

Clima de apertura

Tormenta



Análisis

09 de abril de 2025

Perspectiva

+El recrudescimiento de la guerra comercial continuará ocasionando fuertes correcciones en los mercados financieros, conforme se evalúa el riesgo de importantes disrupciones en la economía, las condiciones monetarias y la situación geopolítica a nivel mundial. Hoy entraron en vigor las llamadas tarifas recíprocas en los EE. UU., y el Presidente Trump indicó que planea anunciar impuestos a la importación de bienes farmacéuticos. Por su parte, China respondió con tarifas de 84% a productos estadounidenses. Hoy se conocerán las minutas de la pasada reunión del Fed y mañana la inflación en los EE. UU., lo cual pudiera dar un poco de claridad sobre futuras acciones de política monetaria al tiempo que se evalúa un escenario potencial de menor crecimiento económico con presiones inflacionarias. En México se estarían asimilando las cifras de inflación al consumidor.

+Los futuros de índices accionarios estadounidenses caen con fuerza nuevamente ante la escalada en la guerra comercial. En Europa los mercados profundizan sus pérdidas (Euro Stoxx 50 -4.2%), mientras que en Asia los índices cerraron mixtos (Hans Seng +0.7%, NIKKEI -3.9%). El repunte de los últimos días en el rendimiento del *treasury* a 10 años pone en duda su función como instrumento de refugio, y posiblemente refleje en parte la incertidumbre de los efectos de las tarifas sobre la inflación. El índice dólar (-1.0%) baja por segundo día consecutivo. Monedas duras (yen japonés +1.5%, franco suizo +1.3%) se aprecian contra el dólar. El tipo de cambio se deprecia por cuarta sesión consecutiva y alcanzó un máximo de \$21.08 en la madrugada, algo no visto desde inicios de febrero. Los precios del petróleo extienden su caída y marcan un nuevo mínimo desde 2021. El oro repunta, en línea con una mayor preferencia por refugio.

Al detalle

+La inflación al consumidor en México creció 3.80% en marzo, prácticamente en línea con lo estimado. Fue su mayor lectura en tres meses. El subyacente no vio mayores cambios (3.63 vs. 3.65% ant.).

+Acciones farmacéuticas caen en pre mercado después de que Trump anunciara aranceles a sus productos, Pfizer y Merck bajan 4.0%.

+Apple cae 2.0%, acumulando pérdidas de 25% en los últimos días, derivado de su dependencia de China.

+Las automotrices presentaron retrocesos tras la entrada en vigor de los aranceles. Ford y GM caen 3.0% y 2.0% respectivamente.

+Chedraui pagará un dividendo de \$1,007 millones a razón de \$1.04 por acción y dos dividendos extraordinarios a razón de \$0.59 por acción, pagaderos el 22 de abril, 25 de noviembre y 18 de diciembre.

+KOF acordó el pago de un dividendo de \$7.36 por unidad a pagarse en 4 exhibiciones iguales por \$1.84, comenzando el 23 de abril.

+S&P Global Ratings subió la calificación crediticia de Sigma a escala global de largo plazo a "BBB" desde "BBB-".

A seguir...

+Las minutas de la última reunión del 18-19 de marzo del Fed y declaraciones de un Presidente Regional del Instituto.

Mercados			
Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	4,918.50 ↓	-2.03	-17.91
Futuros Dow Jones	37,031.00 ↓	-2.19	-13.63
Futuros Nasdaq	16,956.25 ↓	-1.67	-20.98
S&P/BMV IPC (cierre previo)	50,316.59 ↓	-0.28	3.03
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	21.02 ↑	0.81	0.91
EURUSD	1.11 ↑	1.21	7.12
USDJPY	144.11 ↓	-1.48	-8.33
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.45 ↑	15.36	-12.3
Bono 10 años MX	9.26 ↔	0.00	-117.8
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	3,049.15 ↑	2.21	16.18
Petróleo WTI	56.09 ↓	-5.86	-21.79
Cobre	414.35 ↓	-0.01	2.91

