

Perspectiva

+Anticipamos que se mantenga una marcada aversión al riesgo previo al anuncio del plan de “aranceles recíprocos” por parte de la administración Trump. Aunque la Casa Blanca adelantó que las medidas entrarán en efecto inmediatamente y el Presidente está abierto a una posterior negociación, la falta de detalles sobre el plan ha generado intranquilidad en los últimos días. Además, persiste la incertidumbre por el efecto de la política comercial sobre la economía y la inflación a nivel global. Las últimas cifras económicas en los EE. UU. presentaron un tono mixto, pues el ISM manufacturero ayer se contrajo de forma importante, mientras que el reporte de empleo privado de esta mañana superó estimados. En el ámbito local, además de todo lo anterior, destacó la presentación de los Pre-Criterios 2026 por parte de la Secretaría de Hacienda.

+Los futuros de los índices accionarios estadounidenses caen a la espera de conocer los planes arancelarios de D. Trump. Los mercados en Europa (Euro Stoxx 50 -1.1%) también son arrastrados por el temor arancelario. El rendimiento del bono del tesoro a 10 años se encuentra en mínimos desde octubre pasado, en un entorno de preferencia por activos seguros. Al interior de la canasta de las principales divisas, el peso mexicano y el dólar canadiense destacan entre las que exhiben un peor desempeño contra el dólar, lo que puede asociarse a su sensibilidad a la incertidumbre comercial. Solo son opacadas por las pérdidas del real brasileño. En materias primas, los precios del petróleo continúan devolviendo parte de las ganancias del lunes, mientras que el oro se mantiene alrededor de niveles récord, alimentados por la búsqueda de refugio.

Al detalle

+El reporte de empleo ADP en los EE. UU. mostró un alza en nóminas de 155 mil en marzo, encima de los 120 mil previstos y del dato previo, revisado de 77 a 84 mil.

+Ayer en México, la SHCP presentó los Pre-Criterios 2026. En su marco macroeconómico, destacó el recorte al PIB para este año, si bien es algo elevado. Pese a ello, estima reducir el déficit a 3.9-4.0% PIB. Para el siguiente año, prevé un menor déficit de entre 3.2 y 3.5% PIB.

+Las acciones de Tesla caen 2.3% en pre mercado, antes de la publicación del dato de entregas del 1T

+Meta Platforms cae 1.0% en pre mercado. Circulara en medios que el Senado investigará su intención de entrar en el mercado chino.

+Inbursa venderá a Fidis, sociedad italiana subsidiaria de Stellantis, hasta el 49.9% de STM Financial, creando una asociación de largo plazo y buscando crecer el negocio de financiamiento automotriz.

+Cemex emitió un aviso de rendición por la totalidad de USD\$1,000 millones del monto del principal agregado de sus notas subordinadas al 9.125%, la fecha de rendición es el 10 de abril.

A seguir...

+En los EE. UU., las órdenes fabriles a febrero, los inventarios semanales de petróleo, comentarios de una Gobernadora del Fed y el anuncio de tarifas recíprocas.

Mercados			
Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	5,614.75 ↓	-1.05	-6.28
Futuros Dow Jones	41,923.00 ↓	-0.75	-2.22
Futuros Nasdaq	19,349.75 ↓	-1.30	-9.83
S&P/BMV IPC (cierre previo)	53,337.90 ↑	1.63	9.21
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	20.37 ↑	0.08	-2.18
EURUSD	1.08 ↑	0.18	4.42
USDJPY	149.22 ↓	-0.26	-5.08
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.13 ↓	-3.44	-43.5
Bono 10 años MX	9.13 ↔	0.00	-131.2
TIIE fondeo 1d	9.05 ↔	0.00	-115.0
Cetes 28d	8.80 ↔	0.00	-124.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	3,122.48 ↑	0.29	18.97
Petróleo WTI	70.78 ↓	-0.59	-1.31
Cobre	506.55 ↑	0.61	25.80

Notas de Interés:

- ECO Bx+: Anuncio Banxico [Ver Nota](#)
- ECO Bx+: IGAE MX [Ver Nota](#)
- ECO Bx+: Inflación MX [Ver Nota](#)
- Visita nuestro Blog de [Análisis y Estrategia](#)

