

Enero 24, 2024

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

Inversiones AM: Peso se beneficia de las declaraciones de Trump

Después de que el S&P 500 alcanzara su primer máximo histórico del año en la sesión de ayer, los futuros de los principales índices estadounidenses apuntan a una apertura negativa. En lo que va de la semana, el S&P 500 registra un avance del 2.0%, apuntando a su mejor desempeño semanal durante una semana de toma de protesta presidencial desde la investidura de Ronald Reagan en 1985.

Ayer, durante su participación en el Foro Económico Mundial de Davos, Suiza, el presidente Donald Trump señaló que las pláticas comerciales y de migración con México van por buen camino, lo que ha llevado al tipo de cambio a los 20.25 pesos por dólar; registrando una apreciación de 0.60%. Esta semana, el peso registra una apreciación de 2.68%.

La próxima semana, los inversionistas se mantendrán atentos a la decisión de política monetaria de la Reserva Federal, donde el mercado espera que la tasa de referencia se mantenga sin cambios en 4.50%, ante los recientes datos de inflación, que han mostrado repuntes y a la cautela de los funcionarios ante los probables efectos de los cambios en la política comercial y de migración por parte del gobierno de EEUU.

Eventos de la semana:

Datos US: Actividad Manufacturera y de Servicios (24-ene).

Datos MX: Ventas Minoristas (21-nov), Inflación (23-nov), PIB Mensual (24-nov).

Datos INT: JP – Inflación (23-nov), Decisión de Política Monetaria (23-nov).

Dividendos US: CAT (21-ene), LOW (22-ene), PFE (24-ene), PG (24-ene).

Mercados Financieros

	Último	Var. Diaria	Acum. 2025	Cierre de 2025	Potencial
Bolsas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
Futuros S&P500	6,119	-0.13%	4.03%	6,300	2.96%
MEXBOL	51,055	0.22%	3.11%	-	-
Divisas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
DXY	107.71	-0.31%	-0.72%	107.50	-0.19%
USD/MXN	20.25	-0.60%	-2.73%	20.90	3.20%
EUR/USD	1.05	0.59%	1.19%	1.07	2.14%
Tasas de 10 años	%	var. p.p.	var. p.p.	%	var. p.p.
USD 10Y	4.64	0.00	0.07	4.14	-0.50
MXN 10Y	9.99	-0.03	-0.45	8.55	-1.44
Materias Primas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Oro	2,778	0.48%	5.19%	2,599	-6.45%
Petróleo	75.03	0.55%	4.62%	70.39	-6.18%
Mezcla Mex.	70.57	-0.82%	1.25%	64.52	-8.57%
Criptomonedas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Bitcoin	105,515	2.32%	12.63%	-	-

Divisas, Tasas y Materias Primas

Al inicio de la sesión, el dólar retrocede 0.31% frente a divisas de países desarrollados, ubicándose en su nivel más bajo desde hace un mes y apuntando a cerrar la semana en terreno negativo.

En este contexto, el tipo de cambio se ubica en 20.25 pesos por dólar, registrando un avance de 0.60% frente al dólar y acumulando una ganancia de 2.73% en lo que va de enero.

El yen japonés se mantiene lateral después de que, en un movimiento ampliamente esperado, el Banco de Japón decidió aumentar su tasa de referencia en 25 puntos base, llevándola del 0.25% al 0.50%, su nivel más alto desde 2008, debido a la persistente inflación observada desde 2022.

Por otro lado, la tasa del bono a diez años en México registra una disminución de 3 puntos base, ubicándose en 9.99%, mientras que la de Estados Unidos permanece sin cambios, cotizando en 4.64%.

En el mercado de materias primas, el petróleo sube un 0.55% tras seis días consecutivos de pérdidas, impulsado por el anuncio del presidente Donald Trump en el Foro Económico de Davos sobre planes para que la OPEP reduzca los precios del crudo. Por su parte, el oro avanza un 0.48%, debido a la búsqueda de activos refugio ante la incertidumbre generada por los aranceles y las políticas migratorias implementadas por Trump.

