

Perspectiva

+Anticipamos que la evolución del conflicto en Irán se mantenga al centro de la atención durante la jornada, a más de un mes de iniciadas las hostilidades. Esta mañana, el presidente Trump reafirmó que existe cierto avance en negociaciones, pues está tratando con un “nuevo y más razonable” régimen iraní, si bien volvió a advertir que destruirá la infraestructura energética de ese país, si no se reabre el estrecho de Ormuz. En este contexto, no descartamos que los mercados empiecen a incorporar, además del riesgo inflacionario, la posibilidad de que el conflicto induzca una marcada desaceleración económica global. En este sentido, se seguirá de cerca el discurso del día de hoy del presidente del Fed, J. Powell.

+Los futuros de los índices accionarios estadounidenses y los mercados europeos (Euro Stoxx 50 +0.4%, FTSE 100 +1.0%) avanzan al tiempo que el presidente Trump refiere progresos en las negociaciones con Irán y ante el respiro en los rendimientos de los bonos. En el mercado de dinero, posiblemente incorporando el temor de un debilitamiento económico mundial a raíz de las disputas geopolíticas. Los rendimientos a 10 años de los bonos del tesoro toman un respiro luego tocar la semana pasada máximos desde julio de 2025. El índice dólar (+0.2%) se mantiene en su mejor nivel desde mayo. Al interior de la canasta de las principales divisas, destaca que solo el peso mexicano, el real brasileño y el yen japonés se aprecian contra el dólar, con el yen impulsado por declaraciones de funcionarios japoneses en relación a una posible intervención en el mercado cambiario. Los precios del petróleo continúan presionándose, con el WTI superando los 100 dpb. por primera vez desde julio de 2022. Los precios del aluminio se fortalecen luego de que Irán atacara a unas fundidoras en Medio Oriente. El oro extiende las ganancias del viernes.

A la detalle

+La inflación en Alemania tocó 2.8% a/a en marzo, desde 2.0% previo. Fue la mayor variación en más de un año ante la presión en energía.

+Alcoa sube más de 9.0% ante el incremento en precios del aluminio.

+Crowdstrike sube 2.5%, ya que analistas argumentan que la compañía sería beneficiada por el alza de riesgos cibernéticos derivados de la IA.

+Femsa declaró el pago de un dividendo ordinario por MXN\$0.2475 por cada acción serie D, y MXN\$0.1980 por Serie B, lo que corresponde a MXN\$4.7520 por unidad.

+Regional repartirá dividendo en efectivo de MXN\$5.00 por cada una de las acciones en circulación, será pagadero el 8 de abril de 2026.

+Gruma pagara un dividendo en efectivo de MXN\$5.7, pagadero en 4 exhibiciones empezando el 11 de julio.

A seguir...

+Hoy, declaraciones el presidente del Fed, subastas de valores gubernamentales en México y, por la noche, los PMI en China. Más adelante en la semana, la inflación y el PMI manufacturero en la Eurozona; en los EE. UU., las ventas minoristas, el ISM manufacturero y las nóminas no agrícola; en México, cifras de captación de remesas.

Mercados			
Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	6,463.00 ↑	0.79	-6.92
Futuros Dow Jones	45,766.00 ↑	0.75	-5.32
Futuros Nasdaq	23,512.25 ↑	0.79	-8.44
S&P/BMV IPC (cierre previo)	66,685.76 ↓	-0.56	3.60
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	18.07 ↓	-0.27	0.34
EURUSD	1.15 ↓	-0.24	-2.26
USDJPY	159.47 ↓	-0.52	1.76
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.37 ↓	-5.97	20.1
Bono 10 años MX	9.14 ↔	0.00	2.4
TIIE fondeo 1d	6.77 ↔	0.00	-53.0
Cetes 28d	6.81 ↔	0.00	-26.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	4,572.13 ↑	1.74	5.85
Petróleo WTI	100.95 ↑	1.31	75.81
Cobre	552.8 ↑	1.12	-2.71

Notas de Interés:

- ECO B×+: Anuncio Banxico [Ver Nota](#)
- ECO B×+: IGAE enero [Ver Nota](#)
- ECO B×+: Anuncio Fed [Ver Nota](#)
- Visita nuestro Blog de [Análisis y Estrategia](#)



M arzo								
Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 30								
11:30	MX	Subasta tasa nominal	1m	■	%		6.81	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		7.11	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		7.28	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1a	■	%		7.58	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	5a	■	%		8.63	n.d.
11:30		Subasta tasa real	30a	■	%		4.16	n.d.
-		Balance público (YTD)	Feb. 26	■	Mmdd		-23.60	n.d.
08:30	EE. UU.	Presidente Fed- J. Powell (con voto)		★				
09:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		3.64	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		3.63	n.d.
03:00	MD	Confianza al consumidor - Eurozona (F)	Mar. 26	■	%	-16.30	-16.30	n.d.
06:00		Inflación al consumidor armonizada UE- Alemar	Mar. 26	■	a/a%	2.80	2.00	2.80
17:50		Producción Industrial - Japón (P)	Feb. 26	■	m/m%		4.30	-2.00
19:30	ME	Índice PMI Manufactura- China	Mar. 26	■	Puntos		49.50	50.20
Mar. 31								
09:00	MX	Reservas internacionales	27 Mar. 2026	■	Mmdd		254.45	n.d.
08:00	EE. UU.	Índice de confianza del consumidor- Conference	Mar. 26	★	Puntos		91.20	88.80
09:30		Subasta tasa nominal	6s	■	%		3.64	n.d.
10:00		Presidente Fed Chicago - A. Goolsbee (sin voto)		★				
00:00	MD	PIB - Reino Unido (F)	4T25	·	a/a%		1.00	n.d.
00:45		Inflación al consumidor armonizada UE- Francia	Mar. 26	★	a/a%		1.10	n.d.
03:00		Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Mar. 26	★	a/a%		1.90	2.70
18:30		Índice PMI Manufactura (F) - Japón	Mar. 26	■	Puntos		51.40	n. d.
19:45	ME	PMI Manufacturero RatingDog - China	Mar. 26	■	Puntos		52.10	52.50
Mier. 01								
09:00	MX	Remesas	Feb. 26	■	Mdd		4594.10	n.d.
09:00		Índice PMI Manufactura	Mar. 26	■	Puntos		47.10	n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		■				
12:00		IMEF Manufacturero	Mar. 26	■	Puntos		47.20	n.d.
05:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	27 Mar. 2026	■	s/s%		-10.50	n.d.
06:15		Creación de empleo privado ADP	Mar. 26	■	Miles		63.00	40.00
06:30		Ventas minoristas	Feb. 26	■	m/m%		-0.20	0.40
07:05		Presidente Fed St. Louis - A. Musalem (sin voto)		★				
07:45		Índice PMI Manufactura (F)	Mar. 26	■	Puntos		52.40	n.d.
08:00		ISM Manufactura	Mar. 26	■	Puntos		52.40	52.20
08:30		Inventarios de petróleo	27 Mar. 2026	★	Mdb		6.93	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%		3.64	n.d.
-		Venta total de vehículos	Mar. 26	■	Mda		15.75	15.80
02:00	MD	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Mar. 26	■	Puntos		51.40	n.d.
02:30		Índice PMI Manufactura- Reino Unido (F)	Mar. 26	■	Puntos		51.40	n.d.
Jue. 02								
06:30	EE. UU.	Balanza comercial	Feb. 26	■	Mmdd		-54.50	-55.80
06:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	28 Mar. 2026	■	Miles		210.00	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		3.62	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		3.63	n.d.
Vie. 03								
06:30	EE. UU.	Nóminas no agrícolas	Mar. 26	★	Miles		-92.00	50.00
06:30		Tasa de desempleo	Mar. 26	★	%		4.40	4.40
07:45		Índice PMI Servicios (F)	Mar. 26	★	Puntos		51.10	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, 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

