Febrero 21, 2025

Enrique Covarrubias, PhD

ecovarrubias@actinver.com.mx
Ext. 1061

Ramón de la Rosa

jdelarosa@actinver.com.mx
Ext. 1117

Héctor Reyes

hreyes@actinver.com.mx
Ext. 1440

Enrique López

enlopezn@actinver.com.mx
Ext. 4319

Actinver: 55-1103-6600

Inversiones PM: Consumo Discrecional y Comunicación arrastran al S&P 500 por debajo de los 6,100 puntos

Este viernes, el S&P 500 cayó -1.7%, terminando la jornada en los 6,013 puntos y colocándose nuevamente por debajo de la marca de las 6,100 unidades. En el balance semanal, el S&P 500 tuvo un desempeño de -1.7%, llevando el rendimiento de febrero a un -0.5% y las de 2025 a un +2.2%.

Las ganancias iniciales de la semana fueron opacadas por la debilidad que mostraron los primeros indicadores de la actividad de servicios de Estados Unidos durante febrero, acentuando las reacciones iniciales que Wal-Mart US, empresa clave del sector consumo en el país norteamericano, advirtió en su reporte trimestral de esta semana. Esto llevó a una corrección en la sesión de hoy, con el mercado de bonos ajustando su escenario central, descontando dos recortes en la tasa de referencia de la Reserva Federal para 2025.

En este contexto, a nivel sectorial, 6 de los 11 sectores que conforman el índice cerraron con pérdidas. Consumo Discrecional (-4.3%) fue el sector con la mayor caída, presionado por Amazon y Home Depot, quien se vio afectada por la reducción de la construcción de casas en Estados Unidos durante enero. Asimismo, Comunicación (-3.7%) presentó minusvalías afectado por Netflix y Meta Platforms, quien rompió una racha de 20 jornadas consecutivas en terreno positivo, la cual comenzó unos días antes de su reporte trimestral. Financiero (-2.0%) cayó presionado por JP Morgan y Bank of America, tras las palabras de un miembro de la Reserva Federal que abordó la posibilidad de endurecer la vigilancia alrededor de los riesgos en el sector bancario estadounidense. Por el contrario, Energía (+1.1%) estuvo impulsado por Exxon y Chevron, acompañando la subida de +15.0% en el precio del gas natural. Finalmente, Salud (+1.1%) registró ganancias, apoyado en Eli Lilly y AbbVie, quienes contrarrestaron la caída de UnitedHealth, tras revelarse que estaría siendo investigada por el Departamento de Justicia de Estados Unidos.

En la semana, el Dow Jones experimentó una contracción de -2.5%, afectado por UnitedHealth, Goldman Sachs y Home Depot. En esta línea, el Nasdaq 100 presentó un rendimiento de -2.3%, presionado por los desempeños de Meta Platforms, Netflix y Broadcom.

La próxima semana, los mercados centrarán su atención en la publicación del índice de precios PCE, la métrica preferida de la Reserva Federal para medir la inflación, correspondiente a enero. Además, se revelará la segunda estimación del dato de crecimiento del PIB de Estados Unidos del último trimestre de 2024. Por otro lado, varios países de la Unión Europea y Japón divulgarán sus cifras de crecimiento económico del cuarto trimestre y de inflación de febrero. Finalmente, Michael Barr, Michelle Bowman y Austan Goolsbee, funcionarios de la Reserva Federal con derecho a voto en la reunión del 19 de marzo, tendrán participaciones públicas a lo largo de la semana.

En el ámbito corporativo, la próxima semana, los inversionistas estarán atentos a los reportes de resultados de 55 empresas del S&P 500, que representan aproximadamente el 11.8% del índice. Entre los anuncios más destacados se encuentran los de Nvidia, Berkshire Hathaway, Home Depot, Salesforce e Intuit.

Bolsa Local

Durante la sesión del viernes, el IPC cayó -1.0%, para colocarse en las 53,739 unidades. De esta forma, el índice cerró la semana con un rendimiento de 0.6%, lo que redujo las ganancias acumuladas en febrero a 4.9%, mientras que el rendimiento de 2025 llegó a +8.5%.

Por su parte, esta semana, el peso mexicano se mantuvo prácticamente sin cambios frente al dólar estadounidense, cerrando en 20.42 pesos por dólar. Con este movimiento, la apreciación acumulada en 2025 se ubicó en 1.0%.

El lunes, INEGI dará a conocer el dato de inflación para la primera quincena de febrero, para la cual esperamos que se ubique en 0.09% respecto a la quincena pasada. A tasa anual, esto implicaría que la inflación general se elevaría de 3.48 % a 3.67%.

