

Perspectiva

+ Conforme se deja atrás el optimismo de los eventos de inicios de la semana en materia comercial, prevemos que esta sesión predomine un sentimiento adverso hacia activos denominados en dólares. Esto porque Moody's el viernes se convirtió en la tercera de las grandes agencias en retirarle el grado "AAA" a la calificación crediticia del gobierno de los EE. UU. Ello, al tiempo que avanza la discusión del paquete fiscal de D. Trump, que ayer fue aprobado por el Comité de presupuesto de la Casa de Representantes.

+ Los futuros de los principales índices accionarios estadounidenses retroceden tras el recorte en la calificación crediticia, tomando utilidades de las ganancias de la semana previa. Ante el menor apetito por activos denominados en dólares, toda la curva de rendimientos en los EE. UU. se desplaza al alza esta mañana, especialmente en los nodos de mayor plazo, con el de 30 años escalando a 5.03% (+8.3 pb.). Asimismo, el índice dólar se deprecia 0.8% y cae a mínimos de dos semanas. Monedas duras son las que presentan un mejor desempeño contra el dólar (euro +0.9%, libra esterlina +0.7%, yen japones +0.5%), mientras que el peso exhibe una apreciación modesta. El USDMXN osciló esta madrugada entre \$19.42 y \$19.49. El oro recupera parte de las pérdidas de la semana pasada, y tal vez sea beneficiado por una mayor preferencia por activos seguros y el debilitamiento del dólar.

Al detalle

+ El viernes, Moody's bajó la calificación crediticia de los EE. UU. de "Aaa" a "Aa1", con perspectiva estable. La agencia citó la tendencia alcista en el déficit y el aumento en el servicio de la deuda. La perspectiva consideró la diversidad tamaño y dinámica de la economía estadounidense, la independencia del FED, y la resiliencia institucional.

+ En China, durante abril se desaceleró la producción industrial, las ventas minoristas y la inversión fija. Las dos últimas más a lo esperado. La moderación reflejó el impacto del aumento en tarifas en los EE. UU.

+ Walmart cae en pre mercado 2.0% después de que D. Trump afirmara que la compañía debería asumir los aranceles sin subir precios.

+ Medios reportan que Nvidia lanzará un producto que permita usar CPU y GPU de otras marcas con sus productos. Pese a ello cae 3.0%.

+ Televisa destinará \$1,018 mdp al pago de un dividendo en efectivo, que será pagadero a partir del 31 de mayo del 2025.

+ Fibra Uno anunció que pretende llevar a cabo la amortización anticipada total de 75 millones de certificados bursátiles con clave FUNO 15. La fecha tentativa es el 30 de mayo.

+ Liverpool decretó en su Asamblea del 18 de marzo el pago de un dividendo por \$2,375 millones a partir del 23 de mayo, a razón de \$1.77 pesos por acción serie 1 y C-1.

A seguir...

+ Hoy, declaraciones de seis miembros del FED. Más adelante en la semana, la inflación para abril en el Reino Unido; en la Eurozona y los EE. UU., los PMI de mayo; en México, las ventas minoristas y el IGAE de marzo, la inflación de la 1Q mayo, y la balanza comercial de abril.

Mercados			
Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	5,909.25 ↓	-1.11	-1.37
Futuros Dow Jones	42,506.00 ↓	-0.54	-0.86
Futuros Nasdaq	21,173.25 ↓	-1.55	-1.33
S&P/BMV IPC (cierre previo)	57,987.14 ↑	0.05	18.73
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	19.44 ↓	-0.18	-6.68
EURUSD	1.13 ↑	0.92	8.81
USDJPY	144.90 ↓	-0.55	-7.82
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.55 ↑	6.95	-2.3
Bono 10 años MX	9.29 ↔	0.00	-114.6
TIIIE fondeo 1d	8.51 ↔	0.00	-169.0
Cetes 28d	8.40 ↔	0.00	-164.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	3,240.91 ↑	1.16	23.49
Petróleo WTI	62.24 ↓	-0.40	-13.22
Cobre	459.25 ↑	0.81	14.06

Notas de Interés:

- **ECO Bx+:** Anuncio FED [Ver Nota](#)
- **ECO Bx+:** Inflación abril MX [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** PIB 1T25 [Ver Nota](#)
- **Visita nuestro Blog de [Análisis y Estrategia](#)**

