

Inversiones AM: Trump aplaza aranceles recíprocos

Febrero 14, 2025

Enrique Covarrubias, PhD
ecovarrubias@actinver.com.mx
Ext. 1061

Ramón de la Rosa
jdelarosa@actinver.com.mx
Ext. 1117

Enrique López
enlopezn@actinver.com.mx
Ext. 4319

Actinver: 55-1103-6600

Esta mañana, los futuros de los principales índices estadounidenses apuntan a una apertura negativa. En particular, los contratos del S&P 500 muestran un retroceso del -0.15%.

Esta dinámica se produce tras la toma de utilidades después del repunte del 1.0% que mostró el S&P 500 en la sesión de ayer, luego de que Donald Trump decidiera posponer la aplicación de aranceles recíprocos a todos sus socios comerciales. Trump firmó un memorando en el que solicita a su administración evaluar los aranceles que se impondrán a dichos socios, con fecha de inicio el próximo 1° de abril.

Según el memorando, Estados Unidos considerará las políticas no arancelarias de otros países, como los impuestos al valor agregado, como prácticas comerciales injustas que justifican la imposición de aranceles en respuesta.

En este contexto, el dólar retrocede -0.32%, lo que ha beneficiado a la mayoría de las divisas. En particular, el peso se ha apreciado un 0.26%, cotizando en los 20.35 pesos por dólar, acumulando una ganancia de más del 2.0% en lo que va del año.

Hace unos momentos se dio a conocer que, en enero, las ventas minoristas en Estados Unidos disminuyeron un -0.9% respecto al mes anterior, por debajo del 0.4% registrado el mes previo y del -0.1% esperado por el consenso, lo que marca su peor desempeño mensual desde enero de 2024.

Eventos de la semana:

Datos US: Inflación (12-feb), Inflación del Productor (13-feb), Ventas Minoristas (14-feb), Producción Industrial (14-feb).

Datos MX: Producción Industrial (11-feb).

Datos INT: UK – PIB 4T24 (13-feb).

Dividendos US: IBM (10-feb), AAPL (10-feb), BX (10-feb), V (11-feb), XOM (12-feb), TJX (13-feb), AMGN (14-feb), LLY (14-feb), SBUX (14-feb), KKR (14-feb), MMM (14-feb), CVX (14-feb), SCHW (14-feb).

Mercados Financieros

	Último	Var. Diaria	Acum. 2025	Cierre de 2025	Potencial
Bolsas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
Futuros S&P500	6,115	-0.15%	3.97%	6,300	3.02%
MEXBOL	54,160	0.17%	9.39%	-	-
Divisas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
DXY	106.97	-0.32%	-1.40%	107.50	0.50%
USD/MXN	20.35	-0.26%	-2.25%	20.90	2.69%
EUR/USD	1.05	0.08%	1.15%	1.07	2.18%
Tasas de 10 años	%	var. p.p.	var. p.p.	%	var. p.p.
USD 10Y	4.53	0.00	-0.04	4.14	-0.39
MXN 10Y	9.87	-0.04	-0.57	8.55	-1.32
Materias Primas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Oro	2,930	-0.52%	10.95%	2,599	-11.30%
Petróleo	71.88	0.83%	0.22%	70.39	-2.07%
Mezcla Mex.	67.30	-0.59%	-3.44%	64.52	-4.13%
Criptomonedas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Bitcoin	96,644	0.14%	3.16%	-	-

Divisas, Tasas y Materias Primas

Al inicio de la sesión, el dólar se mantiene en la tendencia negativa observada durante la semana, registrando un retroceso del -0.32% frente a las divisas de países desarrollados.

El tipo de cambio se sitúa en 20.35 pesos por dólar, con una depreciación del 0.26% frente al dólar, ubicándose entre las 10 divisas más beneficiadas ante la debilidad del dólar.

