

Calendario Económico

País	Dato Económico	Fecha	Actual	Estimado	Anterior
EEUU	Mni Chicago PMI	Mar	47.6	44.9	45.5
EEUU	Dallas Fed Actividad Manufacturera	Mar	-16.3	-5.0	-8.3

FX			Bolsa EEUU			Bolsa Global		
USDMXN	EURMXN	EURUSD	DIJA	S&P500	NASDAQ	FTSE 100	Hang Seng	NIKKEI
20.4277	22.0589	1.0798	41,562.51	5,532.88	18,968.6200	8,583.24	23,426.60	37,608.4900
Δ +0.0524 0.26%	Δ -0.0518 -0.23%	Δ -0.003 -0.28%	Δ -21.39 -0.05%	Δ -48.06 -0.86%	Δ -312.78 -1.62%	Δ -75.61 -0.87%	Δ -152.2 -0.65%	Δ +172.05 0.46%

Energéticos			Bonos			Metales		
WTI	Brent	Gas Natural	US 10-YR	MEX 10-YR	JPN 10-YR	Oro	Plata	Cobre
70.98	74.66	3.9500	4.22	9.34	1.4900	3,121.16	33.90	516.0000
Δ +1.62 2.34%	Δ +1.03 1.40%	Δ +0.089 2.31%	Δ -2.88pb	Δ -4.9pb	Δ -5.3pb	Δ 36.04 1.17%	Δ -0.23 -0.67%	Δ -7.75 -1.48%

Mercado de Divisas

El peso mexicano inicia la jornada como la séptima divisa de mercados emergentes con peor desempeño frente al dólar, depreciándose un 0.27%. El índice del dólar (DXY) reacciona a los comentarios de Donald Trump sobre los aranceles y el debilitamiento económico, alcanzando los 104.297 puntos, un incremento del 0.24%. Este aumento en la incertidumbre provoca un alza en la volatilidad del USDMXN, particularmente en la parte corta de la superficie de volatilidad.

Mercado de Dinero

Los rendimientos de los bonos M cerraron la semana a la baja, impulsados por el anuncio de Banxico de un nuevo recorte de 50 pb en mayo. Esta política podría incentivar ventas significativas por parte de inversionistas extranjeros lo que volatilidad al mercado de bonos. Además, el desenlace del episodio arancelario será clave, ya que su impacto en los Treasuries también influirá en los bonos M.

Mercado Bursátil

- **La acción de Nvidia (NVDA) disminuye un -4.0%** debido a la caída de CoreWeave (CRWV), una startup respaldada por Nvidia, que bajó cerca de un 6%, lo que posiblemente afectó el sentimiento en torno al crecimiento de Nvidia en IA.
- **La acción de Tesla (TSLA) disminuye un -6.0%** mientras el sector automotriz sufre ventas generalizadas, impactando también a acciones tecnológicas como Palantir (PLTR), que cayó más de un 6%.
- **La acción de Robinhood (HOOD) disminuye un -5.0%** debido a la caída en el precio del bitcoin, lo que arrastró a otras acciones relacionadas con criptomonedas, como MicroStrategy (MSTR) y Coinbase (COIN).
- **Las acciones de Moderna (MRNA) y Novavax (NVAX) disminuyen** tras reportes de que el principal funcionario de vacunas de la FDA fue destituido, generando incertidumbre regulatoria para los fabricantes de vacunas.

Expectativas

Las tasas de los Treasuries y los índices accionarios dejaron de reaccionar a los datos macroeconómicos la semana pasada debido a la incertidumbre arancelaria. Se adelantó el anuncio de un impuesto del 25% a las importaciones de automóviles en EE.UU., aunque continúan negociaciones con gobiernos como los de México y Canadá. Estos aranceles entrarían en vigor el 3 de abril, y un día antes Donald Trump anunciaría medidas recíprocas. La falta de claridad en el mecanismo de cobro y supervisión ha generado incertidumbre, afectando la proyección del crecimiento económico y la inflación en EE.UU., lo que a su vez condiciona la postura de la Reserva Federal y el comportamiento de los mercados. Al cierre del viernes, el modelo GDPNow de la Fed de Atlanta estimaba una leve caída del PIB en el primer trimestre de 2025, mientras que las tasas de los Treasuries mostraron gran volatilidad.

Por su parte, Banxico cumplió con el recorte de 50 puntos base en su tasa de referencia y anticipó otro ajuste similar para el 15 de mayo. En esta decisión unánime, la institución priorizó el crecimiento económico sobre la inflación y tomó distancia de la Reserva Federal. Con la tasa de Banxico en 9% y la de los fondos federales entre 4.25% y 4.50%, el spread se ubica en 4.625 puntos, en línea con su promedio histórico. A su vez, el tipo de cambio podría mantener una tendencia alcista debido a la definición final de los aranceles impulsados por Trump, lo que podría generar presiones sobre el peso, junto con el cierre del diferencial de tasas entre Banxico y la Fed.