@AyEVeporMas



M a y o

Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 18								
15:35	EE. UU.	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
20:00	ME	Producción industrial - China	Abr. 25	■	a/a%	6.10	7.70	5.70
20:00		Ventas minoristas - China	Abr. 25	■	a/a%	5.10	5.90	5.80
Lun. 19								
06:30	EE. UU.	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
06:30		Junta Gobernadores Fed - P. Jefferson (con voto)		★				
06:45		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
09:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		4.30	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		4.11	n.d.
11:15		Presidente Fed Dallas - L. Logan (sin voto)		★				
11:30		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★				
12:45		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
03:00	MD	Inflación al consumidor- Eurozona (F)	Abr. 25	■	a/a%		2.20	2.20
Mar. 20								
09:00	MX	Reservas internacionales	16 May. 25	■	Mmdd		237.98	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%		8.40	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		8.35	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		8.25	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%		8.60	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	5a	■	%		8.90	n.d.
11:30		Subasta tasa real	30a	■	%		5.07	n.d.
-		Encuesta de expectativas del sector privado - Citi		■				
07:00	EE. UU.	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
07:00		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (con voto)		★				
07:30		Presidente Fed Boston - S. Collins (con voto)		★				
09:30		Subasta tasa nominal	6s	■	%		4.25	n.d.
11:00		Presidente Fed St. Louis - A. Musalem (sin voto)		★				
15:00		Junta Gobernadores Fed - A. Kugler (con voto)		★				
17:00		Presidente Fed Cleveland- B. Hammack (sin voto)		★				
08:00	MD	Confianza del consumidor- Eurozona (P)	May. 25	■	%		-16.70	-16.00
17:50		Balanza comercial- Japón	Abr. 25	■	Mmdy		233.60	-181.20
Miér. 21								
06:00	MX	Ventas minoristas	Mar. 25	■	a/a%		-1.10	2.50
05:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	16 May. 25	■	s/s%		1.10	n.d.
08:30		Inventarios de petróleo	16 May. 25	★	Mdb		3.45	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%		4.24	n.d.
10:15		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (con voto)		★				
11:00		Subasta tasa nominal	20a	■	%		4.81	n.d.
00:00	MD	Inflación al consumidor - Reino Unido	Abr. 25	■	a/a%		2.60	3.30
Jue. 22								
06:00	MX	PIB (F)	1T25	★	a/a%		0.80	0.80
06:00		IGAE	Mar. 25	★	a/a%		-0.72	2.95
06:00		Inflación general	1Q May. 25	★	a/a%		3.90	4.00
06:00		Inflación general	1Q May. 25	■	q/q%		0.20	-0.13
06:00		Inflación subyacente	1Q May. 25	■	q/q%		0.13	0.16
06:30	EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	17 May. 25	■	Miles		229.00	230.00
07:45		Índice PMI Manufactura (P)	May. 25	★	Puntos		50.20	49.80
07:45		Índice PMI Servicios (P)	May. 25	★	Puntos		50.80	51.00
08:00		Ventas de casas existentes	Abr. 25	■	m/m%		-5.90	2.00
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		4.22	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		4.24	n.d.
11:00		Subasta tasa real	10a	■	%		1.94	n.d.
12:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
01:30	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	May. 25	■	Puntos		48.40	49.00
02:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	May. 25	■	Puntos		49.00	49.30
Vie. 23								
06:00	MX	Balanza comercial	Abr. 25	★	Mmdd		3.44	-0.68
09:00		Cuenta corriente	1T25	■	Mmdd		12.60	-16.24
07:35	EE. UU.	Presidente Fed St. Louis - A. Musalem (sin voto)		★				
08:00		Venta de casas nuevas	Abr. 25	★	m/m%		7.40	-4.70
10:00		Junta Gobernadores Fed - L. Cook (con voto)		★				
-		Permisos de construcción (F)	Abr. 25	★	m/m%		-4.70	n.d.
00:00	MD	PIB - Alemania (F)	1T25	■	a/a%		-0.40	-0.40

*/ Bloomberg
P: Preliminar
R: Revisión del dato preliminar
F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI, Análisis Bx+ Market Movers
MD: Mercados Desarrollados ★ Alto
ME: Mercados Emergentes ☆ 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, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 smendozap@vepormas.com

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea 55 56251500 x 31725 asaldana@vepormas.com

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

PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

