

# Incertidumbre comercial no se disipa...

26 de marzo de 2025

 Análisis Económico,  
Cambiario y Bursátil

## Mercado

- Los mercados accionarios a nivel mundial presentan movimientos mixtos, a la espera de una agenda económica ligera. La atención sigue en la incertidumbre arancelaria, luego de que Trump declarara que no desea “demasiadas excepciones” a sus próximos gravámenes, en referencia a los aranceles recíprocos previstos para el 2 de abril. Informes recientes sugieren que estas medidas podrían ser más específicas de lo previsto, afectando a unos 15 países con los que, según la Casa Blanca, EUA tiene un déficit comercial. Además, los inversionistas estarán atentos a las declaraciones de Neel Kashkari, presidente de la Fed de Chicago. En el plano corporativo, los operadores esperan la publicación de los resultados corporativos de Chewy, Dollar Tree, Cintas y Paychex.

## Economía

- A mitad de la semana, la [agenda económica](#) es ligera pero relevante.
- Reino Unido:** La inflación de febrero mostró una desaceleración anual de 2.8% desde 3.0% previo, ubicándose por debajo de las estimaciones del mercado de 2.9%.
- EUA:** El reporte de órdenes de bienes duraderos mostró un aumento mensual de 0.9% desde 0.3% anterior, superando por mucho a la proyección de -1.1%. A las 09:30 se publicará el PIB preliminar del 1T-25 de la FED de Atlanta, esperando una contracción de -1.8%.

## Divisas

- Peso:** En la sesión *overnight*, el tipo de cambio USDMXN mostró volatilidad alcista y ahora cotiza en \$20.10, lo que implica una depreciación del peso en -0.25% respecto al cierre previo (un retroceso semanal de 0.53% y una ganancia de 2.24% respecto al mes previo). Hoy, el peso es afectado por el avance del dólar (debido al debilitamiento de sus principales contrapartes), mientras aumenta la cautela en torno a los posibles aranceles que implemente Trump, después de la especulación sobre posibles aranceles al cobre antes de lo previsto.
- Índice Dólar:** Avanza 0.10%, previo a evaluar el reporte de órdenes de bienes duraderos.
- Euro:** Se deprecia -0.04%, afectado por el fortalecimiento del dólar.
- Libra:** Retrocede -0.44%, considerando las cifras de inflación en Reino Unido.
- Bitcoin:** Sube 0.05%, recuperando el apetito de los inversores.

## Deuda

- El Bono a 10 años de EUA** presenta un avance de 3.08 pb, para ubicarse en 4.34%.
- El Bono a 10 años de México** presenta un ajuste de -2.05 pb, para situarse en 9.47%.

## Accionario

- Las bolsas en Asia** cerraron positivas, destacando el avance de 0.65% del Nikkei.
- Las bolsas en Europa** presentan movimientos negativos, en donde el Euro Stoxx presenta un retroceso de -0.63%.
- En EUA,** los futuros operan negativos, destacando el decremento de -1.16% del Nasdaq.

## Commodities

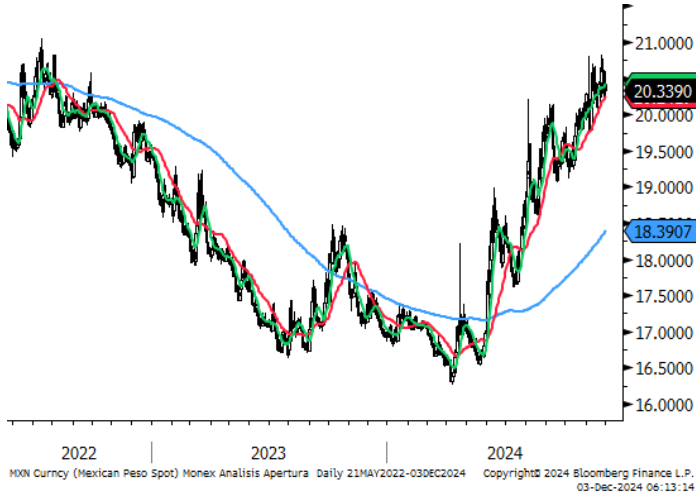
- Los precios de los commodities** presentan movimientos mixtos, destacando el avance del cobre y del petróleo WTI de 2.35% y 0.84%, respectivamente.