Mercados Financieros

	Último	Var. Diaria	Acum. 2025	2025	Potencial
Bolsas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
S&P 500	6,013.1	-1.71%	2.24%	6,300	4.77%
MEXBOL	53,738.8	-1.04%	8.53%	-	-
Divisas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
DXY	106.6	0.26%	-1.72%	107.5	0.82%
USD/MXN	20.42	0.55%	-1.02%	20.90	2.34%
EUR/USD	1.05	0.41%	0.55%	1.07	2.26%
Tasas de 10 años	%	var. p.p.	var. p.p.	%	var. p.p.
USD 10Y	4.42	-0.08	-0.15	4.14	-0.28
MXN 10Y	9.81	-0.12	-0.63	8.55	-1.26
Materias Primas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Oro	2,948.70	0.30%	12.15%	2,599	-11.86%
Petróleo	70.26	-3.18%	-2.04%	70.39	0.19%
Mezcla Mex.	68.87	0.48%	3.25%	64.52	-6.32%
Criptomonedas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Bitcoin	95,258.05	-3.14%	2.00%	-	-

Noticias Locales

KOF – Coca-Cola Femsa. Durante el 4T24, las ventas crecieron +14.3% a/a alcanzando los 75.5 mmdp, superando estimados, impulsadas por una mejora de 2.2% en volumen, mejor mezcla de productos y efecto de cambio. El margen EBITDA de 21.3%, el más alto en más de 4 años, tuvo una expansión de 140 bps. El margen neto alcanzó 9.6%, una expansión de 150 bps, en línea con nuestros estimados. Para la empresa, tenemos rating de Outperform y un precio objetivo de MXN 197.

Noticias Globales

Industria de Inteligencia Artificial. DeepSeek, startup china desarrolladora de modelos de inteligencia artificial, planea hacer públicos sus códigos y datos, adoptando un enfoque de código abierto para el desarrollo de inteligencia artificial. La empresa, que ha desarrollado modelos de bajo costo con una eficiencia computacional que ha superado modelos de OpenAI en pruebas de referencia, buscará promover la adopción global de su tecnología.

AAPL – Apple. Apple ha decidido retirar su función de protección avanzada de datos, que ofrecía cifrado de extremo a extremo en el almacenamiento en la nube en el Reino Unido. Hace unas semanas, el gobierno británico pidió a la empresa crear un acceso a los datos de los usuarios. La compañía se opone a esta medida, argumentando que comprometería la privacidad de los clientes.

GOOGL – Alphabet. Habría incurrido en prácticas anticompetitivas en torno a los resultados de su motor de búsqueda en la Unión Europea. Google no ha logrado resolver preocupaciones sobre cómo favorecer sus propios servicios en los resultados de búsqueda, lo que podría resultar en una multa significativa al incumplir con las normas de la Ley de Mercados Digitales. Por otro lado, YouTube lanzará una nueva versión más económica de su servicio de video pagado, llamada premium life. Esta nueva alternativa ofrecerá su amplia biblioteca de podcasts y tutoriales sin publicidad. La opción está dirigida a clientes que prefieren contenidos que no son videos musicales e inicialmente estará disponible en Estados Unidos, Australia, Alemania y Tailandia.

UNH – UnitedHealth. El Departamento de Justicia de Estados Unidos investiga a UnitedHealth Group por posibles irregularidades en la facturación de Medicare Advantage. Se analiza si la empresa registró diagnósticos adicionales para aumentar los pagos del gobierno. Informes previos sugieren que estos diagnósticos, en algunos casos, no fueron realizados por médicos.

DIS – Disney. ESPN terminará su contrato con la MLB, liga profesional de béisbol de Estados Unidos, al final de la temporada 2025, después de más de 30 años de relación. Si bien queda abierta la posibilidad de futuros acuerdos, la MLB comunicó que ESPN no había aceptado las condiciones económicas propuestas para una renovación.

PFE – Pfizer. Decidió finalizar la comercialización global de su terapia génica para la hemofilia Beqvez debido a la baja demanda de los pacientes. Con esto, la empresa podrá concentrar sus esfuerzos de producción en otros tratamientos con mayor recepción

F – Ford Motor. Regresará alrededor de 240,000 vehículos en Estados Unidos por posibles problemas con los cinturones de seguridad. Algunos modelos de Ford Explorer y Aviator podrían tener tornillos más sujetos en el ancla del cinturón.

HIMS – Hims & Hers. Adquirió una planta de fabricación en California para ampliar su gama de tratamientos con péptidos, que incluyen opciones para pérdida de peso y recuperación muscular. Además, la compañía sigue expandiendo su infraestructura para ofrecer productos innovadores a precios accesibles.

