

Perspectiva

+ Para la sesión de hoy se prevé que prevalezca la cautela y aversión al riesgo ante la escalada del conflicto en Oriente Medio y sus implicaciones tanto para el crecimiento como para la inflación. Los mercados apuestan en esa línea; sin embargo, el reporte de empleo recién publicado en EE. UU. genera presiones en sentido contrario en materia de política monetaria, al mostrar un mercado laboral más débil de lo esperado, con una caída pronunciada en la generación de empleo y un alza en la tasa de desocupación. Esto genera resistencia frente a la expectativa de un Fed sin margen para bajar tasas de interés ante el riesgo inflacionario derivado del conflicto; ahora se reaviva la probabilidad de un relajamiento, en atención al mandato de pleno empleo.

+ Los futuros de los índices estadounidenses operan a la baja al arranque de la jornada, prolongando la inercia bajista con la cual han operado como resultado de la escalación del conflicto en Irán. En renta fija global, el rendimiento a 10 años de los bonos del tesoro disminuyó su alza inicial tras el dato de empleo de esta mañana. En divisas, el dólar avanza, apuntando a cerrar su mejor semana en 3 años. En materias primas, el crudo opera aún con ganancias a la apertura, y los precios de las gasolinas en los EE. UU. alcanzaron su nivel más alto desde septiembre de 2024. Mientras tanto, el oro avanza, mostrando congruencia con un mercado que denota de aversión al riesgo a la apertura.

Al detalle

+ En los EE.UU., el reporte de empleo correspondiente a febrero sorprendió a la baja: las nóminas no agrícolas cayeron en 92 mil y la tasa de desempleo se ubicó en 4.4%. Según el BLS, influyeron huelgas en salud y debilidad en información y gobierno.

+ Qatar advirtió que, si el conflicto se prolonga, los exportadores del Golfo podrían verse forzados a detener producción en semanas, con riesgo de que el crudo escale hacia 150 USD/barril, si persisten las tensiones en el Estrecho de Ormuz. Además, tras los ataques a sus instalaciones, QatarEnergy anticipó que, aún con una desescalada inmediata, la normalización de envíos tomaría semanas o meses.

+ Gap cae 8% tras anunciar utilidades del 4T de USD\$0.45 por acción, ligeramente por debajo de los 0.46 estimados, los ingresos por otro lado estuvieron en línea

+ OMA reporta un incremento de 5.4% en el tráfico de pasajeros en febrero, impulsados principalmente por el incremento de 6.5% en el tráfico nacional.

+ ASUR anunció un incremento en tráfico de pasajeros total de 1.6% a/a, el tráfico domestico subió 0.1% a/a mientras que le internacional 3.6% a/a.

A seguir...

+ El día de hoy, en EE. UU., se esperan comentarios por parte de B. Hammack del Fed del Cleveland al medio día

Mercados			
Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	6,744.75 ↓	-1.32	9.59
Futuros Dow Jones	47,264.00 ↓	-1.50	10.24
Futuros Nasdaq	24,642.25 ↓	-1.63	11.58
S&P/BMV IPC (cierre previo)	68,379.42 ↓	-2.91	40.01
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	17.87 ↑	0.81	-14.22
EURUSD	1.16 ↓	-0.39	11.69
USDJPY	157.91 ↑	0.20	0.45
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.17 ↑	3.68	-39.6
Bono 10 años MX	8.83 ↑	14.80	-160.6
TIIIE fondeo 1d	6.94 ↔	0.00	-326.0
Cetes 28d	6.81 ↔	0.00	-323.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	5,109.40 ↑	0.53	94.68
Petróleo WTI	87.75 ↑	8.32	22.35
Cobre	573.55 ↓	-0.30	42.44

Notas de Interés:

- ECO B×+: Reporte Banxico [Ver Nota](#)
- ECO B×+: Inflación 1Q febrero MX [Ver Nota](#)
- Flash B×+: Calendario reportes BMV IPC 4T25 [Ver Nota](#)
- Visita nuestro Blog de [Análisis y Estrategia](#)



