

Clima de apertura

Nublado



Análisis

24 de abril de 2025

Perspectiva

+Prevedemos que se disipe parte del ánimo asociado a un potencial desescalamiento en conflictos comerciales. Aunque D. Trump mostró apertura a bajar los aranceles a China, funcionarios de la Casa Blanca advirtieron que tomará años lograr un acuerdo comercial final, y China mantuvo una postura poco flexible, exigiendo que se retiren todas las tarifas para iniciar negociaciones. Por otro lado, se acumulan señales de afectaciones en la confianza empresarial por la incertidumbre en los EE. UU. (PMIs, Beige Book). En temas corporativos, destacan reportes de Intel y Alphabet al cierre; en México, los resultados de Kimberly-Clark y Megacable. Finalmente, prevedemos que el mercado de dinero local asimile el dato de inflación de hoy por arriba de lo esperado.

+Los futuros de los índices accionarios estadounidenses operan a la baja tras rebotar en las dos jornadas previas. El rendimiento del bono del tesoro a 10 años extiende las bajas de los últimos días, después de que D. Trump aclarara que no despedirá al titular del Fed. El índice dólar (-0.4%) devuelve parte del rebote de las dos sesiones previas; se observa una mayor preferencia por otras monedas de refugio (yen japonés +0.7%, franco suizo +0.5%). El USDMXN observa un nuevo mínimo desde octubre pasado. El oro rebota, pero queda debajo del récord registrado el lunes.

A detalle

+El Beige Book del Fed reveló que contactos empresariales consultados al 14 de abril percibieron pocos cambios en la actividad económica, pero aumentos en precios y en la incertidumbre.

+La inflación en México en la 1Q abril subió a 3.96% a/a, máximo desde diciembre. El subyacente creció 3.90%, su mayor lectura en 14 quincenas, ante presiones en bienes y servicios.

+Alfa, tras escindir Alpek, reportó baja en ventas en USD de 5.0% a/a.

+Nemak continuó con volúmenes afectados al 1T25 en NA y Europa.

+Las ventas netas de Herdez subieron 9% a/a en el 1T. Aprobó la separación de Nutrisa y un dividendo en especie a razón de \$12.28 p/a.

+Gruma registró contracción en ventas pero superó las expectativas en EBITDA y utilidad neta, y registró expansión en márgenes.

+Genera presentó un crecimiento de 26.3% a/a en ingresos, apoyado por el incremento de 26.3% a/a en cartera total.

+Fibra Mty reportó ingresos por \$844.1 mdp (+39.5% a/a), y una ocupación de 95.3% durante el 1T25.

+Asur aprobó un dividendo ordinario por \$50 por acción a pagarse el 29 de mayo, y dos dividendos extraordinarios, cada uno por \$15.

+Chipotle cae 3.5% después de que registrara ingresos débiles en el 1T25 y revelara su primera caída en las VMT desde 2020.

+Acciones de Southwest bajan más de 3%; redujo los vuelos en 2025.

A seguir...

+En los EE. UU., declaraciones de tres funcionarios del Fed, subastas de valores gubernamentales.

Mercados

Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	5,391.50 ↓	-0.19	-10.01
Futuros Dow Jones	39,671.00 ↓	-0.26	-7.47
Futuros Nasdaq	18,796.75 ↓	-0.04	-12.40
S&P/BMV IPC (cierre previo)	55,766.58 ↑	1.80	14.19
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	19.59 ↓	-0.22	-5.94
EURUSD	1.14 ↑	0.49	9.82
USDJPY	142.46 ↓	-0.69	-9.38
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.32 ↓	-5.85	-24.6
Bono 10 años MX	9.33 ↔	0.00	-110.9
TIIIE fondeo 1d	9.02 ↔	0.00	-118.0
Cetes 28d	8.80 ↔	0.00	-124.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	3,341.02 ↑	1.60	27.30
Petróleo WTI	63.09 ↑	1.32	-12.03
Cobre	486.65 ↑	0.47	20.86

Notas de Interés:

- **Perspectivas Bx+:** Actualización pronóstico PIB [Ver Nota](#)
- **ECO Bx+:** Inflación marzo [Ver Nota](#)
- **Econorumbo:** Abril [Ver Nota](#)
- **Visita nuestro Blog de [Análisis y Estrategia](#)**