Disclaimer/ Renuncia de Responsabilidad

DECLARACIONES IMPORTANTES CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las "Disposiciones").

De los analistas:

Ricardo Desentis, Alberto Harari, Adrián Ramírez Lozano y Diego Terán López como responsable de la elaboración de los Reportes de Análisis declara que:

- El contenido, opinión y punto de vista que se expresa acerca de la emisora, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido objeto del presente Reporte de Análisis refleja exclusivamente mi punto de vista personal como analista.
- No ocupo ningún empleo, cargo o comisión en la emisora objeto del presente Reporte de Análisis, ni en ninguna de las personas que forman parte del Grupo Empresarial o Consorcio al que estas pertenezcan. Tampoco lo he ocupado durante los doce meses previos a la elaboración del presente reporte.
- Conforme a la normatividad vigente y los manuales de políticas y procedimientos, tengo permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, debiendo prestar atención ciertas reglas con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privilegiada en mi beneficio y evitar conflictos de interés.
- No mantengo inversiones directas o por interpósita persona, en los Valores o Instrumentos financieros derivados, objeto del presente Reporte de análisis.
- No he realizado operaciones con Valores, directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del presente reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a ésta fecha, pudiendo realizarlas hasta después de transcurridos 10 días naturales posteriores a ésta fecha de distribución.
- Por la prestación de mis servicios, No percibo compensación alguna de personas distintas a Masari Casa de Bolsa, S.A.

De Masari Casa de Bolsa, S.A.

Al cierre de cada uno de los tres meses anteriores, Masari Casa de Bolsa, S.A., NO mantiene inversiones, directa o indirectamente, en Valores o Instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean Valores, objeto del presente Reporte de Análisis, que represente el 1% (uno por ciento) o más de su cartera de Valores, cartera de inversión, de los Valores en circulación o el 1% de la emisión del subyacente de los Valores emitidos.

El esquema de remuneración del Analista por los servicios orientados a favor de la clientela de la Casa de Bolsa, no está basado ni relacionado, en forma directa ni indirectamente con alguna recomendación en específico. La remuneración variable o extraordinaria está determinada en función de la rentabilidad de Masari Casa de Bolsa y el desempeño del Analista, y sólo se percibe una remuneración de Masari Casa de Bolsa para la cual el analista presta sus servicios.

Ninguno de los miembros del Consejo, Director General o Directivo de Masari Casa de Bolsa, S.A., fungen con algún cargo en la emisora que es objeto de la información proporcionada en éste documento.

La información proporcionada por el analista, en el Reporte de Análisis sobre la emisora, se apoya en información pública que ha sido obtenida de fuentes que se consideran fidedignas; ha sido elaborado para uso interno, así como, para uso personalizado de los destinatarios específicamente señalados en el documento, como parte de los servicios asesorados, y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, y se proporciona sólo a efectos informativos. La información, y en su caso, las valoraciones manifestadas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a cambios, por lo que, no es posible plasmar afirmación alguna sobre su exactitud o integridad, y por lo tanto, no existe garantía alguna con respecto al desempeño que se observe realmente en los valores objeto del Reporte de Análisis.

Bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que, no podrá ser reproducido total o parcialmente, reenviarse a un tercero, sin previa autorización escrita por parte de Masari Casa de Bolsa, S.A., lo que libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Para el cómputo de los precios objetivo estimado para los valores, el analista se valió de una mezcla de metodologías aceptadas habitualmente entre los analistas bursátiles, circunscribiendo de forma enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivos calculados para los valores, ya que esto depende de una de diversos factores que afectan el desempeño de la emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza.

Masari Casa de Bolsa, S.A., en ningún caso garantiza el sentido de las recomendaciones contenidas en los reportes de análisis para asegurar una futura relación de negocios.

Cualquier decisión de compra, por parte del receptor deberá adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre ese valor y, en su caso, atendiendo al contenido del prospecto proporcionado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y a la Bolsa Mexicana de Valores correspondiente, así como a través de las propias entidades emisoras. Ninguno de los funcionarios que laboran en Masari Casa de Bolsa, S.A., aceptan responsabilidad alguna por pérdidas directas o emergentes que se deban al uso del Reporte de Análisis o del contenido del mismo.

Este documento ha sido elaborado por MASARI CASA DE BOLSA, S.A., se proporciona única y exclusivamente con fines informativos y está sujeto a cambio sin previo aviso. El presente documento no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o de realización o cancelación de inversiones.

El Cliente que tenga acceso al presente documento debe estar consciente de que los instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos de inversión, o su perfil de riesgo. Es importante que, previo a tomar cualquier decisión, consulte a su Asesor en Estrategias de Inversión.

ANALISTAS

Ricardo Desentis

Alberto Harari Sasson

Adrian Ramirez Lozano

Diego Terán López

Ricardo.desentis@masari.mx (55) 3648 3983

Alberto.harari@masari.mx (55) 8531 3263

Adrian.ramirez@masari.mx (55) 5419 0412

Diego.teran@masari.mx (55) 4499 1116