

Perspectiva

+ La expectativa de que D. Trump anuncie medidas comerciales menos agresivas soporta el apetito por riesgo inicialmente. Reportes aseguran que el anuncio de “tarifas recíprocas” que hará el Presidente Trump la próxima semana será focalizado, excluyendo a algunas naciones. Además, funcionarios estadounidenses descartaron que ese día se anuncien medidas comerciales a sectores específicos. Por otro lado, parte de la atención estará en los PMI de marzo, que podrán dar señales sobre la salud de la economía norteamericana. En México, las cifras de inflación de esta mañana soportan la perspectiva de que Banxico anuncie el jueves otro recorte en tasas de interés.

+ Los futuros de los principales índices accionarios en los EE. UU. operan al alza, apoyados por la esperanza de que el presidente Trump no anuncie medidas comerciales tan amplias como se temía anteriormente, si bien persiste cierta incertidumbre. El rendimiento del *treasury* a 10 años avanza y el índice dólar no muestra mayores cambios, al tiempo que se revierte parte de la fuerte demanda por activos seguros vista la semana pasada. Después de depreciarse 1.5% contra el dólar la semana pasada, el peso mexicano presenta un regreso esta mañana. El tipo de cambio tocó un mínimo de \$20.16 en la madrugada. El precio del petróleo avanza por primera vez en tres jornadas y se acerca al récord histórico que alcanzó el miércoles pasado. El petróleo hila cuatro sesiones al alza y se cotiza en su mejor nivel en lo que va del mes.

Al detalle

+ El PMI compuesto para marzo en la Eurozona indicó que la actividad mejoró en el margen, al pasar de 50.2 a 50.4 pts. Hiló tres meses en expansión, pero quedó debajo de lo esperado (50.7 pts.). Los servicios se desaceleraron; la manufactura se contrajo menos que en febrero.

+ En México, la inflación para la 1Q marzo se desaceleró a 3.67% a/a. El subyacente bajó a 3.56% gracias a la moderación en servicios, en parte porque este año la Semana Santa se celebró antes que en 2024.

+ Boeing sube 2.0% en pre mercado, ya que el Presidente Trump le adjudicó un contrato para construir el avión de combate F-47.

+ Acciones de Azek suben 23.0% después de que circulara en medios que James Hardie Industries adquiriría la empresa por 9 mddd.

+ BYD reportó alzas últimos 12 meses en ingresos de 29.0% a/a, y de 34.0% en utilidad neta. Proyectó vender 5 a 6 millones autos este año.

+ GAP anunció el refinanciamiento de una línea de crédito que vencía el 21 de marzo por USD\$40 mdd, extendiendo el vencimiento 6 meses.

+ Gruma acordó el pago de un dividendo en efectivo a razón de P\$5.04, lo anterior será pagadero en 4 exhibiciones a partir del 12 de julio.

A seguir...

+ Hoy, los PMI preliminares para marzo en los EE. UU.; declaraciones de dos miembros del Fed y del Gobernador del BoE. Más adelante en la semana, en la Eurozona, la inflación de marzo; en los EE. UU. el gasto personal a febrero; en México, el anuncio de Banxico, la ENOE de febrero y cifras de finanzas públicas a febrero.

Mercados			
Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	5,786.25 ↑	1.19	-3.42
Futuros Dow Jones	42,727.00 ↑	2.66	-0.34
Futuros Nasdaq	20,266.50 ↑	1.53	-5.55
S&P/BMV IPC (cierre previo)	52,672.42 ↓	-0.81	7.85
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	20.18 ↓	-0.31	-3.12
EURUSD	1.08 ↑	0.05	4.53
USDJPY	149.84 ↑	0.35	-4.68
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.30 ↑	5.37	-26.9
Bono 10 años MX	9.34 ↔	0.00	-109.4
TIIIE fondeo 1d	9.50 ↔	0.00	-70.0
Cetes 28d	9.10 ↔	0.00	-94.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	3,026.79 ↑	0.15	15.33
Petróleo WTI	68.74 ↑	0.67	-4.16
Cobre	514.55 ↑	1.14	27.79

Notas de Interés:

- ECO B×+: Anuncio Fed [Ver Nota](#)
- ECONORUMBO: Calendario marzo [Ver Nota](#)
- ECO B×+: PIB 4T24 MX [Ver Nota](#)
- Visita nuestro Blog de [Análisis y Estrategia](#)



