

Clima de apertura

Tormenta



Análisis

03 de abril de 2025

Perspectiva

+Prevedemos que continúe asimilándose el anuncio de las tarifas recíprocas de ayer. Las medidas fueron más duras a lo asumido por diversos participantes de mercado, y algunas estimaciones asumen que el arancel promedio en los EE. UU. superaría el 20%. Por su parte, países como China amenazaron con responder. Así, aumenta la preocupación sobre los efectos que la política comercial tendrá en la economía y los precios a nivel mundial. Por otro lado, se está a la espera de las cifras del ISM servicios de hoy y de empleo de mañana en los EE. UU.

+Los futuros de los índices accionarios estadounidenses operan con fuertes caídas, tras el anuncio de aranceles de ayer por parte del Presidente Trump. El índice de volatilidad (VIX) tocó máximos de tres semanas. En Europa, el Euro Stoxx 50 cae 2.7%; en Asia, el NIKKEI retrocede 2.8%. La búsqueda por activos seguros ha ocasionado que el rendimiento del bono del tesoro a 10 años se acerque a niveles de 4%, algo no visto desde inicios de octubre pasado. Los rendimientos a una década en Alemania (-8.3 pb.) y el Reino Unido (-10.5 pb.) también exhiben fuertes descensos. El índice dólar (-2.1%) se coloca cerca de mínimos de seis meses. Monedas duras, como el franco suizo (+2.6%) y el yen japonés (+2.2%) lideran los avances contra el dólar, seguidas por otras como el peso mexicano y el dólar canadiense. El USDMXN se perfila a romper el piso de los \$20.00, después de que D. Trump excluyera a México de las tarifas recíprocas. Los precios del petróleo exhiben su peor caída diaria desde mediados de 2022. El oro exhibe un regreso después de marcar un récord ayer.

Al detalle

+El Presidente ayer por la tarde reveló una tarifa base global de 10% a partir del 5 de abril. Además, desde el 9 de abril aranceles recíprocos a diversos países, destacando: 34% a China, 24% a Japón, 32% a Taiwán, 20% a la Unión Europea. Productos de México y Canadá fuera del T-MEC seguirán pagando un arancel del 25%.

+Las acciones de empresas con alto porcentaje de importaciones desde Asia registran caídas masivas, como Lululemon (-12%), ya que el 40% de sus productos provienen de Vietnam, y Nike (-9%), con el 54% d sus importaciones de calzado viniendo desde China y Vietnam.

+Al tiempo que inversionistas se alejan de empresas con valuaciones elevadas, se debilitan en pre mercado las acciones de Apple (-6.5%), Amazon (-5.0%), Microsoft (-5.0%) y Nvidia (-6.0%).

+La subsidiaria de Grupo Carso, Fortaleza Materiales, cerró la venta de su Giant Cement a Heidelberg Materials, un acuerdo que comenzó en noviembre pasado por un monto de US\$600 mdd.

A seguir...

+El ISM servicios de marzo, así como declaraciones de un Presidente Regional y una Gobernadora del Fed.

Mercados			
Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	5,518.75 ↓	-3.39	-7.89
Futuros Dow Jones	41,293.00 ↓	-2.82	-3.69
Futuros Nasdaq	18,968.00 ↓	-4.00	-11.61
S&P/BMV IPC (cierre previo)	53,800.93 ↑	0.87	10.16
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	20.01 ↓	-0.90	-3.91
EURUSD	1.11 ↑	2.17	7.09
USDJPY	146.01 ↓	-2.19	-7.12
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.03 ↓	-9.65	-53.5
Bono 10 años MX	9.08 ↔	0.00	-135.5
TIIE fondeo 1d	9.00 ↔	0.00	-120.0
Cetes 28d	8.80 ↔	0.00	-124.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	3,065.08 ↓	-2.20	16.79
Petróleo WTI	66.77 ↓	-6.89	-6.90
Cobre	485.7 ↓	-3.64	20.63

Notas de Interés:

