Abril 23, 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

Inversiones AM: EE. UU. entre negociación de aranceles y reportes trimestrales

Esta mañana, los futuros de los principales índices estadounidenses apuntan a una apertura positiva. En particular, los contratos del Nasdaq 100, S&P 500 y Dow Jones muestran un avance de 2.59%, 2.21% y 1.67%, respectivamente.

La dinámica de esta mañana viene impulsada luego de que Trump dijera que no tiene intención de despedir al presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell. Aunado a esto, Trump dijo que planea ser "muy amable" con China en cualquier conversación comercial y que los aranceles disminuirán si los dos países pueden llegar a un acuerdo, lo que se sumó a los rumores sobre posibles acuerdos entre Estados Unidos, Japón e India.

En datos económicos, el Fondo Monetario Internacional publicó la actualización de sus Perspectivas Económicas, donde el organismo señaló que, si bien no prevé una recesión global, el escenario central es una desaceleración económica generalizada en el contexto de incertidumbre actual. Para México, revisó a la baja su proyección de crecimiento para el cierre de 2025, de 1.4% a -0.3%, mientras que para Estados Unidos la estimación se ajustó de 2.7% a 1.8%.

El mercado continúa atento a la temporada de reportes trimestrales. En la sesión de hoy, se publicarán los resultados de 38 compañías del S&P 500, las cuales en conjunto representan el 5.5% del índice.

Eventos de la semana:

Datos US: Actividad Manufacturera y de Servicios (23 – abril), Órdenes de Bienes Durables (24 – abril).

Datos MX: Encuesta Citi (22 – abril), Ventas Minoristas (23 – abril), Inflación (24 – abril), PIB Mensual (25 – abril).

Datos INT: Reuniones de Primavera del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial (21 – 25 abril), Perspectivas Económicas FMI (22 – abril).

Dividendos MX: CHDRAUI (abr-22), KOF (abr-23), LACOMER (abr-23), FEMSA (abr-25).

Mercados Financieros

	Último	Var. Diaria	Acum. 2025	Cierre de 2025	Potencial
Bolsas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
Futuros S&P500	5,288	2.21%	-10.10%	6,000	13.47%
MEXBOL	54,778	1.90%	10.63%	-	-
Divisas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
DXY	99.05	0.13%	-8.70%	101.50	2.47%
USD/MXN	19.55	-0.27%	-6.10%	20.90	6.90%
EUR/USD	1.14	-0.04%	10.27%	1.09	-4.52%
Tasas de 10 años	%	var. p.p.	var. p.p.	%	var. p.p.
USD 10Y	4.30	-0.10	-0.27	4.02	-0.28
MXN 10Y	9.51	-0.04	-0.93	8.55	-0.96
Materias Primas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Oro	3,320	-2.89%	25.73%	3,500	5.41%
Petróleo	63.32	-0.55%	-11.71%	70.39	11.17%
Mezcla Mex.	61.04	1.73%	-12.42%	64.52	5.70%
Criptomonedas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Bitcoin	93,561	2.63%	-0.13%	-	-

Divisas, Tasas y Materias Primas

Al inicio de la sesión, el dólar avanza 0.13% frente a divisas de países desarrollados, recuperándose ligeramente luego de tocar sus niveles más bajos desde febrero de 2022.

El peso registra una apreciación de 0.27% frente al dólar, cotizando en los 19.55 pesos por dólar, marcando su nivel más bajo desde octubre de 2024, dentro de un rango de operación de 19.51 a 19.66.

La tasa del bono a 10 años de México registra una disminución de 4 puntos base, cotizando en los 9.51%, mientras que la de Estados Unidos registra una disminución de -10 puntos base, cotizando en los 4.30%.

En materias primas, el oro retrocede -2.89%, cotizando en 3,320 dólares por onza, ante una menor incertidumbre global por las posibles negociaciones arancelarias de Estados Unidos con distintos países.

Noticias Locales

FMTY14 – Fibra Mty. Pagará un dividendo de MXN 0.089 por acción, lo que equivale a un rendimiento de 0.7% sobre el último precio de cierre. La fecha ex-dividendo será el 29 de abril y el mismo será pagadero el día 30 de este mes.