Notas de Interés:

- **Perspectivas Bx+:** Actualización pronóstico PIB [Ver Nota](#)
- **ECO Bx+:** Pre-Criterios 2026 [Ver Nota](#)
- **Econorumbo:** Abril [Ver Nota](#)
- **Visita nuestro Blog de** [Análisis y Estrategia](#)

 @AyEVeporMas



Abril

Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 07								
06:00	MX	Producción de vehículos- AMIA	Mar. 25	■	Mda	338.67	320.32	n.d.
-		Encuesta de expectativas del sector privado - Citi		■				
08:30	EE. UU.	Junta Gobernadores Fed - A. Kugler (con voto)		★				
09:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	4.18	4.21	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	4.00	4.07	n.d.
00:00	MD	Producción industrial- Alemania	Feb. 25	■	m/m%	-1.30	2.00	-1.00
Mar. 08								
09:00	MX	Reservas internacionales	28 Feb. 25	■	Mmdd	237.80	237.01	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%	8.80	8.80	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	8.70	8.74	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	8.55	8.69	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%	8.75	9.03	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3a	■	%	8.58	8.91	n.d.
11:30		Subasta real	20a	■	%	5.09	5.05	n.d.
09:30	EE. UU.	Subasta tasa nominal	6s	■	%	4.27	4.25	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	3a	■	%	3.78	3.91	n.d.
12:00		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
Miér. 09								
06:00	MX	Inflación general	Mar. 25	★	a/a%	3.80	3.77	3.79
06:00		Inflación general	Mar. 25	■	m/m%	0.31	0.28	0.32
06:00		Inflación subyacente	Mar. 25	■	m/m%	0.43	0.48	0.44
-		Ventas minoristas- ANTAD	Mar. 25	■	a/a%		-1.70	n.d.
06:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	04 Abr. 25	■	s/s%	20.00	-1.60	n.d.
08:00		Inventarios mayoristas (F)	Feb. 25	★	m/m%		0.30	n.d.
08:30		Inventarios de petróleo	04 Abr. 25	★	Mdb		6.17	n.d.
09:00		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (con voto)		★				
09:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%		4.20	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	10a	■	%		4.31	n.d.
12:00		Minutas política monetaria Fed	19 Mar. 25	★				
19:30	ME	Inflación al consumidor- China	Mar. 25	★	a/a%		-0.70	0.10
19:30		Inflación al productor- China	Mar. 25	■	a/a%		-2.20	-2.30
Jue. 10								
09:00	MX	Minutas política monetaria Banxico	26 Mar. 25	★				
-		Salarios nominales	Mar. 25	★	a/a%		7.80	n.d.
06:30	EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	05 Abr. 25	■	Miles		219.00	n.d.
06:30		Inflación general	Mar. 25	★	a/a%		2.80	2.60
06:30		Inflación general	Mar. 25	★	m/m%		0.20	0.10
06:30		Inflación subyacente	Mar. 25	★	m/m%		0.20	0.30
07:30		Presidente Fed Dallas - L. Logan (sin voto)		★				
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		4.24	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		4.24	n.d.
10:00		Presidente Fed Chicago - A. Goolsbee (sin voto)		★				
10:00		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★				
11:00		Subasta tasa nominal	30a	■	%		4.62	n.d.
Vie. 11								
06:00	MX	Producción industrial	Feb. 25	■	a/a%		-2.90	n.d.
06:00		Producción manufacturera	Feb. 25	■	a/a%		-0.80	n.d.
06:30	EE. UU.	Índice de precios al productor	Mar. 25	★	m/m%		0.00	0.20
08:00		Presidente Fed St. Louis - A. Musalem (sin voto)		★				
08:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (P)	Abr. 25	★	Puntos		57.00	55.00
09:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
00:00	MD	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Mar. 25	■	a/a%		2.20	2.20

*/ 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

