

### Perspectiva

+ Después de que en días pasados en foco estuvo sobre el déficit fiscal en los EE. UU., esta mañana se reaniman los temores comerciales, derivando en una marcada aversión al riesgo. El presidente Trump amenazó con imponer tarifas de 50% a productos de la Unión Europea a partir de junio, citando la falta de progreso en las negociaciones. Por su parte, la Unión Europea prepara aranceles al equivalente de 95 mde en productos estadounidenses, si las fallan las negociaciones. Asimismo, afirmó que considera un gravamen de al menos 25% a productos de Apple, si esta no lleva a los EE. UU. la producción de algunos de sus teléfonos.

+ Ante el nerviosismo en materia fiscal junto y las nuevas amenazas arancelarias por parte de D. Trump los futuros de los principales índices accionarios estadounidenses y los mercados europeos (Euro Stoxx 50 -2.7%) caen. El rendimiento del bono a 10 años retrocede esta mañana en línea con una mayor demanda por activos de refugio. Sin embargo, en el balance semanal presenta algunas alzas – más marcadas en el rendimiento a 30 años – reflejo de los temores por el creciente déficit fiscal. El índice dólar se deprecia 0.5%. Al interior de la canasta de las principales divisas, el peso mexicano es la única que presenta un desempeño negativo, posiblemente todavía asimilando el avance en la iniciativa en los EE. UU. que considera gravar con un 3.5% los envíos de remesas de no residentes a su país de origen (falta aprobación en el Senado). El oro se fortalece al tiempo que aumenta la preferencia por instrumentos seguros.

### Al detalle

+ Ayer, C. Waller, gobernador del FED declaró que, si las tarifas se llegaran a estabilizar alrededor del 10%, pudiera haber oportunidad de recortar las tasas de interés durante el segundo semestre.

+ Apple cae 3.5% en pre mercado después de que el presidente Trump publicara en redes que la compañía tendrá que pagar arancel de 25% o más por iPhones fabricados fuera de los EE. UU.

+ Acciones de compañías vinculadas a la energía nuclear suben en pre mercado después de que circulara en medios que el presidente Trump podría firmar órdenes para impulsar esta industria.

+ Xerox cae más de 9.0% después de actualizar su política de asignación de capital antes de la adquisición de Lexmark. También anunció que reducirá su dividendo un 80.0%.

+ Autodesk sube 1.0% tras compartir perspectivas para el segundo trimestre mejor a lo previsto.

### A seguir...

+ Hoy, en los EE. UU., declaraciones de cuatro funcionarios del FED y las ventas de casas nuevas; en México el saldo de la cuenta corriente al 1T. La próxima semana, en China, el PMI manufacturero de mayo; en Alemania, la inflación para mayo; en los EE. UU., las minutas del FED; y, en México, el reporte trimestral y las minutas de BANXICO.

Mercados			
Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	5,779.25 ↓	-1.32	-3.54
Futuros Dow Jones	41,419.00 ↓	-1.21	-3.39
Futuros Nasdaq	20,810.50 ↓	-1.74	-3.02
S&P/BMV IPC (cierre previo)	57,894.82 ↓	-1.15	18.55
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	19.33 ↑	0.05	-7.20
EURUSD	1.13 ↑	0.48	9.47
USDJPY	142.54 ↓	-1.02	-9.33
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.49 ↓	-3.96	-8.0
Bono 10 años MX	9.28 ↔	0.00	-115.8
TIIIE fondeo 1d	8.53 ↔	0.00	-167.0
Cetes 28d	8.15 ↔	0.00	-189.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	3,359.23 ↑	1.96	28.00
Petróleo WTI	60.48 ↓	-1.18	-15.67
Cobre	464.75 ↓	-0.02	15.42

### Notas de Interés:

- **ECO Bx+:** Anuncio BANXICO [Ver Nota](#)
- **ECO Bx+:** Industria marzo MX [Ver Nota](#)
- **ECO Bx+:** Anuncio FED [Ver Nota](#)
- **Visita nuestro Blog de [Análisis y Estrategia](#)**