Por otro lado, la tasa del bono a 10 años de México retrocede 4 puntos base, cotizando en 9.87%, mientras que la de Estados Unidos se mantiene prácticamente sin cambios en 4.53%.

En el mercado de materias primas, el oro se sitúa en 2,930 dólares onza, apuntando a su séptima semana consecutiva de ganancias, ante la debilidad del dólar y el incremento en las tensiones comerciales a nivel global.

Noticias Globales

Industria de Inteligencia Artificial. OpenAI lanzará su modelo GPT-4.5 en las próximas semanas, según comentó Sam Altman, CEO de la compañía. Este será su último modelo antes de incorporar nuevas técnicas de razonamiento. La compañía también trabaja en GPT-5, que combinará su tecnología actual con la serie o para mejorar la experiencia del usuario.

NVDA – Nvidia. Hewlett Packard Enterprise reveló que comenzaría con el envío de una nueva solución de servidores impulsados por la arquitectura Blackwell Nvidia. Este sistema está diseñado para que proveedores de servicios y grandes empresas desplieguen rápidamente recursos informáticos de inteligencia artificial de gran tamaño con tecnología avanzada de refrigeración líquida directa.

AAPL – Apple. Continuará con su alianza con Baidu para el desarrollo de funciones con inteligencia artificial en China. A pesar de anunciarse que colaborará con Alibaba para el lanzamiento de Apple Intelligence en China, Baidu trabaja en mejoras para la versión china de Siri y búsqueda por imágenes y texto. Por otro lado, la empresa anunció un evento para presentar nuevos productos el próximo 19 de febrero. Entre los posibles anuncios que haría la empresa ese día podría estar un iPhone SE renovado, similar al iPhone 14, sin botón de inicio y con el chip A18. También incluirá un módem propio, marcando un cambio estratégico.

GOOGL – Alphabet. El CEO de Google, Sundar Pichai, y el primer ministro polaco, Donald Tusk, firmaron un acuerdo estratégico para impulsar la inteligencia artificial en áreas como energía y ciberseguridad. Como parte del pacto, Google invertirá 5 mdd para capacitar en los próximos cinco años.

META – Meta Platforms. Permitirá a las empresas de publicidad en Europa pagar por publicar en Facebook Marketplace, su plataforma de compraventa entre usuarios. Esta medida surge tras una multa de 829 mdd impuesta por la Unión Europea por prácticas anticompetitivas. Con este cambio, la compañía busca cumplir con las regulaciones de mercados digitales en la región, aunque continúa en desacuerdo con la sanción.

TSLA – Tesla. El Departamento de Estado de Estados Unidos planea comprar vehículos blindados eléctricos por 400 mdd, entre ellos posibles Teslas. El vehículo que habría sido seleccionado para este propósito es el Tesla Cybertruck, modelo que tiene un precio base de USD 79,990 por unidad.

TSM – Taiwan Semiconductor. Podría llegar a un acuerdo para una alianza estratégica con Intel. Se especula que la unidad de fabricación de semiconductores de Intel podría fusionarse con Taiwan Semiconductor para producir chips avanzados en Estados Unidos, con apoyo del subsidio que recibió la empresa americana del gobierno.

ARM – Arm Holdings. Planea lanzar un chip propio este año y Meta Platforms será uno de sus primeros clientes. De esta forma, la compañía cambiará su modelo de negocio a no solo las licencias e impresión de litografías para semiconductores. Se espera que el lanzamiento se haga en verano y que sea un CPU para servidores en grandes centros de datos.