## Mercados a la Apertura

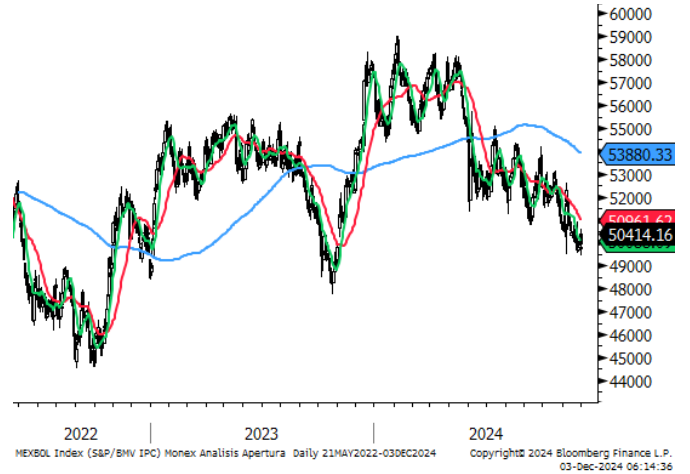
Divisas	Actual	Var %
Índice Dólar	104.29	0.10%
Peso / Dólar	20.10	0.25%
Yen / Dólar	150.28	0.25%
Franco Suizo / Dólar	0.88	0.18%
Dólar Canad. / Dólar	1.43	-0.11%
Dólar / Euro	1.08	-0.04%
Dólar / Libra Esterlina	1.29	-0.44%
Bitcoin/Dólar	87,944.18	0.05%
Mdo. Dinero	Actual	pb
Cetes28	9.02	-11.00
TIE28	9.77	0.00
Udibono 10a	5.06	-1.98
México 10a	9.47	-2.05
Tbill 1M	4.28	-0.56
Libor 1M	4.96	0.16
EUA 10a	4.34	3.08
Japón 10a	1.58	-0.15
Alemania 10a	2.80	0.26
Reino Unido 10a	4.74	-1.61
Francia 10a	3.49	0.74
España 10a	3.42	0.20
Brasil 10a	15.08	2.84
Accionarios	Actual	Var %
Nikkei	38,027	0.65%
Hang Seng	23,483	0.60%
Euro Stoxx 50	5,441	-0.63%
Dax	22,972	-0.60%
Cac 40	8,055	-0.66%
Ibex 35	13,469	-0.11%
FTSE 100	8,676	0.14%
Ibex 35	13,469	-0.11%
S&P/BMV IPC (Fut)	52,672	-1.19%
Dow Jones (Fut)	41,620	-0.81%
S&P 500 (Fut)	5,618	-0.79%
Nasdaq (Fut)	19,451	-1.16%
Commodities	Actual	Var %
Oro (usd-onz)	3,026.46	0.21%
Plata (usd-onz)	33.72	-0.04%
Cobre (usd-libra)	5.18	2.35%
Petr. WTI (barril)	69.58	0.84%
Petr. Brent (barril)	73.61	0.81%
Mezcla Mex. (barril)	66.37	0.18%
Gas N. (usd/MMBtu)	3.84	-0.05%

Fuente: Monex con datos de Bloomberg.

