

### Perspectiva

+Anticipamos que el escalamiento en conflictos comerciales continúe deprimiendo el apetito por riesgo, incluso opacando la lectura favorable de las cifras de nóminas de hoy en los EE. UU. El Presidente Trump mostró apertura a negociar las tarifas, pero advirtió que pueden tener lugar más medidas, específicamente en sectores como el farmacéutico. Por su parte, China anunció aranceles de 34% a todos los productos estadounidenses a partir del 10 de abril, además de otras medidas, como controles sobre la exportación de tierras raras. Finalmente, parte de la atención estará puesta en un discurso de J. Powell programado para hoy.

+Los futuros apuntan a que los índices accionarios estadounidenses profundizarán la caída de ayer pese al buen dato de empleo, pero reaccionando a las represalias comerciales de China. Los mercados europeos pierden nuevamente (Euro Stoxx 50 -3.7%). Pese a moderar sus bajas iniciales tras revelarse el dato de empleo, el rendimiento del bono del tesoro a 10 años rompe el piso del 4.00% por primera vez desde octubre pasado ante la creciente demanda por activos seguros y la expectativa de que el Fed tenga que ajustar en mayor magnitud su postura monetaria. El mercado descuenta de cuatro a cinco recortes de 25 pb. en el objetivo de los fondos federales este año. Al interior de la canasta de las principales divisas, sólo el franco suizo (+0.9%) y el yen japonés (+0.5%) se aprecian contra el dólar. El USMDXN rebota fuertemente después de ayer ver un mínimo de más de dos semanas. En materias primas, energéticos y metales continúan cayendo ante el temor de que su demanda resulte alterada por los efectos de la guerra comercial sobre el crecimiento económico mundial.

### Al detalle

+Durante marzo, la nómina no agrícola en los EE. UU. registró 228 mil nuevas plazas, máximo de tres meses y superó ampliamente la expectativa de 140 mil. La tasa de desocupación subió a 4.2%, máximo de ocho meses, por un aumento en la participación laboral. El crecimiento en salarios se moderó de 4.0 a 3.8% a/a.

+Las acciones de bancos se han visto afectadas por temores de una recesión económica en EE. UU. Goldman Sachs y Morgan Stanley caen 6.0% previo a la apertura.

+Las acciones de empresas que tienen mayor exposición a China están cayendo con fuerza antes de la apertura, tras el anuncio de represalias de China, destacando la caída de empresas de semiconductores como Nvidia (-6.0%) y Qualcomm (-6.0%), también Apple (-5.0%) y el fabricante Boeing (-6.0%).

+Vesta pagará un dividendo de USD\$17.3 millones el próximo 15 de abril del 2025.

### A seguir...

+Declaraciones del Presidente del Fed y de un par de Gobernadores del Instituto.

| Mercados                    |               |                 |              |
|-----------------------------|---------------|-----------------|--------------|
| Accionario                  | Puntos Δ      | Var. % diaria   | Var. % YTD   |
| Futuros S&P 500             | 5,302.50 ↓    | -2.40           | -11.50       |
| Futuros Dow Jones           | 39,611.00 ↓   | -2.86           | -7.61        |
| Futuros Nasdaq              | 18,217.25 ↓   | -2.45           | -15.10       |
| S&P/BMV IPC (cierre previo) | 54,089.28 ↑   | 0.54            | 10.75        |
| Cambiario                   | Δ             | Var. % diaria   | Var. % YTD   |
| USDMXN                      | 20.35 ↑       | 2.07            | -2.28        |
| EURUSD                      | 1.10 ↓        | -0.14           | 6.60         |
| USDJPY                      | 145.30 ↓      | -0.52           | -7.57        |
| Dinero                      | Rendimiento Δ | Var. pb. diaria | Var. pb. YTD |
| Bono 10 años EE. UU.        | 3.89 ↓        | -14.07          | -68.1        |
| Bono 10 años MX             | 8.90 ↔        | 0.00            | -154.2       |
| TIIE fondeo 1d              | 8.99 ↔        | 0.00            | -121.0       |
| Cetes 28d                   | 8.80 ↔        | 0.00            | -124.0       |
| Materias primas             | Dólares Δ     | Var. % diaria   | Var. % YTD   |
| Oro                         | 3,081.32 ↓    | -1.09           | 17.41        |
| Petróleo WTI                | 61.92 ↓       | -7.51           | -13.66       |
| Cobre                       | 454.05 ↓      | -5.96           | 12.77        |

### 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](#)



Marzo -Abril

| Día y hora      | País o Región | Indicador                                            | Periodo    | Impacto | Unidad | Cifra Actual | Anterior | Pronóstico Consenso* |
|-----------------|---------------|------------------------------------------------------|------------|---------|--------|--------------|----------|----------------------|
| <b>Dom. 30</b>  |               |                                                      |            |         |        |              |          |                      |
| 19:30           | ME            | PMI Manufacturero- China                             | Mar. 25    | ■       | Puntos | 50.50        | 50.20    | 50.40                |
| <b>Lun. 31</b>  |               |                                                      |            |         |        |              |          |                      |
| 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                |
| <b>Mar. 01</b>  |               |                                                      |            |         |        |              |          |                      |
| 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                          |            | ★       |        |              |          |                      |
| <b>Miér. 02</b> |               |                                                      |            |         |        |              |          |                      |
| 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                |            | ★       |        |              |          |                      |
| <b>Jue. 03</b>  |               |                                                      |            |         |        |              |          |                      |
| 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 | 50.80        | 53.50    | 52.90                |
| 09:30           |               | Subasta tasa nominal                                 | 4s         | ■       | %      | 4.24         | 4.22     | n.d.                 |
| 09:30           |               | Subasta tasa nominal                                 | 8s         | ■       | %      | 4.24         | 4.25     | n.d.                 |
| 10:00           |               | Junta Gobernadores Fed - P. Jefferson (con voto)     |            | ★       |        |              |          |                      |
| 12:30           |               | Junta Gobernadores Fed - L. Cook (con voto)          |            | ★       |        |              |          |                      |
| <b>Vie. 04</b>  |               |                                                      |            |         |        |              |          |                      |
| 06:00           | MX            | Confianza del consumidor                             | Mar. 25    | ■       | Puntos | 46.00        | 46.30    | 46.00                |
| -               |               | Creación de empleo formal- IMSS                      | Mar. 25    | ■       | Miles  |              | 119.40   | n.d.                 |
| 06:30           | EE. UU.       | Nóminas no agrícolas                                 | Mar. 25    | ★       | Miles  | 228.00       | 117.00   | 140.00               |
| 06:30           |               | Tasa de desempleo                                    | Mar. 25    | ★       | %      | 4.20         | 4.10     | 4.10                 |
| 06:30           |               | Salarios nominales                                   | Mar. 25    | ★       | a/a%   | 3.80         | 4.00     | 4.00                 |
| 09:25           |               | Presidente Fed - J. Powell                           |            | ★       |        |              |          |                      |

\*/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