PANW – Palo Alto Networks. Las acciones de Palo Alto Networks caen un -4.4% en operaciones antes de la apertura del mercado, a pesar de reportar resultados financieros que superaron las expectativas de los analistas. Durante el segundo trimestre fiscal de 2025, los ingresos de Palo Alto Networks aumentaron un +14% a/a, alcanzando los 2.3 mdd, superando las estimaciones de 2.24 mdd. La utilidad por acción ajustada fue de USD 0.81, por encima de los USD 0.78 esperados. Sin embargo, la compañía proporcionó una guía para el tercer trimestre que no cumplió con las expectativas de los inversores, proyectando ingresos entre 2.26 y 2.29 mdd, y una utilidad por acción de USD 0.76 a USD 0.77, en línea con las estimaciones de los analistas. A pesar de los resultados positivos, los inversionistas expresaron preocupaciones sobre el crecimiento futuro,

especialmente en relación con la desaceleración en el crecimiento de los ingresos recurrentes anuales de los servicios de seguridad de próxima generación, que aumentaron un +37% a/a, alcanzando los 4.8 mmdd. Finalmente, el CEO, Nikesh Arora, atribuyó el crecimiento a la adopción de tecnología impulsada por inteligencia artificial, inversiones en la nube y la modernización de la infraestructura.

ABNB – Airbnb. Las acciones de la compañía avanzan +13.7% antes de la apertura del mercado, luego de un reporte en el que superaron las expectativas de ingresos y de utilidad por acción de los analistas. Durante el 4T24, los ingresos de Airbnb avanzaron +12.73% a/a para ubicarse en 2.48 mmdd, por encima de los 2.43 mmdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 0.73 mejor al USD 0.59 que esperaban los analistas. Los resultados del trimestre impulsados por un aumento en noches y experiencias reservadas. El Gross Booking Value creció +13% a/a a 17.6 mmdd, beneficiado por un incremento moderado en la tarifa diaria promedio. En términos operativos, la compañía registró un crecimiento de +12% a/a en noches reservadas, alcanzando los 111 millones, con aceleración en todas las regiones. En particular, América Latina y Asia-Pacífico lideraron con un crecimiento superior al +20% a/a. Para 2025, la compañía anticipa ingresos entre 2.23 y 2.27 mmdd en el 1T25, con un crecimiento de +4% a +6% a/a, por encima de lo que esperaban los analistas.

Noticias Locales

WALMEX-Walmart. Los ingresos de P\$274.7 mil millones fueron un 8.3% más altos, en línea con nuestras estimaciones y el consenso. Las VMT en México del 4.3% (frente a nuestros estimados del 4%). El margen EBITDA de 10% estuvo en línea con nuestras estimaciones, pero por debajo del consenso.

Reportes Trimestrales Locales

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
20-ene	21-ene GFINBUR	22-ene	23-ene KIMBER	24-ene
27-ene GCARSO PLANI Q R	28-ene GFNORTE	29-ene BBAJIO	30-ene SITES1	31-ene
3-feb Feriado	4-feb	5-feb	6-feb AGUA AXTEL CEMEX	7-feb
10-feb GMXT	11-feb AMX BOLSA DINE GMEXICO KUO	12-feb AC FIBRAMQ FSHOP VALUEGF	13-feb WALMEX	14-feb BAFAR FMTY FNOVA PINFRA
17-feb	18-feb ARA CHDRAUI VESTA	19-feb AGUILAS ARISTOS CULTIBA GRUMA NEMAK	20-feb ALFA ALPEK DANHOS ELEKTRA GISSA HOTEL INVEX MEGA ORBIA TLEVISA	21-feb ALTERNA CABLE CYDSASA FIHO FINDEP GAV KOF LACOMER TERRA
24-feb ACCELSA AUTLAN CIDMEGA CMOCTEZ FEMSA FHIPO FIBRAPL GAP INFRAEX LAMOSA OMA SORIANA SPORT TRAXION	25-feb LASITE	26-feb ALSEA ASUR CADU CIE CUERVO FIBRAUP FUNO GENTERA GNP LAB MEDICA POCHTEC VISTA	27-feb Ultimo día para reportar BIMBO LIVEPOL PE&OLES VINTE	28-feb

