

Perspectiva

+El día de ayer, un tribunal federal anuló los aranceles de tarifa base del 10 % impuestos por el presidente Trump, argumentando que excedió su autoridad, ya que es el Congreso quien regula el comercio exterior. Ante esto, el Departamento de Justicia presentó una apelación, lo que podría llevar el caso hasta la Suprema Corte. Este fallo generó un optimismo inicial, impulsando a los sectores expuestos al comercio internacional. Por el lado de la política monetaria, el panorama es más complejo, ya que, al eliminarse los aranceles, parte de las presiones inflacionarias asociadas a los costos de importación podrían disiparse, lo que le permitiría al Fed flexibilizar su postura monetaria. Sin embargo, la apelación de la Casa Blanca mantiene incertidumbre sobre si este alivio será duradero o temporal

+Los futuros de los índices accionarios en EE.UU. operan de forma positiva, después de una jornada a la baja. De igual forma, los mercados en Europa (Euro Stoxx +0.4%) y en Asia (NIKKEI +1.9%) abren en terreno positivo. El rendimiento a 10 años del bono del tesoro presenta una ligera baja reflejando un menor temor inflacionario. El índice dólar se fortalece, ello puede reflejar que el bloqueo de las tarifas también revierte parte del riesgo de que el dólar pierda su estatus de moneda refugio mientras que el USDMXN se aprecia 0.30% ubicándose en los \$19.38, en la madrugada oscilo en un rango entre \$19.35-\$19.41 MXN. El precio del petróleo retrocede 0.37%.

Al detalle

+Ayer Banco de México en su reporte trimestral reviso a la baja su pronostico de crecimiento para 2025 de 0.6% a 0.1% impulsado a la debilidad económica en Estados Unidos y México.

+Nvidia sube 5.3% en preapertura luego de superar las estimaciones del consenso en su reporte trimestral, con utilidades de USD\$0.96 por acción e ingresos de USD\$44,060 mdd. Los resultados fueron impulsados por el acaparamiento de chips de IA por parte de los clientes ante las restricciones a las exportaciones estadounidenses a China.

+Tesla avanza 2.8% esta mañana después de que Elon Musk confirmara que dejará el puesto en el gobierno de EE.UU. esta semana.

+Best Buy redujo sus previsiones para todo el año ante las expectativas de impacto de los aranceles, esperando +-1% de crecimiento en ventas.

+Fibra Uno emitió un bono vinculado a la sostenibilidad por \$12,700 mdp en dos tramos, una por \$3,700 mdp y vencimiento a 2028 y otra por \$9,000 con vencimiento a 2032.

A seguir...

+En los EE. UU., los comentarios de los presidentes del Fed de Richmond, San Francisco, y Dallas. Así como los inventarios de petróleo

Mercados				
Accionario	Puntos	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	5,949.50	↑	0.79	-0.70
Futuros Dow Jones	42,321.00	↑	0.36	-1.29
Futuros Nasdaq	21,669.25	↑	1.35	0.98
S&P/BMV IPC (cierre previo)	58,735.86	↑	0.24	20.27
Cambiario		Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	19.33	↓	-0.32	-7.21
EURUSD	1.14	↑	0.52	9.63
USDJPY	144.40	↓	-0.30	-8.14
Dinero	Rendimiento	Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.45	↓	-2.77	-11.9
Bono 10 años MX	9.23	↓	-3.30	-121.1
TIIIE fondeo 1d	8.50	↔	0.00	-170.0
Cetes 28d	8.12	↔	0.00	-192.0
Materias primas	Dólares	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	3,318.09	↑	0.93	26.43
Petróleo WTI	61.49	↓	-0.57	-14.26
Cobre	472.55	↑	1.75	17.36

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*
Dom. 25								
12:40	EE. UU.	Presidente Fed - J. Powell		★				
Lun. 26								
-	EE. UU.	Feriado por el día de los caídos						
Mar. 27								
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.	
Miér. 28								
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.	
Jue. 29								
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)		★				
Vie. 30								
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+ 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 BUSRÁTIL

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