FIBRAMQ12 – FIBRA Macquarie. Aprobó la extensión por un año de su programa de recompra de certificados bursátiles, limitado hasta los 1 mmdp. Además, se ratificaron tres miembros independientes de su Comité Técnico y se aprobaron los estados financieros auditados y el reporte anual de 2024.

ASURB – Grupo Aeroportuario del Sureste. Reporte positivo. Las ventas operativas aumentaron +14% a/a. Ingresos aeronáuticos crecen +12% a/a, soportado por un sólido desempeño en la tarifa promedio.

GCC* – GCC. Reporte débil, pero en línea con nuestra expectativa. Las ventas totales y flujo operativo disminuyen en base anual ante un entorno más retador y el impacto del clima durante el trimestre que afectó volúmenes.

GFNORTEO – Banorte. Durante el primer trimestre del año, Banorte registró un incremento en ingresos de +10% a/a. Los resultados del periodo fueron alcanzados por un crecimiento de +13% a/a en los créditos etapa 1 y 2, impulsado principalmente por las carteras corporativa (+26%), comercial (+16%) y de consumo (+12%), destacando autos (+28%), tarjetas de crédito (+19%), nómina (+11%) e hipotecas (+8%). Los ingresos netos por intereses crecieron +4% a/a, mientras que el margen de interés neto del grupo se mantuvo estable en 6.3% y el del banco aumentó 21 pb a/a hasta 6.5%. La utilidad neta creció +8% a/a para alcanzar 15.29 mmdp. Por su parte, las

reservas de crédito del grupo aumentaron a 5.4 mmdp (+12% a/a), explicado por el mayor volumen de originación en consumo, especialmente en nómina y tarjetas de crédito, estas últimas afectadas por el desempeño de Tarjetas del Futuro. El índice de cartera vencida se mantuvo en 0.9%. En cuanto a los ingresos no financieros, estos pasaron de los 1.5 mmdp que registraron el trimestre pasado a 4.4 mmdp, impulsados por mayores ingresos por primas en seguros, los cuales alcanzaron los 21.3 mmdp en el periodo sobre los 18.2 mmdp del año anterior, y mejores resultados en operaciones de trading, ubicándose en los 2.1 mmdp, por encima de los 1.0 mmdp del 1T24.

Q* – Quálitas. En el primer trimestre de 2025, la utilidad neta a 12 meses de la compañía creció +73% a/a, marcando su segundo mejor trimestre histórico. Las primas emitidas crecieron +12% a/a y las devengadas +17.8% a/a, aunque con una desaceleración prevista. La aseguradora alcanzó un récord de 5.9 millones de unidades aseguradas. El índice de siniestralidad trimestral se ubicó en 59.7%, por debajo del rango objetivo, favorecida por menor frecuencia de siniestros y estacionalidad del negocio. En México, el índice fue de 58.2%, confirmando una tendencia a la baja.

BOLSAA – Grupo BMV. Durante el primer trimestre de 2025, los ingresos del Grupo BMV crecieron de +17% a/a, alcanzando los 1.1 mmdp. Estos resultados fueron impulsados principalmente por mayor actividad en negocios transaccionales y post-negociación, así como un efecto favorable del tipo de cambio en servicios denominados en dólares. El EBITDA creció +17% a/a con un margen de 57%, mientras que la utilidad neta se ubicó en 437 mdp, creciendo +16% a/a. Por segmentos, destacó Indeval con un incremento de +25% a/a en ingresos, seguido por servicios de información, que creció +21% a/a, y derivados, presentando un aumento de +13% a/a. Dentro del segmento de formación de capital, los ingresos crecieron +7% a/a, con mayor actividad en la emisión de warrants y bonos de corto plazo. En cuanto a activos bajo custodia, se observó un incremento de +10% a/a en el mercado local y de +38% a/a en el mercado global (SIC). Finalmente, durante el periodo, la compañía invirtió 32 mdp en gastos de capital, enfocados en la nueva plataforma post-negociación.

Noticias Globales

MSFT – Microsoft. Firmó un acuerdo con du, empresa de telecomunicaciones de Dubái, para ser el principal cliente de un nuevo centro de datos de gran escala, valorado en 544 mdd. Este centro será clave para almacenar y procesar datos en la nube en la región.

