

### Perspectiva

+Prevedemos que continúe disminuyendo la aversión al riesgo ante noticias favorables en el frente comercial, además, se estaría terminando de asimilar el anuncio de ayer del FED. Por un lado, reportes aseguran que la Casa Blanca revertiría algunas restricciones en cuanto a las exportaciones de microprocesadores a China. Asimismo, el presidente Trump anunció un acuerdo comercial con el Reino Unido. Por otro lado, J. Powell ayer señaló que la economía se encuentra sólida y, si bien aumentó la incertidumbre sobre el panorama, el Comité no tiene prisa por reanudar los recortes en tasas de interés. En México, destacan las cifras de inflación al consumidor por arriba de lo esperado.

+Los futuros de los índices accionarios estadounidenses operan de forma positiva ante el optimismo en materia comercial; acciones de *chips* avanzan ante la posibilidad de que se relajen las restricciones a las exportaciones de semiconductores. Los rendimientos a dos y 10 años de los bonos del tesoro se presionan esta mañana, después de que el Fed no mostrara señales de un próximo recorte en tasas de interés, además de reflejar un entorno de menor apetito por activos seguros. Por su parte, el índice dólar se fortalece 0.4%. Al interior de la canasta de las mayores divisas, destaca que emergentes se aprecian contra el dólar, al igual que la libra esterlina (+0.3%) tras la decisión del BoE de no ajustar las tasas de interés. El precio del oro retrocede, mientras que la cotización del petróleo es beneficiada por un contexto de mayor apetito por riesgo.

### Al detalle

+Ayer, el Fed volvió a decidir por unanimidad mantener el rango objetivo de los fondos federales en 4.25-4.50%. El texto resaltó que aumentó el riesgo de que una mayor inflación y desempleo.

+En México, la inflación se aceleró a 3.93% a/a, hilando tres lecturas consecutivas al alza y registrando su mayor nivel en el año. El subyacente también se aceleró a 3.93%, máximo desde agosto pasad, reflejando mayor dinamismo tanto en bienes como en servicios.

+En línea con lo esperado, el BoE mantuvo sin cambios la tasa objetivo en 4.25%. La decisión fue dividida, con dos funcionarios votando por un recorte de 50 pb. La guía prospectiva reiteró que se la postura se irá relajando de forma gradual.

+Las acciones de Krispy Kreme cayeron 30% después de que la empresa retirara su pronóstico de resultados para todo el año.

+Arm Holdings, fabricante de semiconductores, baja 9.0% después de pronosticar ingresos y ganancias para el siguiente trimestre más débiles de lo esperado y se negara a dar una guía anual.

+Volaris reportó un incremento de 14.8% a/a en el tráfico de pasajeros total al mes de abril, apoyados por el aumento de 14.6% y 15.4% de tráfico nacional e internacional.

### A seguir...

+Subastas de valores gubernamentales en los EE. UU.; y, por la noche, en China, la balanza comercial para abril.

| Mercados                    |               |                 |              |
|-----------------------------|---------------|-----------------|--------------|
| Accionario                  | Puntos Δ      | Var. % diaria   | Var. % YTD   |
| Futuros S&P 500             | 5,700.50 ↑    | 0.86            | -4.85        |
| Futuros Dow Jones           | 41,407.00 ↑   | 0.47            | -3.42        |
| Futuros Nasdaq              | 20,204.25 ↑   | 1.22            | -5.85        |
| S&P/BMV IPC (cierre previo) | 57,954.39 ↑   | 1.05            | 18.67        |
| Cambiario                   | Δ             | Var. % diaria   | Var. % YTD   |
| USDMXN                      | 19.55 ↓       | -0.23           | -6.15        |
| EURUSD                      | 1.13 ↑        | 0.05            | 9.20         |
| USDJPY                      | 144.67 ↑      | 0.58            | -7.97        |
| Dinero                      | Rendimiento Δ | Var. pb. diaria | Var. pb. YTD |
| Bono 10 años EE. UU.        | 4.30 ↑        | 3.10            | -26.9        |
| Bono 10 años MX             | 9.17 ↔        | 0.00            | -127.2       |
| TIIIE fondeo 1d             | 9.01 ↔        | 0.00            | -119.0       |
| Cetes 28d                   | 8.55 ↔        | 0.00            | -149.0       |
| Materias primas             | Dólares Δ     | Var. % diaria   | Var. % YTD   |
| Oro                         | 3,352.14 ↓    | -0.37           | 27.72        |
| Petróleo WTI                | 59.19 ↑       | 1.93            | -17.47       |
| Cobre                       | 456.2 ↓       | -1.18           | 13.30        |