Favoritas Globales. Al cierre del viernes, la cartera de favoritas globales tuvo un rendimiento semanal en dólares de -0.7%, frente al -1.7% que registró el S&P 500 y el -2.5% del Dow Jones. Esto permitió que las ganancias acumuladas en el año de la estrategia se ubicaran en +4.2%, mientras que las del S&P 500 se mantuvieron en +2.2% y las del Dow Jones en +4.7%. Desde que se lanzó el portafolio en 2023, ha avanzado +72.0%, mientras que los índices lo han hecho en +56.7% y +31.0%, respectivamente.

Esta semana, los rendimientos de la cartera se beneficiaron del avance de Nike (NKE: +4.7%), luego de anunciar una colaboración con Skims, la marca de ropa deportiva femenina de Kim Kardashian. Asimismo, Verizon (VZ: +3.7%) registró ganancias, tras expandir su alianza con Invenery en torno a energías renovables. Pfizer (PFE: +3.0%) logró cerrar en terreno positivo, impulsada por la decisión de finalizar la comercialización global de su tratamiento Beqvez. Por su parte, Chevron (CVX: +1.0%) cotizó al alza, acompañando la subida en el precio del gas natural. En esta línea, Eli Lilly (LLY: +1.5%) se sumó al tono positivo de estas empresas en la semana. Microsoft (MSFT: +%) se mantuvo prácticamente lateral. Por el contrario, Salesforce (CRM: -5.1%) presentó minusvalías, luego de dar a conocer que no tendría acuerdos adicionales para contratar servicios de nube como se había reportado anteriormente. Además, Adobe (ADBE: -3.4%) se vio presionada en la semana por el lanzamiento de nuevos modelos de inteligencia artificial de competidores más potentes. Caterpillar (CAT: -2.6%) cayó influenciada por la desaceleración en los datos oportunos de manufacturas y servicios de Estados Unidos en febrero. Alphabet (GOOGL: -3.0%) se sumó a la tónica negativa de estas empresas, tras conocerse que estaría siendo investigada por prácticas anticompetitivas en la Unión Europea. Finalmente, Comcast (CMCSA: -0.5%) no logró consolidar un desempeño positivo en la semana.

En la semana, el modelo señaló tomar utilidades en Verizon (VZ: +6.7%) y Nike (+3.9%), debido a que ambas empresas alcanzaron las expectativas del consenso y las nuestras. Por su parte, Eli Lilly (LLY: -2.4%) también abandonó el portafolio tras registrar un desempeño 5.0% inferior al del S&P 500. Por otro lado, Caterpillar (CAT), Comcast (CMCSA) y Amazon (AMZN) se incorporaron al portafolio al poseer rendimientos esperados atractivos, superando por más de 3% la proyección para el S&P 500 en el mismo horizonte. Link: https://bit.ly/Fav_Global_2025_02_21

Con estos movimientos, el portafolio mantendrá exposición a 9 acciones en directo y 6 posiciones del S&P 500 (SPY).

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 ACCELSA GMXT FNOVA	11-feb AMX BOLSA DINE GMEXICO KUO	12-feb AC FIBRAMQ	13-feb WALMEX VALUEGF PINFRA	14-feb MEDICA
17-feb	18-feb ALFA ALPEK ARA BAFAR CHDRAUI FIBRAHD VESTA	19-feb AGUILAS ALTERNA FIHO FMTY FPLUS FSHOP GRUMA HERDEZ NEMAK	20-feb AUTLAN CABLE DANHOS GISSA HOTEL INVEX MEGA ORBIA TLEVISA FSOCIAL	21-feb KOF CYDSASA GAV TERRA
24-feb CIDMEGA CMOCTEZ FIBRAPL GAP INFRAEX JAVER LAMOSA OMA SORIANA SPORT TRAXION VOLAR	25-feb ACTINVR LASITE	26-feb ALSEA ARISTOS ASUR CADU CIE CUERVO CULTIBA FIBRAUP FUNO GENTERA GNP HCITY LAB LACOMER POCHTEC VISTA	27-feb Ultimo día para reportar BIMBO FEMSA PE&OLES VINTE	28-feb

Reportes Trimestrales Globales

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
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 Feriado EE.UU.	18-feb ANET MDT	19-feb Evento Apple ADI	20-feb WMT BABA BKNG MELI	21-feb
24-feb BRK-B	25-feb HD INTU AMT	26-feb NVDA CRM LOW TJX	27-feb DELL	28-feb
03-mar Mobile World Congress Barcelona	04-mar CRWD	05-mar MRVL	06-mar AVGO COST	07-mar

* 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 interceptación, 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 más 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