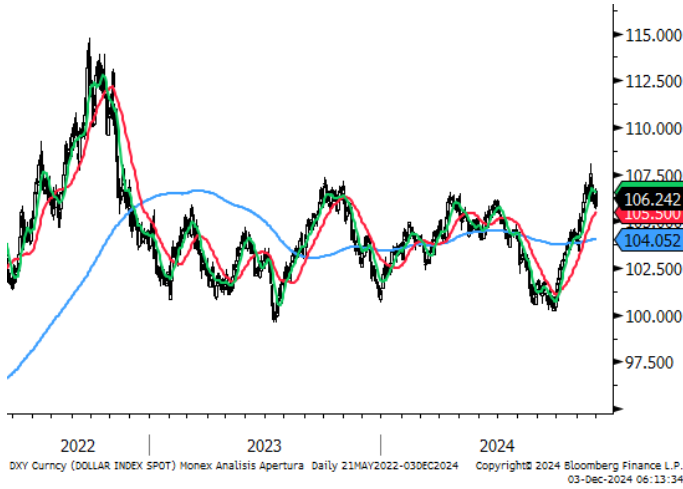
## Peso / Dólar



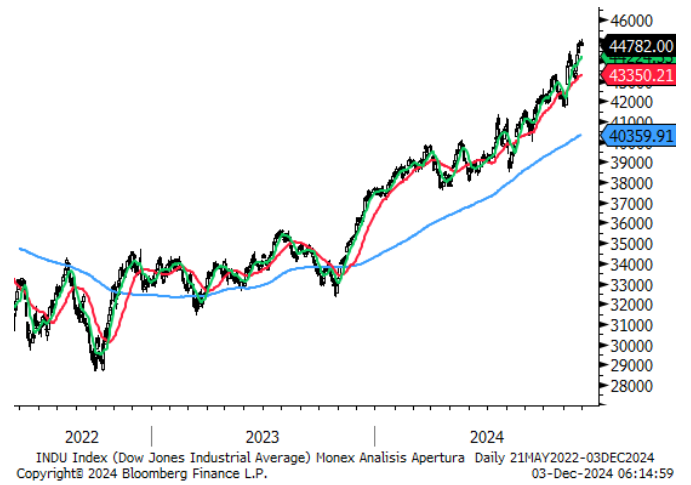
## S&P/BMV IPC



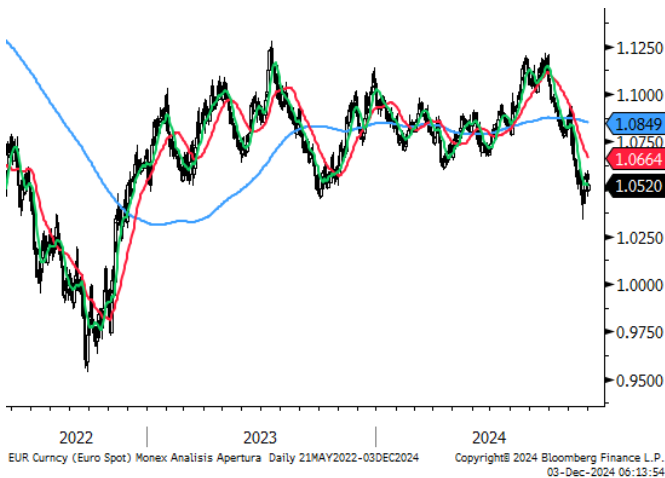
## Índice Dólar



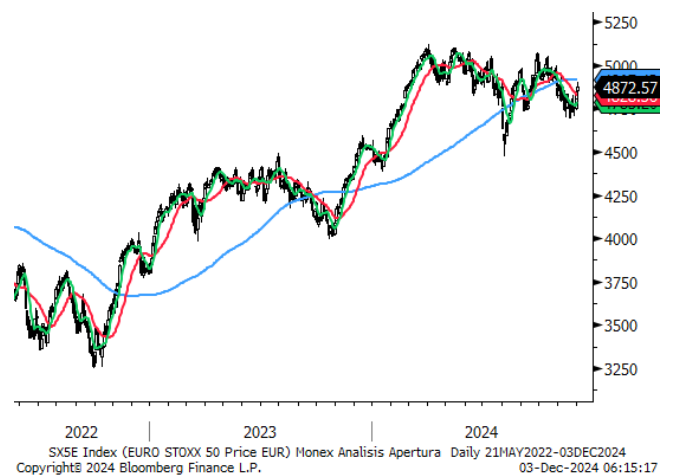
## Dow Jones



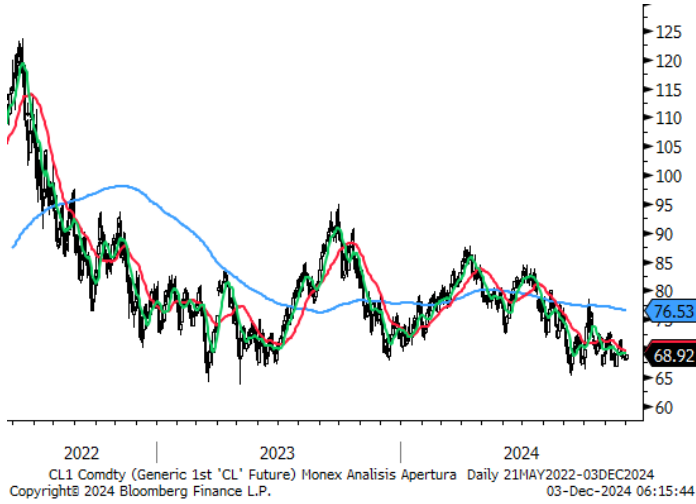
## Dólar / Euro



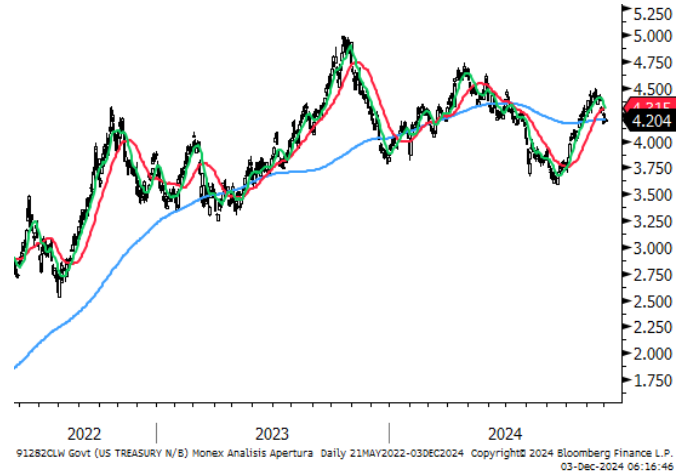
## Euro Stoxx



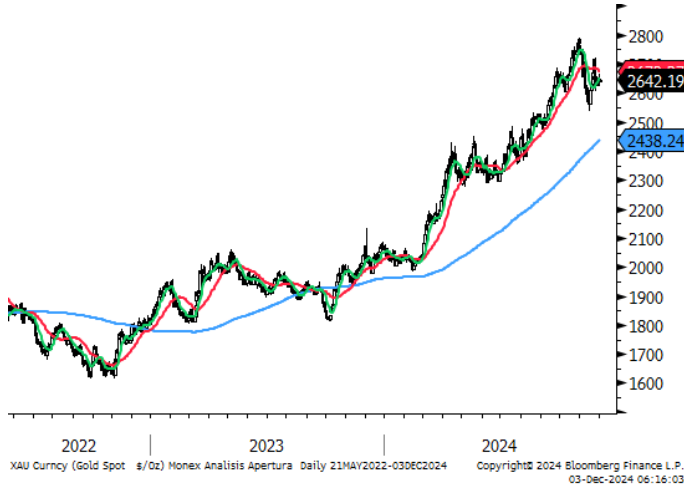
## Petróleo WT1



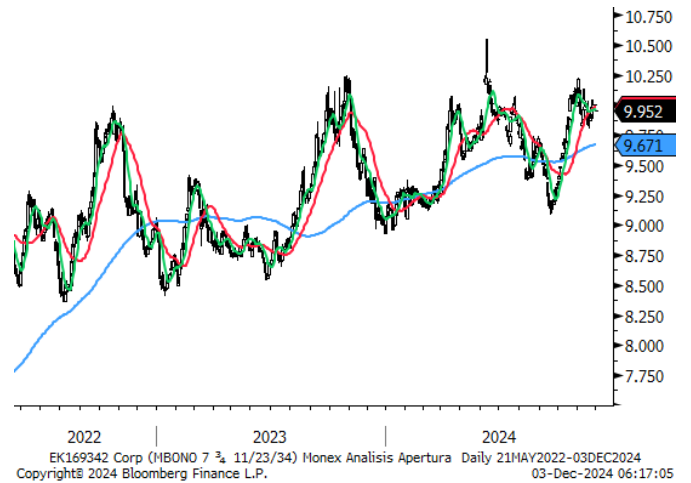
## GT10



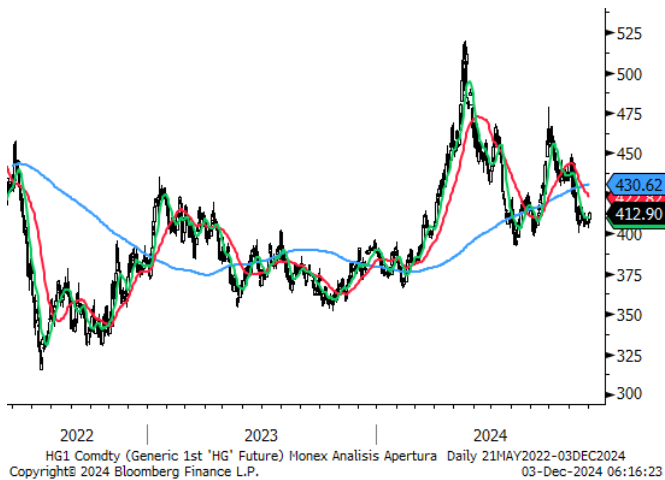
## Oro



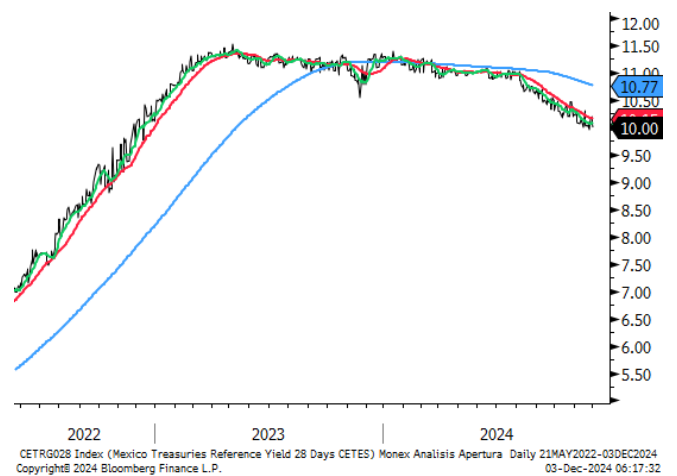
## M10a



## Cobre



## Cetes28



	Precio de Cierre	Promedio 10 días	%	Promedio 50 días	%	Promedio 200 días	%	RSI (14) días
<b>Divisas</b>								
Peso / Dólar	20.10	20.05	0.2%	20.39	-1.4%	19.75	1.8%	44
Índice Dólar	104.29	103.83	0.4%	106.38	-2.0%	104.94	-0.6%	42
Dólar / Euro	1.08	1.09	-0.6%	1.06	2.2%	1.07	0.6%	57
Dólar / Libra Est.	1.29	1.30	-0.5%	1.26	2.0%	1.28	0.7%	58