### Notas de Interés:

- Eco Bx+: PIB 1T25 [Ver Nota](#)
- ECO Bx+: Inflación marzo [Ver Nota](#)
- Econorumbo: Abril [Ver Nota](#)
- Visita nuestro Blog de [Análisis y Estrategia](#)

@AyEVeporMas



# Clima de apertura



## Calendario de Indicadores Económicos

| M ay o          |               |                                                                       |            |         |        |              |          |                      |
|-----------------|---------------|-----------------------------------------------------------------------|------------|---------|--------|--------------|----------|----------------------|
| Día y hora      | País o Región | Indicador                                                             | Periodo    | Impacto | Unidad | Cifra Actual | Anterior | Pronóstico Consenso* |
| <b>Lun. 05</b>  |               |                                                                       |            |         |        |              |          |                      |
| -               | MX            | Creación de empleo formal- IMSS                                       | Abr. 25    | ■       | Miles  | -47.40       | 34.20    | n.d.                 |
| 08:00           | EE. UU.       | ISM Servicios                                                         | Abr. 25    | ★       | Puntos | 51.60        | 50.80    | 50.30                |
| 09:30           |               | Subasta tasa nominal                                                  | 3m         | ■       | %      | 4.20         | 4.20     | n.d.                 |
| 09:30           |               | Subasta tasa nominal                                                  | 6m         | ■       | %      | 4.07         | 4.07     | n.d.                 |
| 11:00           |               | Subasta tasa nominal                                                  | 3a         | ■       | %      |              | 3.78     | n.d.                 |
| <b>Mar. 06</b>  |               |                                                                       |            |         |        |              |          |                      |
| 06:00           | MX            | Inversión fija bruta                                                  | Feb. 25    | ★       | a/a%   | -7.80        | -7.00    | -5.00                |
| 06:00           |               | Consumo privado                                                       | Feb. 25    | ★       | a/a%   | -1.90        | -1.30    | -2.10                |
| 06:00           |               | Venta de vehículos- AMIA                                              | Abr. 25    | ■       | Mda    | 108.30       | 127.36   | n.d.                 |
| 09:00           |               | Reservas internacionales                                              | 02 May. 25 | ■       | Mmdd   | 239.32       | 239.14   | n.d.                 |
| 11:30           |               | Subasta tasa nominal                                                  | 1m         | ■       | %      | 8.55         | 8.65     | n.d.                 |
| 11:30           |               | Subasta tasa nominal                                                  | 3m         | ■       | %      | 8.48         | 8.51     | n.d.                 |
| 11:30           |               | Subasta tasa nominal                                                  | 6m         | ■       | %      | 8.31         | 8.39     | n.d.                 |
| 11:30           |               | Subasta tasa nominal                                                  | 2a         | ■       | %      | 8.60         | 8.70     | n.d.                 |
| 11:30           |               | Subasta tasa nominal                                                  | 3a         | ■       | %      | 8.42         | 8.58     | n.d.                 |
| 11:30           |               | Subasta real                                                          | 20a        | ■       | %      | 5.09         | 5.09     | n.d.                 |
| -               |               | Encuesta de expectativas del sector privado - Citi                    |            | ■       |        |              |          |                      |
| 06:30           | EE. UU.       | Balanza comercial                                                     | Mar. 25    | ★       | Mmdd   | -140.50      | -122.70  | -137.20              |
| 09:30           |               | Subasta tasa nominal                                                  | 6s         | ■       | %      | 4.24         | 4.23     | n.d.                 |
| 11:00           |               | Subasta tasa nominal                                                  | 10a        | ■       | %      | 4.34         | 4.44     | n.d.                 |
| <b>Miér. 07</b> |               |                                                                       |            |         |        |              |          |                      |
| 05:00           | EE. UU.       | Aplicaciones de hipotecas                                             | 02 May. 25 | ■       | s/s%   | 11.00        | -4.20    | n.d.                 |
| 08:30           |               | Inventarios de petróleo                                               | 02 May. 25 | ★       | Mdb    | -2.03        | -2.70    | -1.86                |
| 09:30           |               | Subasta tasa nominal                                                  | 4m         | ■       | %      | 4.20         | 4.19     | n.d.                 |