Noticias Globales

AAPL/GOOGL – Apple/Alphabet. Estarían siendo investigadas por autoridades del Reino Unido por prácticas anticompetitivas en servicios móviles, como sistemas operativos, tiendas de aplicaciones y navegadores. Las nuevas normas buscan facilitar descargas y pagos alternativos. Si incumplen, podrían enfrentar multas y medidas estrictas para fomentar la competencia.

TSLA – Tesla. Aumentará los precios de todos sus modelos en Canadá desde el 1 de febrero. Los aumentos podrían alcanzar los USD 6,250 para el Model Y. La compañía no dio razones, pero las tensiones comerciales y aranceles altos en vehículos eléctricos podrían ser factores influyentes.

SMSN – Samsung. Presentó los Galaxy S25 con chips Qualcomm y un modelo de inteligencia artificial de Google. Los precios según el modelo se mantendrán entre los USD 799 y los USD 1,299. Además,

planea lanzar el Galaxy S25 Edge este año, destacando su enfoque en funciones avanzadas de inteligencia artificial.

CRM – Salesforce. El CEO de la empresa, Marc Benioff, anunció que esperan alta demanda de acuerdos para su producto de inteligencia artificial, Agentforce, en este trimestre. Durante el periodo anterior, la compañía logró cerca de 200 acuerdos con diferentes empresas. Agentforce, lanzado a finales del año pasado, automatiza tareas como soporte al cliente por USD 2 por conversación.

F – Ford Motor. Regresará más de 270 mil vehículos por posibles fallas en las baterías que podrían causar pérdida de energía o aumentar el riesgo de accidentes. Los modelos afectados son Bronco Sport y Maverick entre 2021 y 2023. La compañía resolverá este problema con un reemplazamiento de las baterías sin costo.

TXN – Texas Instruments. Las acciones de la compañía caen -4.6% antes de la apertura del mercado, luego de un reporte en el que las expectativas de utilidad por acción no alcanzaron los estimados de los analistas. Durante el 4T24, los ingresos de Texas Instruments retrocedieron -1.72% a/a para ubicarse en 4.01 mmdd, por encima de los 3.9 mmdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 1.3 mejor al USD 1.21 que esperaban los analistas. En el trimestre, el segmento de Analog, principal motor, incrementó ingresos +2% a/a, mientras que Embedded Processing cayó -18% a/a, afectado por menor demanda. En el año, Texas Instruments generó 6.3 mmdd en flujo operativo y 1.5 mmdd en flujo libre, apoyados por inversiones en manufactura de 300 mm. Para el 1T25, la empresa proyecta ingresos entre 3.74 y 4.06 mmdd, el cual se ubicó ligeramente por encima de los estimados, y utilidad por acción entre USD 0.94 y USD 1.16, que no alcanzó las expectativas de los analistas.

VZ – Verizon. Las acciones de la compañía avanzan +0.4% 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 Verizon avanzaron +1.71% a/a para ubicarse en 35.7 mmdd, por encima de los 35.35 mmdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 1.1 mejor al USD 1.09 que esperaban los analistas. Los resultados del trimestre se destacaron impulsados por ajustes de precios y mayor adopción de servicios adicionales. En el segmento de consumidor, los ingresos crecieron +2.2% a/a, con adiciones netas de 426,000 líneas postpago y un aumento de +4.2% a/a en el ingreso promedio por cuenta. Por otro lado, el segmento de negocios registró ingresos por 7.5 mmdd, disminuyendo -1.5% a/a debido a menores ingresos de servicios

alámbricos. La unidad de banda ancha sumó 408,000 conexiones netas, alcanzando más de 12.3 millones en total. Finalmente, la empresa espera para 2025 un crecimiento de entre +2.0% y +2.8% en ingresos por servicios inalámbricos, con un aumento en la utilidad por acción proyectada de entre 0% y +3.0% a/a.

