

Perspectiva

+ Consideramos que la incertidumbre comercial y las cifras del gasto personal serán los mayores catalizadores para la sesión. Después de que a mediados de la semana una corte bloqueara algunas de las medidas arancelarias de la administración Trump, el presidente estadounidense acusó esta mañana en redes sociales a China “violar sus acuerdos con los EE. UU. Por su parte, el gasto personal y su índice de precios (metra favorita de inflación del Fed) empataron las expectativas del consenso.

+ Los futuros de los índices accionarios estadounidenses operan de forma negativa – destacando los retrocesos previo a la apertura de empresas automotrices – tras las acusaciones del presidente Trump contra China y conforme prevalece la incertidumbre sobre la legalidad de algunas de las medidas arancelarias tomadas por el presidente estadounidense. A pesar de lo anterior, los índices se encaminan a cerrar el mes al alza. El rendimiento a 10 años del bono del tesoro oscila esta mañana entre pérdidas y ganancias marginales, después de que el deflactor del gasto personal presentara un crecimiento en línea con lo esperado. Aunque el índice dólar se aprecia marginalmente (+0.1%), el USDMXN exhibe una ligera baja de cinco cts., manteniéndose cerca mínimos desde septiembre pasado. Los precios del petróleo se debilitan, reflejando el regreso en la incertidumbre comercial.

Al detalle

+ En las minutas de la reunión del 14 de mayo, destacó que tres miembros de la Junta de Gobierno de BANXICO se expresaron en favor de que al menos en la próxima reunión se vuelva a considerar un recorte de 50 pb. en la tasa de referencia. Uno recomendó más cautela y retirar de la guía que se considerarán “ajustes similares”.

+ Como era esperado, el gasto personal creció 0.2% m/m en abril, su menor alza en tres meses. El gasto en bienes se debilitó. El deflactor se aceleró de 0.0 a 0.1% m/m, en línea con lo previsto. El subyacente mantuvo un mismo ritmo de crecimiento, donde la moderación en servicios se eclipsó por el repunte en bienes.

+ GAP baja más de 17% previo a la apertura después de presentar una perspectiva más débil a lo esperado para el siguiente trimestre.

+ Costco superó las expectativas en su reporte trimestral con utilidades de USD\$4.28 por acción. Las ventas mismas tiendas y los márgenes superaron estimados.

+ +Ulta Beauty sube 7% luego de reportar sólidos resultados en el primer trimestre fiscal, con utilidades de USD\$6.7 por acción.

+ Fibra Prologis informó el refinanciamiento de su línea de crédito sostenible hasta USD\$500 mdd, con vencimiento en mayo de 2028.

A seguir...

+ En los EE. UU., palabras de un presidente regional del Fed; en México, cifras del balance público a abril; y, por la noche, en China, el PMI manufacturero de mayo.

Mercados			
Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	5,903.75 ↓	-0.32	-1.46
Futuros Dow Jones	42,144.00 ↓	-0.29	-1.70
Futuros Nasdaq	21,355.00 ↓	-0.25	-0.48
S&P/BMV IPC (cierre previo)	58,614.41 ↓	-0.21	20.02
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	19.27 ↓	-0.27	-7.47
EURUSD	1.13 ↓	-0.22	9.57
USDJPY	143.74 ↓	-0.33	-8.56
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.42 ↑	0.40	-14.7
Bono 10 años MX	9.20 ↔	0.00	-123.6
TIIIE fondeo 1d	8.51 ↔	0.00	-169.0
Cetes 28d	8.12 ↔	0.00	-192.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	3,304.86 ↓	-0.39	25.92
Petróleo WTI	60.05 ↓	-1.46	-16.27
Cobre	471.85 ↑	0.92	17.19

Notas de Interés:

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



M ayo								
Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cífra 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%	-6.30	7.60	-7.80
08:00		Índice de confianza del consumidor- Conference Board	May. 25	★	Puntos	98.00	85.70	87.10
09:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	4.26	4.29	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	4.16	4.14	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	6s	■	%	4.24	4.24	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	2a	■	%	3.96	3.80	n.d.
18:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
09:00	MX	Reservas internacionales	23 May. 25	■	Mmdd	239.89	238.92	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%	8.12	8.15	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	8.14	8.24	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	8.12	8.16	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1a	■	%	8.33	8.37	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	30a	■	%	10.01	10.20	n.d.
11:30		Subasta real	10a	■	%	5.07	5.11	n.d.
00:45	MD	Inflación al consumidor armonizada UE- Francia (P)	May. 25	■	a/a%	0.70	0.80	0.90
03:00		Confianza del consumidor- Eurozona (F)	May. 25	■	%	-15.20	-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%	-1.20	-5.10	n.d.
08:00		Índice de actividad manufacturera Richmond	May. 25	■	Puntos	-9.00	-13.00	-9.00
09:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%	4.22	4.23	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	5a	■	%	4.07	4.00	n.d.
12:00		Minutas política monetaria Fed	07 May. 25	★				
00:45	MD	PIB - Francia (F)	1T25	■	a/a%	0.60	0.80	0.80
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.%	-0.20	-0.30	-0.30
06:30		Consumo Personal (S)	1T25	★	t/t an.%	1.20	1.80	1.70
06:30		Deflactor del PIB (S)	1T25	■	t/t an.%	3.70	3.70	3.70
06:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	22 Mar. 25	■	Miles	240.00	226.00	230.00
08:00		Ventas de casas pendientes	Abr. 25	■	m/m%	-6.30	5.50	2.70
08:40		Presidente Fed Chicago - A. Goolsbee (sin voto)		★				
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%	4.22	4.22	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%	4.23	4.24	n.d.
09:30		Inventarios de petróleo	23 May. 25	★	Mdb	-2.80	1.33	-1.80
12:00		Subasta tasa nominal	7a	■	%	4.19	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	■	%	2.54	2.22	2.55
-		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%	2.10	2.20	2.00
19:30	ME	PMI Manufacturero- China	May. 25	■	Puntos		49.00	n.d.
*/Bloomberg			Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI, Análisis Bx+			Market Movers		
P: Preliminar			MD: Mercados Desarrollados			★ Alto		
R: Revisión del dato preliminar			ME: Mercados Emergentes			★ Medio		
F: Final						■ Baio		

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 Ocádiz 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 Ocádiz	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