| 12:00           |               | Anuncio Política Monetaria Fed                                        | 07 May. 25 | ★       | %      | 4.50         | 4.50     | 4.50                 |
| 12:30           |               | Presidente Fed - J. Powell                                            |            | ★       |        |              |          |                      |
| <b>Jue. 08</b>  |               |                                                                       |            |         |        |              |          |                      |
| 06:00           | MX            | Inflación general                                                     | Abr. 25    | ★       | a/a%   | 3.93         | 3.80     | 3.90                 |
| 06:00           |               | Inflación general                                                     | Abr. 25    | ■       | m/m%   | 0.33         | 0.31     | 0.30                 |
| 06:00           |               | Inflación subyacente                                                  | Abr. 25    | ■       | m/m%   | 0.49         | 0.43     | 0.48                 |
| 06:30           | EE. UU.       | Nuevas solicitudes de seguro de desempleo                             | 03 May. 25 | ■       | Miles  | 228.00       | 241.00   | 230.00               |
| 08:00           |               | Inventarios mayoristas (F)                                            | Mar. 25    | ★       | m/m%   |              | 0.50     | 0.40                 |
| 09:30           |               | Subasta tasa nominal                                                  | 4s         | ■       | %      |              | 4.24     | n.d.                 |
| 09:30           |               | Subasta tasa nominal                                                  | 8s         | ■       | %      |              | 4.22     | n.d.                 |
| 11:00           |               | Subasta tasa nominal                                                  | 30a        | ■       | %      |              | 4.81     | n.d.                 |
| 00:00           | MD            | Producción industrial- Alemania                                       | Mar. 25    | ■       | m/m%   |              | -1.30    | 1.00                 |
| 05:00           |               | Anuncio de política monetaria Banco de Inglaterra                     | 08 May. 25 | ★       | %      |              | 4.50     | 4.25                 |
| -               | ME            | Balanza comercial - China                                             | Abr. 25    | ★       | Mmdd   |              | 102.64   | 88.80                |
| <b>Vie. 09</b>  |               |                                                                       |            |         |        |              |          |                      |
| 06:00           | MX            | Confianza del consumidor                                              | Abr. 25    | ■       | Puntos |              | 46.00    | n.d.                 |
| 06:00           |               | Producción de vehículos- AMIA                                         | Abr. 25    | ■       | Mda    |              | 338.67   | n.d.                 |
| -               |               | Ventas minoristas- ANTAD                                              | Abr. 25    | ■       | a/a%   |              | 1.00     | n.d.                 |
| 04:15           | EE. UU.       | Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)                            |            | ★       |        |              |          |                      |
| 04:45           |               | Junta Gobernadores Fed - M. Barr (con voto)                           |            | ★       |        |              |          |                      |
| 06:30           |               | Junta Gobernadores Fed - A. Kugler (con voto)                         |            | ★       |        |              |          |                      |
| 08:00           |               | Presidente Fed Chicago - A. Goolsbee (sin voto)                       |            | ★       |        |              |          |                      |
| 09:30           |               | Presidente Fed NY, Junta Gobernadores Fed C. Waller                   |            | ★       |        |              |          |                      |
| 17:45           |               | Presidentes Fed St. Louis y Cleveland, Junta Gobernadores Fed L. Cook |            | ★       |        |              |          |                      |
| 02:40           | MD            | Gobernador BoE- A. Bailey                                             |            | ★       |        |              |          |                      |
| 19:30           | ME            | Inflación al consumidor - China                                       | Abr. 25    | ★       | a/a%   |              | -0.10    | n. d.                |
| 19:30           |               | Inflación al productor- China                                         | Abr. 25    | ■       | a/a%   |              | -2.50    | n. d.                |

\*/ 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, y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en [www.vepormas.com](http://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 | ghernandezo@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