Reportes Trimestrales Globales

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
27-ene T	28-ene SAP RTX SYK BA LMT CB SBUX	29-ene MSFT META TSLA ASML TMUS NOW IBM DHR ADP PGR	30-ene AAPL V MA TMO SHEL CAT CMCSA BX SNY UPS	31-ene XOM ABBV CVX NVS ETN
03-feb Feriado México PLTR	04-feb GOOGL TM MRK PEP AMD PFE AMGN KKR	05-feb NVO DIS QCOM ARM BSX UBER TTE FI	06-feb AMZN LLY AZN LIN PM HON BMY COP	07-feb
10-feb MCD VRTX	11-feb KO SPGI SHOP	12-feb CSCO APP	13-feb AMAT UL DE PANW	14-feb
17-feb	18-feb ANET MDT	19-feb Evento Apple ADI	20-feb WMT BABA BKNG	21-feb
24-feb	25-feb HD INTU CEG	26-feb NVDA CRM LOW TJX	27-feb	28-feb BRK-B

* Favoritas Globales

Límite de Responsabilidades

31 de diciembre de 2024 | Actualización

La información contenida en este comunicado electrónico y en cualquier documento adjunto es confidencial y está destinada únicamente al uso del destinatario. La información y el material presentados se proporcionan únicamente con fines informativos. Está prohibido difundir, divulgar o copiar la información aquí contenida. Si ha recibido este comunicado por error, le rogamos lo notifique inmediatamente a la persona que la ha enviado. Actinver y/o cualquiera de sus subsidiarias no garantizan que la integridad de este correo electrónico o de sus archivos adjuntos se haya mantenido ni que esté libre de intercepción, interferencias o virus, por lo que su lectura, recepción o transmisión será responsabilidad de quien lo haga. Es aceptado por el bajo la condición de que los errores u omisiones no constituirán base alguna para ninguna reclamación, demanda o motivo para actuar.

Guía para recomendaciones sobre inversión en emisoras bajo cobertura que formen parte, o fuera, del Índice de Precios y Cotizaciones (S&P/BMV IPC).

Nuestras recomendaciones se fijan en base a un rendimiento estimado, mas no asegurado, por tanto los lectores deben ser conscientes de que una serie de elementos cualitativos también se han tenido en cuenta a fin de determinar la decisión final de cada analista sobre la recomendación. Estos incluyen el perfil de riesgo específico, la posición financiera, acciones corporativas pendientes y el grado de certeza de las proyecciones financieras, entre otros.

SUPERIOR A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) hacia el cierre del 2025 superior al RT del IPC.

IGUAL A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) igual (+/- 3.5%) al RT del IPC.

INFERIOR A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) inferior al RT del IPC.

Declaraciones Importantes:

a) De los Analistas:

"Los analistas que elaboramos Reportes de Análisis: Enrique Covarrubias Jaramillo, José Ramón De la Rosa Flores, Angel Gabriel Delfin Alvarado, Ander Dunand Soto Campa, Axel Giesecke Valdes, Javier Hano Garrido, Antonio Hernández Vélez Leija, Enrique López Navarro, Samuel Martínez Aranda, Ramón Ortiz Reyes, Héctor Javier Reyes Argote y María Ruiz Roldan declaramos":

- 1) "Todos los puntos de vista, acerca de las emisoras bajo cobertura corresponden exclusivamente al analista responsable de la misma y reflejan fidedignamente su visión. Todas las recomendaciones emitidas por los analistas son elaboradas en forma independiente a cualquier entidad, incluyendo a la institución en la que prestan sus servicios o personas morales que pertenecen al mismo grupo financiero o empresarial. El esquema de remuneración no está basado ni relacionado, en forma directa ni indirectamente con alguna recomendación en específico, y sólo se percibe una remuneración de la entidad para la cual los analistas prestan sus servicios."
- 2) "Ninguno de los analistas con cobertura de emisoras mencionadas en este reporte ocupa ningún empleo, cargo o comisión en las emisoras bajo su cobertura, ni en ninguna de las empresas que forman parte del Grupo Empresarial o Consorcio al que éstas pertenezcan. Tampoco los han ocupado durante los doce meses previos a la elaboración del presente reporte."
- 3) "Las recomendaciones sobre emisoras, realizadas por el analista que las cubre, se basan en información pública y no existe garantía alguna de su asertividad con respecto al desempeño que se observe realmente en los valores objeto de la recomendación."
- 4) "Los analistas mantienen inversiones objeto de sus reportes de análisis en las siguientes emisoras: ACTINVR B, ALTERNA B, AZTECA CPO y LALA B.