@AyEveporMas



# Clima de apertura



## Calendario de Indicadores Económicos

Mayo

Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Vie. 23</b>								
06:00	MX	Balanza comercial	Abr. 25	★	Mmdd	-88.10	3.44	0.12
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%	-0.20	-0.40	-0.40
<b>Lun. 25</b>								
12:40	EE. UU.	Presidente Fed - J. Powell		★				
<b>Lun. 26</b>								
-	EE. UU.	Feriado por el día de los caídos						
<b>Mar. 27</b>								
02:00	EE. UU.	Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (sin voto)		★				
06:30		Órdenes de bienes durables (P)	Abr. 25	★	m/m%		7.50	-8.20
08:00		Índice de confianza del consumidor- Conference Board	May. 25	★	Puntos		86.00	87.00
09:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		4.29	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		4.14	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	6s	■	%		4.24	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	2a	■	%		3.80	n.d.
18:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
09:00	MX	Reservas internacionales	23 May. 25	■	Mmdd		238.92	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%		8.15	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		8.24	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		8.16	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1a	■	%		8.37	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	30a	■	%		10.20	n.d.
11:30		Subasta real	10a	■	%		5.11	n.d.
00:45	MD	Inflación al consumidor armonizada UE- Francia (P)	May. 25	■	a/a%		0.80	n.d.
03:00		Confianza del consumidor- Eurozona (F)	May. 25	■	%		-15.20	n.d.
<b>Miér. 28</b>								
12:30	MX	Reporte Trimestral Banxico	1T25	★				
02:00	EE. UU.	Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (sin voto)		★				
05:00		Aplicaciones de hipotecas	23 May. 25	■	s/s%		-5.10	n.d.
08:00		Índice de actividad manufacturera Richmond	May. 25	■	Puntos		-13.00	1.00
09:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%		4.23	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	5a	■	%		4.00	n.d.
12:00		Minutas política monetaria Fed	07 May. 25	★				
00:45	MD	PIB - Francia (F)	1T25	■	a/a%		0.80	n.d.
<b>Jue. 29</b>								
09:00	MX	Minutas política monetaria Banxico	14 May. 25	★				
06:30	EE. UU.	Presidente Fed Richmond - T. Barkin (con voto)		★				
06:30		PIB (S)	1T25	★	t/t an.%		-0.30	-0.30
06:30		Consumo Personal (S)	1T25	★	t/t an.%		1.80	n.d.
06:30		Deflactor del PIB (S)	1T25	■	t/t an.%		3.70	3.70
06:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	22 Mar. 25	■	Miles		227.00	n.d.
08:00		Ventas de casas pendientes	Abr. 25	■	m/m%		6.10	-1.10
08:40		Presidente Fed Chicago - A. Goolsbee (sin voto)		★				
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		4.22	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		4.24	n.d.
09:30		Inventarios de petróleo	23 May. 25	★	Mdb		1.33	n.d.
12:00		Subasta tasa nominal	7a	■	%		4.12	n.d.
14:00		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
18:25		Presidente Fed Dallas - L. Logan (sin voto)		★				
<b>Vie. 30</b>								
06:00	MX	Tasa de desempleo	Abr. 25	■	%		2.22	n.d.
-		Balance público (YTD)	Abr. 25	■	Mmdp		-120.60	n.d.
06:30	EE. UU.	Ingreso personal	Abr. 25	★	m/m%		0.50	0.30
06:30		Consumo personal	Abr. 25	★	m/m%		0.70	0.20
06:30		Balanza comercial (P)	Abr. 25	★	Mmdd		-163.20	-140.00
06:30		Inventarios mayoristas (P)	Abr. 25	★	m/m%		-0.10	0.30
08:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	May. 25	★	Puntos		50.80	50.80
17:30		Presidente Fed Chicago - A. Goolsbee (sin voto)		★				
06:00	MD	Inflación al consumidor armonizada UE- Alemania (P)	May. 25	■	a/a%		2.20	2.00
19:30	ME	PMI Manufacturero- China	May. 25	■	Puntos		49.00	n.d.

\*/ Bloomberg

P: Preliminar

R: Revisión del dato preliminar

F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI, Análisis Bx+

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

Market Movers

★ 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, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, 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+**.

## 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