@AyEVeporMas



M arzo -Abril								
Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 30								
19:30	ME	PMI Manufacturero- China	Mar. 25	■	Puntos	50.50	50.20	50.40
Lun. 31								
10:30	EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%	4.21	4.19	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	4.07	4.09	n.d.
06:00	MD	Inflación al consumidor armonizada UE- Alemania (P)	Mar. 25	■	a/a%	2.30	2.60	2.40
19:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Mar. 25	■	Puntos	51.20	50.80	50.60
Mar. 01								
09:00	MX	Remesas	Feb. 25	■	Mdd	4458.50	4660.20	4557.20
09:00		Índice PMI Manufactura	Mar. 25	■	Puntos	46.50	47.60	n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
12:00		IMEF Manufacturero	Mar. 25	■	Puntos	47.20	47.10	47.30
12:00		IMEF No Manufacturero	Mar. 25	■	Puntos	48.60	49.60	49.00
07:00	EE. UU.	Presidente Fed Richmond - T. Barkin (con voto)		★				
07:45		Índice PMI Manufactura (F)	Mar. 25	★	Puntos	50.20	49.80	49.90
08:00		Gasto en construcción	Feb. 25	■	m/m%	0.70	-0.50	0.30
09:00		ISM Manufactura	Mar. 25	★	Puntos	49.00	50.30	49.50
09:30		Subasta tasa nominal	6s	■	%		4.23	n.d.
-		Venta total de vehículos	Mar. 25	■	Mda	17.77	16.00	16.20
09:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%		4.20	n.d.
01:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Mar. 25	■	Puntos	48.30	48.30	48.30
02:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Mar. 25	■	Puntos	48.60	48.70	48.70
03:00		Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Mar. 25	■	a/a%	2.20	2.30	2.20
03:00		Tasa de desempleo- Eurozona	Feb. 25	★	%	6.10	6.20	6.20
06:30		Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
Miér. 02								
06:00	MX	Venta de vehículos- AMIA	Mar. 25	■	Mda	127.35	117.68	n.d.
06:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	29 Mar. 25	■	s/s%	-1.60	-2.00	n.d.
07:15		Creación de empleo privado ADP	Mar. 25	★	Miles	155.00	84.00	120.00
08:00		Órdenes a fábricas	Feb. 25	■	m/m%		1.70	0.50
08:00		Órdenes de bienes durables (F)	Feb. 25	★	m/m%		0.90	n.d.
08:30		Inventarios de petróleo	28 Mar. 25	★	Mdb		-3.34	n.d.
14:00		Anuncio tarifas recíprocas - D. Trump		★			-2.00	n.d.
Jue. 03								
06:00	MX	Inversión fija bruta	Ene. 25	★	a/a%		-4.00	n.d.
06:00		Consumo privado	Ene. 25	★	a/a%		-0.70	n.d.
06:30	EE. UU.	Balanza comercial	Feb. 25	★	Mmdd		-131.40	-110.00
06:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	29 Mar. 25	■	Miles		224.00	n.d.
09:00		ISM Servicios	Mar. 25	★	Puntos		53.50	53.20
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		4.22	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		4.25	n.d.
10:00		Junta Gobernadores Fed - P. Jefferson (con voto)		★				
Vie. 04								
06:00	MX	Confianza del consumidor	Mar. 25	■	Puntos		46.30	n.d.
-		Creación de empleo formal- IMSS	Mar. 25	■	Miles		119.40	n.d.
06:30	EE. UU.	Nóminas no agrícolas	Mar. 25	★	Miles		151.00	138.00
06:30		Tasa de desempleo	Mar. 25	★	%		4.10	4.10
06:30		Salarios nominales	Mar. 25	★	a/a%		4.00	n.d.
09:25		Presidente Fed - J. Powell		★				
*/ Bloomberg			Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI, Análisis Bx+			Market Movers		
P: Preliminar			MD: Mercados Desarrollados			★	Alto	
R: Revisión del dato preliminar			ME: Mercados Emergentes			★	Medio	
F: Final						■	Bajo	

Clasificación

CLASIFICACIÓN

Futuros/ +1.0%	Futuros/ +0.5 a 1.0%	Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%	Futuros/ Entre -0.1% a -1.0%	Futuros/ mayor a -1.0%
				
Brillante	Soleado	Despejado	Nublado	Tormenta



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en **www.vepormas.com**, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de Bx+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **Bx+**. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero Bx+** y el desempeño individual de cada analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de **Grupo Financiero Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+** reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+**, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman **Grupo Financiero Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Ignacio I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
----------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

DIRECTOR PROMOCIÓN BURSÁTIL

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