@AyEVeporMas



Abril

Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 21								
	MX	No se esperan indicadores						
09:30	EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%	4.23	4.23	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	4.05	4.06	n.d.
Mar. 22								
09:00	MX	Reservas internacionales	16 Abr. 25	■	Mmdd	238.94	237.98	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%	8.80	9.00	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	8.63	8.66	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	8.43	8.53	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%	8.70	8.75	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	5a	■	%	8.90	9.19	n.d.
11:30		Subasta tasa real	30a	■	%	5.07	4.99	n.d.
-		Encuesta de expectativas del sector privado - Citi		■				
07:00	EE. UU.	Junta Gobernadores Fed - P. Jefferson (con voto)		★				
07:30		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★				
08:00		Índice de actividad manufacturera Richmond	Abr. 25	■	Puntos	-13.00	-4.00	-7.00
09:30		Subasta tasa nominal	6s	■	%	4.24	4.25	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	2a	■	%	3.80	3.98	n.d.
12:00		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★				
12:30		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (con voto)		★				
16:00		Junta Gobernadores Fed - A. Kugler (con voto)		★				
22:00		Junta Gobernadores Fed - A. Kugler (con voto)		★				
08:00	MD	Confianza del consumidor- Eurozona (P)	Abr. 25	■	%	-16.70	-14.50	-15.10
Miér. 23								
06:00	MX	Ventas minoristas	Feb. 25	■	a/a%	-1.10	2.70	-0.10
05:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	18 Abr. 25	■	s/s%	-12.70	-8.50	n.d.
07:00		Presidente Fed Chicago - A. Goolsbee (sin voto)		★				
07:30		Presidente Fed St. Louis - A. Musalem (sin voto)		★				
07:45		Índice PMI Manufactura (P)	Abr. 25	★	Puntos	50.70	50.20	49.00
07:45		Índice PMI Servicios (P)	Abr. 25	★	Puntos	51.40	54.40	52.60
08:00		Venta de casas nuevas	Mar. 25	★	m/m%	7.40	4.10	1.30
08:30		Inventarios de petróleo	18 Abr. 25	★	Mdb	0.24	0.52	1.55
09:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%	4.21	4.23	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	5a	■	%	4.00	4.10	n.d.
12:00		Beige Book- Fed		★				
16:30		Presidente Fed Cleveland- B. Hammack (sin voto)		★				
-		Permisos de construcción (F)	Mar. 25	★	m/m%	0.50	1.60	n.d.
01:30	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Abr. 25	■	Puntos	48.00	48.30	47.60
02:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Abr. 25	■	Puntos	48.80	48.60	47.40
04:00		Balanza comercial- Eurozona	Feb. 25	★	Mmde	21.00	14.40	15.00
11:15		Gobernador BoE- A. Bailey		★				
Jue. 24								
06:00	MX	Inflación general	1Q Abr. 25	★	a/a%	3.96	3.93	3.85
06:00		Inflación general	1Q Abr. 25	■	q/q%	0.12	0.21	0.03
06:00		Inflación subyacente	1Q Abr. 25	■	q/q%	0.34	0.18	0.24
06:30	EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	19 Abr. 25	■	Miles			n.d.
06:30		Órdenes de bienes durables (P)	Mar. 25	★	m/m%		1.00	2.00
06:30		Presidente Fed Cleveland- B. Hammack (sin voto)		★				
08:00		Ventas de casas existentes	Mar. 25	■	m/m%		4.20	-3.10
08:00		Junta Gobernadores Fed - C. Waller (con voto)		★				
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%			n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%			n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	7a	■	%		4.23	n.d.
15:00		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★				
Vie. 25								
06:00	MX	IGAE	Feb. 25	★	a/a%		-0.08	-1.30
08:00	EE. UU.	Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Abr. 25	★	Puntos		50.80	n.d.

*/Bloomberg
P: Preliminar
R: Revisión del dato preliminar
F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI, Análisis Bx+ Market Movers
MD: Mercados Desarrollados ★ Alto
ME: Mercados Emergentes ☆ Medio
■ 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 gbernandezo@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