GOOGL – Alphabet. Habría considerado acuerdos exclusivos con fabricantes como Samsung para sus aplicaciones de búsqueda, Chrome y Gemini AI. Esto fue revelado durante el juicio de Google en Estados Unidos por prácticas anticompetitivas. Si bien la compañía tiene acuerdos

exclusivos con empresas, ha surgido preocupación en los reguladores, ya que sus productos de inteligencia artificial podrían reforzar su dominio en el segmento de búsquedas.

Industria de Semiconductores. Huawei planea iniciar envíos masivos de su chip de inteligencia artificial 910C en mayo, ofreciendo a empresas chinas una alternativa. El procesador 910C, basado en dos chips 910B integrados, iguala el rendimiento del H100 de Nvidia, el cual fue restringido de exportación hacia China recientemente.

ROG – Roche. Invertirá 50 mmdd en Estados Unidos en los próximos cinco años con el fin de evitar el impacto de las medidas arancelarias. De esta forma, la compañía expandirá sus centros de producción en varios estados, construirá nuevas plantas y creará cerca de 12 mil empleos.

UBER – Uber. Fue demandado por el regulador comercial de Estados Unidos por presuntas prácticas engañosas en su suscripción Uber One. La Comisión Federal de Comercio de Estados Unidos argumenta que la compañía estaría haciendo cobros a clientes sin consentimiento y un proceso de cancelación complejo.

BA – Boeing. Venderá su unidad de navegación aérea Jeppesen y subsidiarias a Thoma Bravo por 10.6 mmdd. Kelly Ortberg, CEO de la compañía, busca reducir la deuda y centrarse en la fabricación de aviones.

REGN – Regeneron. Firmó un acuerdo de 3 mmdd con Fujifilm Diosynth para fabricar medicamentos biológicos en Estados Unidos. La inversión total alcanzará los 7 mmdd, buscando trasladar parte de la producción de la compañía a Estados Unidos.

TSLA – Tesla. Las acciones de la compañía avanzan +5.0% en operaciones previas al inicio de la jornada, luego de un reporte al que, a pesar de no cumplir con las expectativas de ingresos y utilidad por acción, el mercado reaccionó positivamente ante los anuncios estratégicos sobre nuevos modelos, tecnología y planes de acción de su CEO. Durante el 1T25, los ingresos de Tesla retrocedieron -9.0% a/a para ubicarse en 19.34 mmdd, por debajo de los 21.4 mmdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 0.27, también por debajo del USD 0.42 que esperaban los analistas. Los resultados del trimestre reflejaron una caída de -13% a/a en entregas de vehículos, totalizando 336,681 unidades, mientras que la producción se redujo a 362,615 unidades. Esta caída en volúmenes afectó los márgenes, que también se vieron presionados por mayores descuentos y ajustes de precios en distintos mercados. Asimismo, Tesla destacó avances en su segmento de inteligencia artificial y en el desarrollo del robotaxi y del robot humanoide Optimus, aunque ambos proyectos enfrentan desafíos regulatorios y técnicos. La compañía anunció que adelantará el lanzamiento de su nuevo vehículo de próxima generación, con producción prevista para la primera mitad de 2025. Además, la compañía retiró su guía de crecimiento para el año fiscal, citando incertidumbre macroeconómica,

presiones competitivas y factores políticos. La compañía indicó que la tasa de crecimiento dependerá de una "variedad de factores", lo que representa una señal de desaceleración frente a trimestres anteriores. Finalmente, durante la llamada con inversionistas, Elon Musk, CEO de la compañía, señaló que durante los primeros días de mayo comenzará a concentrar de mayor manera en los proyectos de Tesla.