Clima de apertura



Calendario de Indicadores Económicos

Marzo

Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 24								
06:00	MX	Inflación general	1Q Mar. 25	★	a/a%	3.67	3.81	3.70
06:00		Inflación general	1Q Mar. 25	■	q/q%	0.14	0.14	0.17
06:00		Inflación subyacente	1Q Mar. 25	■	q/q%	0.24	0.21	0.25
06:00		IGAE	Ene. 25	★	a/a%	-0.10	-0.44	0.00
07:45	EE. UU.	Índice PMI Manufactura (P)	Mar. 25	★	Puntos		52.70	51.80
07:45		Índice PMI Servicios (P)	Mar. 25	★	Puntos		51.00	51.00
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		4.21	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		4.10	n.d.
11:45		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
13:10		Junta Gobernadores Fed - M. Barr (con voto)		★				
02:30	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Mar. 25	■	Puntos	48.30	46.50	47.00
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Mar. 25	■	Puntos	48.70	47.60	48.20
12:15		Gobernador BoE- A. Bailey		★				
Mar. 25								
06:00	MX	Ventas minoristas	Ene. 25	■	a/a%		-0.20	n.d.
09:00		Reservas internacionales	21 Mar. 25	■	Mmdd		236.29	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%		9.10	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		9.00	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		8.99	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%		9.28	n.d.
11:30		Subasta real	30	■	%		5.21	n.d.
07:05	EE. UU.	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
08:00		Venta de casas nuevas	Feb. 25	★	m/m%		-10.50	3.50
08:00		Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Mar. 25	★	Puntos		98.30	94.00
08:00		Índice de actividad manufacturera Richmond	Mar. 25	■	Puntos		6.00	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6s	■	%		4.24	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%		4.17	n.d.
-		Permisos de construcción	Feb. 25	★	m/m%		-1.20	n.d.
Miér. 26								
-	MX	No se esperan indicadores						
05:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	21 Mar. 25	■	s/s%		-6.20	n.d.
06:30		Órdenes de bienes durables (P)	Feb. 25	★	m/m%		3.20	-0.70
08:00		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★				
08:30		Inventarios de petróleo	21 Mar. 25	★	Mdb		1.75	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%		4.20	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	5a	■	%		4.12	n.d.
11:10		Presidente Fed St. Louis - A. Musalem (sin voto)		★				
01:00	MD	Inflación al consumidor - Reino Unido	Feb. 25	■	a/a%		3.00	2.90
Jue. 27								
06:00	MX	Balanza comercial	Feb. 25	★	Mmdd		-4.56	n.d.
13:00		Anuncio de política monetaria de Banxico	20 Mar. 25	★	%		9.50	9.00
06:30	EE. UU.	PIB (T)	4T24	★	t/t an.%		2.30	2.40
06:30		Consumo Personal (T)	4T24	★	t/t an.%		4.20	n.d.
06:30		Deflactor del PIB (T)	4T24	■	t/t an.%		2.40	n.d.
06:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	22 Mar. 25	■	Miles		223.00	n.d.
06:30		Balanza comercial (P)	Feb. 25	★	Mmdd		-155.60	-134.50
08:00		Ventas de casas pendientes	Feb. 25	■	m/m%		-4.60	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		4.22	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		4.22	n.d.
12:00		Subasta tasa nominal	7a	■	%		4.19	n.d.
14:30		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (con voto)		★				
Vie. 28								
06:00	MX	Tasa de desempleo	Feb. 25	■	%		2.70	n.d.
-		Balance público (YTD)	Feb. 25	■	Mmdd		-7.20	n.d.
06:30	EE. UU.	Ingreso personal	Feb. 25	★	m/m%		0.90	0.40
06:30		Consumo personal	Feb. 25	★	m/m%		-0.20	0.60
09:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Mar. 25	★	Puntos		57.90	n.d.
13:30		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
01:00	MD	PIB- Reino Unido (F)	4T24	★	a/a%		1.40	n.d.
01:45		Inflación al consumidor armonizada UE- Francia (P)	Mar. 25	■	a/a%		0.90	n.d.
04:00		Inflación al consumidor- Eurozona (F)	Mar. 25	■	a/a%		n.d.	n.d.

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

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI, Análisis Bx+ Market Movers
MD: Mercados Desarrollados
ME: Mercados Emergentes

★ Alto
★ 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	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