Yen / Dólar	150.28	149.26	0.7%	151.54	-0.8%	151.71	-0.9%	54
Real Bra. / Dólar	5.71	5.71	-0.1%	5.81	-1.8%	5.72	-0.2%	46
Dólar Canad. / Dólar	1.43	1.43	-0.4%	1.43	-0.5%	1.40	2.1%	43
Yuan / Dólar	7.27	7.24	0.3%	7.27	-0.1%	7.22	0.7%	54
Bitcoin/Dólar	87,945.56	85,284.49	3.1%	89,803.62	-2.1%	85,346.71	3.0%	53
<b>Índices</b>								
S&P/BMV IPC	53,203	52,540	1.3%	52,307	1.7%	52,055	2.2%	57
Dow Jones	42,588	41,815	1.8%	43,423	-1.9%	42,081	1.2%	48
S&P 500	5,777	5,660	2.1%	5,913	-2.3%	5,754	0.4%	49
Nasdaq	18,272	17,771	2.8%	18,997	-3.8%	18,452	-1.0%	49
FTSE 100	8,676	8,659	0.2%	8,654	0.3%	8,337	4.1%	50
Dax	22,970	23,020	-0.2%	22,262	3.2%	19,813	15.9%	54
Cac 40	8,055	8,065	-0.1%	8,016	0.5%	7,597	6.0%	50
Ibex 35	13,469	13,267	1.5%	12,803	5.2%	11,782	14.3%	63
FTSE MIB	39,232	39,074	0.4%	37,785	3.8%	34,864	12.5%	58
Nikkei	38,027	37,475	1.5%	38,412	-1.0%	38,567	-1.4%	54
Hang Seng	23,483	23,972	-2.0%	22,193	5.8%	19,715	19.1%	53