AXP - American Express. Las acciones de la compañía caen -3.7% antes de la apertura del mercado, 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 American Express avanzaron +8.73% a/a para ubicarse en 17.18 mmdd, por encima de los 17.14 mmdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 3.04 mejor al USD 3.02 que esperaban los analistas. Los resultados del trimestre fueron impulsados por un aumento en el gasto de los tarjetahabientes durante la temporada festiva y mayores ingresos por intereses netos. El ingreso neto creció +12% a/a, llegando a 2.2 mmdd. La empresa reportó récord en adquisiciones de tarjetas, con 13 millones en el año, y niveles históricos de ingresos por cuotas de membresía. Durante el 4T24, las reservas de crédito de la compañía se redujeron a 1.3 mmdd, lo que implica una contracción de -10% a/a. De cara al futuro, American Express espera un crecimiento anual en ingresos de entre +8% y +10% a/a para 2025, con una utilidad por acción proyectada en un rango de USD 15.00 a USD 15.50. Finalmente, la compañía decretó un dividendo de USD 0.82 por acción, lo que implica un rendimiento sobre el último precio de cierre de 0.25%.

NEE – NextEra. Las acciones de la compañía caen -1.8% antes de la apertura del mercado, luego de un reporte en el que no alcanzaron las expectativas de ingresos de los analistas. Durante el 4T24, los ingresos de NextEra retrocedieron -21.73% a/a para ubicarse en 5.385 mmdd, por debajo de los 8.11 mmdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 0.58 mejor al USD 0.531 que esperaban los analistas. Los resultados del trimestre destacaron por un ingreso ajustado de 1.1 mmdd, equivalente a 0.53 por acción, superando los 1.07 mmdd del mismo período en 2023. Florida Power & Light (FPL) reportó ingresos por 4.5 mmdd, impulsados por inversiones de capital de 8.2 mmdd en el año y la implementación de 2.2 GW de nueva capacidad solar. Por su parte, NextEra Energy Resources añadió 12 GW a su cartera de renovables, alcanzando 25 GW acumulados. Para 2025, NextEra mantiene su proyección de utilidad por acción entre USD 3.45 y USD 3.70. Finalmente, la compañía comentó que espera incrementar su dividendo anual en al menos +10% cada año hasta 2026.

Noticias Locales

KIMBERA – Kimberly-Clark México. Rating de Marketperform con PT de P\$33. Durante el 4T24, los ingresos consolidados se incrementaron 3% A/A, en línea con nuestros estimados. El margen EBITDA de 25.4% se contrajo y se situó por debajo de nuestros estimados, pero excluyendo los impactos no ordinarios, el margen EBITDA habría sido de 25.9%, en línea con nuestros estimados.

Economía MX: Esta mañana, el INEGI dio a conocer que, en noviembre, la actividad económica mostró un crecimiento mensual de 0.4%, recuperándose ligeramente de la caída registrada en octubre. Dentro de sus componentes, las actividades agropecuarias continuaron a la baja, con una contracción de 1.4%. Por su parte, las actividades industriales registraron un crecimiento marginal de 0.1%, afectadas por la debilidad en el sector de la construcción. En contraste, el comercio y los servicios crecieron 0.5%, impulsados principalmente por el comercio mayorista y el turismo. Para el cierre de 2024, esperamos que la economía termine con un crecimiento anual de 1.5%, respaldado por una recuperación en diciembre.

Reportes Trimestrales Globales

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
06-ene Evento CES	07-ene	08-ene	09-ene Feriado EE.UU.	10-ene
13-ene J.P. Morgan Health Conference	14-ene	15-ene JPM WFC GS BLK C	16-ene TSM UNH BAC MS	17-ene
20-ene Feriado EE.UU.	21-ene NFLX SCHW PLD	22-ene PG JNJ ABT PGR GEV	23-ene ISRG GE TXN UNP	24-ene AXP VZ NEE
27-ene T	28-ene SAP RTX SYK BA LMT CB SBUX	29-ene MSFT META TSLA ASML TMUS NOW IBM DHR ADP	30-ene AAPL V MA TMO SHEL CAT CMCSA BX SNY UPS	31-ene XOM ABBV CVX NVS ETN
03-feb Feriado México PLTR VRTX	04-feb GOOGL MRK TM PEP AMD PFE AMGN	05-feb NVO BABA DIS QCOM ARM BSX UBER TTE FI	06-feb AMZN LLY AZN LIN PM HON KKR COP BMY	07-feb

* 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 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