

Perspectiva

+El sentimiento de aversión al riesgo se extiende en los mercados financieros luego de que el aumento en las tensiones por el conflicto en Medio Oriente disparara los precios de energéticos, en un contexto donde los bancos centrales dieron un mensaje de cautela ante los riesgos inflacionarios. El más reciente ataque de Irán a una planta de gas natural y el ataque de Israel a un yacimiento iraní está elevando los precios del petróleo y remarcando el temor inflacionario. Por su parte, ayer el Fed dejó sin cambios el rango objetivo de los fondos federales y elevó sus pronósticos del PIB e inflación, mientras que el BoE hizo lo propio, incluso se mostró abierto a actuar contra un repunte inflacionario.

+Los futuros de los principales índices accionarios en los EE. UU. profundizan la caída de la jornada previa, ante el incremento de la aversión al riesgo y preferencia por activos menos riesgosos. En Europa, los mercados caen en una liquidación masiva en todos los sectores excepto energía (El Euro Stoxx 50 cae -2.5%), de igual forma en Asia los índices retrocedieron. El rendimiento de los bonos a 10 años en EE.UU. sube cerca de máximos no vistos desde agosto de 2025, al tiempo que el mercado ya no descuenta recortes en la tasa de política monetaria para este año. Además, resalta el alza de 12.3 pb en los bonos a 10 años del Reino Unido tras el comunicado del BoE. El USDMXN se aprecia a los \$17.84 mientras el índice dólar cede terreno ante el euro, la libra y el yen. Respecto a materias primas, el precio de energéticos opera volátil, destacando el alza del Brent +5.4% y el gas natural de referencia en Europa +19%, mientras el oro cae 5% hasta 4,572 dpo en mínimos de tres meses..

Al detalle

+El Fed, ayer, mantuvo sin cambios la tasa de referencia en el rango de 3.50-3.75%, en línea con lo previsto, pero aumentó las proyecciones económicas del PIB y la inflación. La mediana de proyecciones de miembros del Comité apunta a un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo para este año.

+El Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra mantuvieron sus tasas de interés de referencia sin cambios, mostrando una postura de cautela ante los riesgos inflacionarios.

+Micron Technology cae 6.0% en pre mercado a pesar de un trimestre excepcional, con utilidades ajustadas de USD\$12.2 por acción superando el estimado de USD\$9.31.

+Alibaba cae 5% tras la publicación de sus resultados del cuarto trimestre, los cuales fueron inferiores a lo esperado, sus ingresos fueron de 284 mil yuanes debajo de los 290 mil esperados.

+Fibra Mty anuncia la entrega a Fibra Mq de una manifestación de interés en realizar una oferta pública de adquisición por la totalidad de los certificados de Fibra Mq.

+Alsea compartió su guía 2026 con un crecimiento en EBITDA esperado entre 6%-8% anual, un capex de 5.5 millones de pesos y la expectativa de entre 180 y 220 aperturas.

A seguir...

+Hoy, en los EE.UU. Se esperan cifras de permisos de construcción, y ventas de casas nuevas. Mañana datos de balanza comercial en la Eurozona y en México datos de oferta y demanda agregada.

Mercados			
Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	6,641.75 ↓	-0.53	-4.35
Futuros Dow Jones	45,998.00 ↓	-0.51	-4.84
Futuros Nasdaq	24,505.75 ↓	-0.59	-4.57
S&P/BMV IPC (cierre previo)	65,779.23 ↓	-0.63	2.19
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	17.84 ↓	-0.11	-0.94
EURUSD	1.15 ↑	0.32	-2.19
USDJPY	158.87 ↓	-0.62	1.38
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.30 ↑	3.54	13.3
Bono 10 años MX	9.20 ↔	0.00	8.3
TIIIE fondeo 1d	7.00 ↔	0.00	-30.0
Cetes 28d	6.81 ↔	0.00	-26.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	4,572.75 ↓	-5.10	5.87
Petróleo WTI	96.69 ↑	0.38	68.39
Cobre	537.65 ↓	-3.20	-5.38

Notas de Interés:

- ECO Bx+: Econorumbo marzo [Ver Nota](#)
- ECO Bx+: Reporte Banxico [Ver Nota](#)
- Flash Bx+: 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*
Dom. 15								
20:00	ME	Ventas minoristas - China	Feb. 26	★	a/a%	2.80	n.d.	2.50
20:00		Producción industrial - China	Feb. 26	★	a/a%	6.30	n.d.	5.30
Lun. 16								
-	MX	Feriaro por natalicio Benito Juárez		■				
06:30	EE. UU.	Índice de manufactura Empire	Mar. 26	■	m/m%	-0.20	7.10	3.90
07:15		Producción Industrial	Feb. 26	★	m/m%	0.20	0.70	0.10
09:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	3.61	3.61	n.d.
09:30		Subasta tasa real	6m	■	%	3.57	3.54	n.d.
Mar. 17								
11:30	MX	Subasta tasa nominal	1m	■	%	6.81	6.81	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	7.02	7.08	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	7.25	7.09	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1a	■	%	7.58	7.21	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	30a	■	%	9.67	9.29	n.d.
11:30		Subasta tasa real	3a	■	%	4.33	3.85	n.d.
06:15	EE. UU.	Estimado contrataciones semanales ADP (P)		■	miles	9.00	15.50	n.d.
08:00		Venta de casas existentes	Feb. 26	★	m/m%	1.80	-0.80	-1.00
09:30		Subasta tasa nominal	52s	■	%	3.50	3.35	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6s	■	%	3.64	3.64	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	20a	■	%	4.82	4.66	n.d.
-		Elecciones primarias Illinois		★				
17:50	MD	Balanza comercial- Japón	Feb. 26	■	Mmdy	57.30	-1152.00	-521.80
Mie. 18								
09:00	MX	Reservas internacionales	13 Mar. 2026	■	Mmdd	256.36	257.02	n.d.
05:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	13 Mar. 2026	■	s/s%	-10.90	3.20	n.d.
08:00		Órdenes de bienes durables (F)	Ene. 26	★	m/m%	0.00	-1.40	n.d.
08:00		Órdenes a fábricas	Ene. 26	★	m/m%	0.10	-0.70	n.d.
08:30		Inventarios de petróleo	13 Mar. 2026	★	m/m%	6.15	3.82	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%	3.61	3.60	n.d.
13:00		Anuncio Política Monetaria Fed	18 Mar. 2026	★	%	3.75	3.75	3.75
22:00	MD	Producción Industrial - Japón (F)	Ene. 26	★	a/a%	0.70	2.30	n.d.
Jue. 19								
06:30	EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	14 Mar. 2026	★	Miles	205.00	213.00	n.d.
08:00		Venta de casas nuevas	Ene. 26	★	m/m%		-1.70	-2.70
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		3.64	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		3.63	n.d.
-		Permisos de construcción (F)	Ene. 26	★	m/m%		-5.40	n.d.
06:00	MD	Anuncio de política monetaria Banco de Inglaterra	19 Mar. 2026	★	%	3.75	3.75	3.75
07:15		Anuncio de política monetaria Banco Central Europeo	19 Mar. 2026	■	%	2.00	2.00	2.00
07:45		Presidente BCE - C. Lagarde		★				
-		Anuncio de política monetaria Banco de Japón	19 Mar. 2026	★	%		0.75	0.75
Vie. 20								
06:00	MX	Oferta y demanda agregada	4T25	■	a/a%		1.10	n.d.
-		Encuesta expectativas sector privado-Citi		■				
04:00	MD	Balanza comercial- Eurozona	Ene. 26	■	Mmde		12.60	n.d.
*/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, 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