Bovespa	132,068	130,096	1.5%	125,687	5.1%	127,610	3.5%	65
Euro Stoxx 50	5,440	5,438	0.0%	5,373	1.3%	5,006	8.7%	52
<b>Commodities</b>								
Petr. WTI (barril)	69.56	67.96	2.4%	70.97	-2.0%	72.93	-4.6%	55
Oro (usd-onz)	3,027	3,018	0.3%	2,888	4.8%	2,642.10	14.6%	66
Plata (usd-onz)	33.73	33.64	0.2%	32.15	4.9%	30.76	9.6%	60
Cobre (usd-libra)	518.30	500.11	3.6%	459.59	12.8%	434.43	19.3%	73
Gas N. (usd/MMBtu)	3.83	4.01	-4.4%	3.89	-1.6%	2.98	28.4%	47
<b>ETFs</b>								
Edc* (Emerg. 3XBull)	664	656	1.3%	638	4.2%	630	5.4%	55
Edz* (Emerg. 3XBear)	150	152	-1.2%	165	-9.3%	165	-8.8%	43
Fas* (Finan. 3X Bull)	3,282	3,022	8.6%	3,416	-3.9%	2,790	17.6%	50
Faz* (Finan. 3X Bear)	109	121	-9.9%	113	-3.8%	141	-22.7%	43

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amaurinp@monex.com.mx">amaurinp@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el  $\pm$  5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.