Marzo								
Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vie. 06								
07:30	EE. UU.	Ventas minoristas	Ene. 26	★	m/m%	-0.20	0.00	-0.30
07:30		Nóminas no agrícolas	Feb. 26	★	Miles	-92.00	130.00	60.00
07:30		Tasa de desempleo	Feb. 26	★	%	4.40	4.30	4.30
12:30		Presidente Fed Cleveland- B. Hammack (sin voto)		★				
04:00	MD	PIB - Eurozona (T)	4T25	★	a/a%	1.20	1.30	1.30
Dom. 08								
19:30	ME	Inflación al productor- China	Ene. 26	■	a/a%		-1.40	-1.10
19:30		Inflación al consumidor - China	Ene. 26	■	a/a%		0.20	0.90
Lun. 09								
01:00	MD	Producción industrial- Alemania	Ene. 26	■	m/m%		-0.10	n.d.
17:50		PIB- Japón (F)	4T25	■	t/t%		0.20	1.20
06:00	MX	Inflación general	Feb. 26	★	a/a%		3.79	n.d.
06:00		Inflación general	Feb. 26	★	m/m%		0.38	n.d.
06:00		Inflación subyacente	Feb. 26	★	m/m%		0.60	n.d.
06:00		Producción de vehículos- AMIA	Feb. 26	★	Mda		303.98	n.d.
-		Creación formal de empleo total	Ene. 26	■	Miles		8.10	n.d.
09:30	EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%		3.61	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		3.54	n.d.
Mar. 10								
09:00	MX	Reservas internacionales	6 Mar. 2026	■	Mmdd		257.82	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	6s	■	%		6.81	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	1a	■	%		7.10	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		7.11	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%		7.54	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	5a	■	%		8.36	n.d.
11:30		Subasta tasa real	30a	■	%		4.25	n.d.
08:00	EE. UU.	Venta de casas existentes	Feb. 26	★	m/m%		3.91	3.85
09:30		Subasta tasa nominal	6s	■	%		3.64	n.d.
12:00		Subasta tasa nominal	1a	■	%		3.52	n.d.
-		Elecciones Primarias Mississippi						
17:50	MD	Inflación al productor- Japón	Feb. 26	■	a/a%		2.30	2.20
Mie. 11								
06:30	EE. UU.	Inflación general	Feb. 26	★	a/a%		2.40	2.50
06:30		Inflación subyacente	Feb. 26	★	a/a%		2.50	2.40
08:30		Inventarios de petróleo	6 Mar. 2026	★	Mdb		3475.00	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%		3.59	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	10a	■	%		4.18	n.d.
12:00		Balanza presupuesto federal	Feb. 26	-	Mmdd		-94.60	n.d.
01:00	MD	Inflación al consumidor armonizada UE- Alemá	Feb. 26	■	a/a%		2.00	2.00
Jue. 12								
12:30	MX	Reporte Económico Regional Banxico		■				
06:30	EE. UU.	Balanza comercial	Ene. 26	★	Mmdd		-70.30	-66.70
06:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	07 Mar. 2026	★	Miles		213.00	n.d.
06:30		Permisos de construcción (P)	Ene. 26	★	m/m%		n.d.	1.39
06:30		Inicios de casas (P)	Ene. 26	★	m/m%		6.20	-4.60
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		3.64	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		3.63	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	30a	■	%		4.75	n.d.
Vie. 13								
06:00	MX	Producción industrial	Ene. 26	■	a/a%		2.40	n.d.
06:30	EE. UU.	Ingreso personal	Ene. 26	★	m/m%		0.30	0.50
06:30		Gasto personal	Ene. 26	★	m/m%		0.40	0.30
06:30		Deflactor del gasto	Ene. 26	★	a/a%		2.90	2.90
06:30		PIB (S)	4T25	★	t/t an.%		1.40	1.40
06:30		Deflactor del PIB (S)	4T25	★	t/t an.%		3.60	n.d.
06:30		Consumo Personal (S)	4T25	★	t/t an.%		2.40	n.d.
08:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F	Mar. 26	★	Puntos		56.60	56.30
01:00	MD	Producción industrial- Reino Unido	Ene. 26	■	m/m%		-0.90	n.d.
01:45		Inflación al consumidor armonizada UE- Franci	Feb. 26	★	a/a%		1.10	n.d.
04:00		Producción industrial- Eurozona	Ene. 26	■	m/m%		-1.40	0.50

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, Baltasar Montes Guerrero, Elisa Alejandra Añorve Vargas y Luis Pablo López Medrano, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

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

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31709	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

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
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

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