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

 @AyEVeporMas



Clima de apertura



Calendario de Indicadores Económicos

Marzo -Abril

Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 30								
19:30	ME	PMI Manufacturero- China	Mar. 25	■	Puntos	50.50	50.20	50.40
Lun. 31								
10:30	EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%	4.21	4.19	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	4.07	4.09	n.d.
06:00	MD	Inflación al consumidor armonizada UE- Alemania (P)	Mar. 25	■	a/a%	2.30	2.60	2.40
19:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Mar. 25	■	Puntos	51.20	50.80	50.60
Mar. 01								
09:00	MX	Remesas	Feb. 25	■	Mdd	4458.50	4660.20	4557.20
09:00		Índice PMI Manufactura	Mar. 25	■	Puntos	46.50	47.60	n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
12:00		IMEF Manufacturero	Mar. 25	■	Puntos	47.20	47.10	47.30
12:00		IMEF No Manufacturero	Mar. 25	■	Puntos	48.60	49.60	49.00
07:00	EE. UU.	Presidente Fed Richmond - T. Barkin (con voto)		★				
07:45		Índice PMI Manufactura (F)	Mar. 25	★	Puntos	50.20	49.80	49.90
08:00		Gasto en construcción	Feb. 25	■	m/m%	0.70	-0.50	0.30
09:00		ISM Manufactura	Mar. 25	★	Puntos	49.00	50.30	49.50
09:30		Subasta tasa nominal	6s	■	%		4.23	n.d.
-		Venta total de vehículos	Mar. 25	■	Mda	17.77	16.00	16.20
09:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%		4.20	n.d.
01:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Mar. 25	■	Puntos	48.30	48.30	48.30
02:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Mar. 25	■	Puntos	48.60	48.70	48.70
03:00		Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Mar. 25	■	a/a%	2.20	2.30	2.20
03:00		Tasa de desempleo- Eurozona	Feb. 25	★	%	6.10	6.20	6.20
06:30		Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
Miér. 02								
06:00	MX	Venta de vehículos- AMIA	Mar. 25	■	Mda	127.35	117.68	n.d.
06:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	29 Mar. 25	■	s/s%	-1.60	-2.00	n.d.
07:15		Creación de empleo privado ADP	Mar. 25	★	Miles	155.00	84.00	120.00
08:00		Órdenes a fábricas	Feb. 25	■	m/m%	0.60	1.80	0.50
08:00		Órdenes de bienes durables (F)	Feb. 25	★	m/m%	1.00	0.90	0.90
08:30		Inventarios de petróleo	28 Mar. 25	★	Mdb	6.17	-3.34	-0.50
14:00		Anuncio tarifas recíprocas - D. Trump		★				
Jue. 03								
06:00	MX	Inversión fija bruta	Ene. 25	★	a/a%	-6.70	-4.00	-5.70
06:00		Consumo privado	Ene. 25	★	a/a%	-1.30	-0.70	-0.40
06:30	EE. UU.	Balanza comercial	Feb. 25	★	Mmdd	-122.70	-130.70	-123.50
06:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	29 Mar. 25	■	Miles	219.00	225.00	225.00
09:00		ISM Servicios	Mar. 25	★	Puntos		53.50	52.90
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		4.22	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		4.25	n.d.
10:00		Junta Gobernadores Fed - P. Jefferson (con voto)		★				
12:30		Junta Gobernadores Fed - L. Cook (con voto)		★				
Vie. 04								
06:00	MX	Confianza del consumidor	Mar. 25	■	Puntos		46.30	n.d.
-		Creación de empleo formal- IMSS	Mar. 25	■	Miles		119.40	n.d.
06:30	EE. UU.	Nóminas no agrícolas	Mar. 25	★	Miles		151.00	138.00
06:30		Tasa de desempleo	Mar. 25	★	%		4.10	4.10
06:30		Salarios nominales	Mar. 25	★	a/a%		4.00	n.d.
09:25		Presidente Fed - J. Powell		★				

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

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI, Análisis Bx+

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

Market Movers
★ 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