b) De Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver

- 1) Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver, en ningún caso podrá garantizar el sentido de las recomendaciones contenidas en los reportes de análisis para asegurar una futura relación de negocios.
- 2) Todas las unidades de negocio de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver pueden explorar realizar negocios con cualquier compañía mencionada en los documentos de análisis. Toda compensación por servicios dada en el pasado o en el futuro, recibido por Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver por parte de cualquier compañía mencionada en este reporte no ha tenido y no tendrá ningún efecto en la compensación otorgada a los analistas. Sin embargo, así como ocurre con cualquier otro empleado de Grupo Actinver y sus filiales, la compensación que puedan gozar nuestros analistas será afectada por la rentabilidad de la que goce Grupo Actinver y sus filiales.
- 3) Al cierre de cada uno de los tres meses anteriores, Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver, NO ha mantenido inversiones, directa o indirectamente, en Valores o Instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean Valores, objeto de los Reportes de Análisis, que representen el uno por ciento o más de su cartera de Valores, cartera de inversión, de los Valores en circulación o del subyacente de los Valores de que se trate, con excepción de los siguientes: AEROMEX *, AHMSA *, ALTERNA B, CADU A, FINN 13, HCITY *, SARE B, SPORT S.
- 4) Ciertos Consejeros y directivos de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver ocupan un cargo similar en las siguientes emisoras: ACTINVR, ALTERNA, FUNO.

La fecha en la carátula de este reporte es su fecha de distribución. Este reporte será distribuido entre todas aquellas personas que puedan cumplir con el perfil para la adquisición del tipo de valores sobre los que se recomienda en su contenido, la concentración en cada contrato por tipo de perfil se encuentra detallada en la siguiente liga: **Límite de Concentración por tipo de Perfil dar [clic aquí](#)**

Aviso de Privacidad

Grupo Financiero Actinver S.A. de C.V. (incluyendo las entidades que controla), mejor conocido como Grupo Financiero Actinver (en lo sucesivo el Grupo), con domicilio en la calle Montes Urales 620 piso 2, colonia Lomas de Chapultepec, Ciudad de México, alcaldía Miguel Hidalgo, C.P. 11000, en la Ciudad de México, México con portal de internet www.actinver.com, es el responsable del uso y protección de sus datos personales, y al respecto le informamos lo siguiente: De manera adicional, utilizaremos su información personal para las siguientes finalidades secundarias que no son necesarias para el servicio solicitado, pero que nos permiten y facilitan brindarle una mejor atención:

- Difusión de servicios financieros que presta el Grupo.
- Información relativa para la contratación de productos financieros que ofrece el Grupo.
- Mercadotecnia o publicitaria
- Prospección comercial

Si usted ha aceptado el uso de este medio de comunicación se entiende que ha aceptado el tratamiento de sus datos personales para las finalidades descritas con anterioridad. En caso de que no desee que sus datos personales se utilicen para estos fines secundarios, no acepte el uso de este medio de comunicación y no lo utilice. Para conocer mayor información sobre los términos y condiciones en que serán tratados sus datos personales, como los terceros con quienes compartimos su información personal y la forma en que podrá ejercer sus Derechos ARCO, puede consultar el aviso de privacidad integral en: www.actinver.com