T _ AT&T. Las acciones de la compañía avanzan +4.1% antes de la apertura del mercado, luego de un reporte en el que superó las expectativas de adiciones de nuevos clientes para el trimestre. Durante el 1T25, los ingresos de AT&T avanzaron +2.00% a/a para ubicarse en 30.6 mdd, por encima de los 30.39 mdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 0.51 frente al USD 0.519 que esperaban los analistas. Los resultados del trimestre se apoyaron en el buen desempeño de los segmentos de movilidad y fibra para consumidores. En cuanto a sus segmentos operativos, el área de Comunicaciones generó un incremento en ingresos de +2.4% a/a, mientras que la unidad de Movilidad reportó un alza de +4.7% a/a impulsada por un crecimiento en ingresos por servicios de +4.1% y de equipos en +6.9%, con 324 mil nuevas líneas postpago. En contraste, el segmento de Business Wireline mostró una contracción de -9.1% a/a por la presión en servicios heredados. Por su parte, Consumer Wireline creció +5.1% a/a en ingresos, destacando un aumento de +19.0% a/a en ingresos por fibra, con 261 mil nuevas conexiones. La división de América Latina disminuyó -8.7% a/a, afectada por efectos cambiarios. Finalmente, la empresa reafirmó su guía para 2025, proyectando una utilidad por acción entre los USD 1.97 y los USD 2.07, con el punto medio por debajo de lo esperado por el consenso.

TMO – Thermo Fisher. Las acciones de la compañía avanzan +0.6% antes de la apertura del mercado, luego de un reporte en el que superó las expectativas de ingresos y de utilidad por acción de los analistas. Durante el 1T25, los ingresos de Thermo Fisher avanzaron +0.19% a/a para ubicarse en 10.36 mdd, por encima de los 10.23 mdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 5.15 mejor al USD 5.11 que esperaban los analistas. Los resultados del trimestre fueron alcanzados por el crecimiento de +2% a/a del segmento de Life Sciences. Por su parte, la unidad de negocio de Specialty Diagnostics registró un aumento en ventas de +4% a/a. Por el contrario, Laboratory Products and Biopharma Services presentó una contracción en ingresos de -1% a/a. Durante el trimestre, la empresa lanzó productos innovadores como el sistema Vulcan™ Automated Lab para análisis de semiconductores, kits de proteómica Olink® Reveal y una nueva línea de centrifugas ecológicas. Además, firmó un acuerdo tecnológico con el Instituto Chan Zuckerberg y expandió sus registros clínicos CorEvitas. Finalmente, la compañía reveló que se encuentra bien posicionada y con confianza para navegar la incertidumbre comercial mundial.

BA – Boeing. Las acciones de la compañía avanzan +4.1% antes de la apertura del mercado, luego de un reporte en el que superó las

expectativas de ingresos y de utilidad por acción de los analistas. Durante el 1T25, los ingresos de Boeing avanzaron +17.68% a/a para ubicarse en 19.5 mdd, por encima de los 19.49 mdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD -0.49 frente al USD -1.25 que esperaban los analistas. Durante el trimestre, los ingresos fueron impulsados principalmente por el crecimiento de +6% a/a en su unidad de Defensa, Espacio y Seguridad, gracias a mayores entregas de vehículos terrestres y del helicóptero Apache. Por su parte, el segmento de Aviación Comercial reportó una disminución de -31% a/a derivado de una menor entrega de aviones 737 y 787, debido a inspecciones adicionales y interrupciones en la cadena de suministro. La división de Servicios Globales también tuvo una baja de -5% a/a, situándose en 4.1 mdd, afectada por menores entregas de repuestos y modificaciones. De cara al futuro, la empresa reiteró su enfoque en mejorar la calidad y la estabilidad operacional, mientras mantiene su expectativa de entregar entre 35 y 40 aviones 737 por mes en la segunda mitad del año.

Cambios en Favoritas Globales. El modelo ha sugerido comprar Adobe (ADBE), Intuit (INTU) y Pfizer (PFE), debido a que poseen un rendimiento esperado para los próximos 12 meses de +17.8%, +16.1% y +10.1%, respectivamente, superando por más de 3% la proyección para el US Treasury de 1 año (SHV). Con estos movimientos, el portafolio pasará a tener exposición a 7 acciones en directo y 8 posiciones de US Treasury de 1 año (SHV). Link: https://bit.ly/Fav_Global_2025_04_23

Economía MX. Ayer se dio a conocer la Encuesta Citi de Expectativas. El consenso sigue anticipando que el Banco de México recortará la tasa de referencia en 50 puntos base en su próxima reunión del 15 de mayo, pasándola de 9.00% a 8.50% (Actinver: -50 pb). No obstante, hubo un ajuste a la baja en la expectativa de tasa para el cierre de 2025, que pasó de 8.00% a 7.75% (Actinver: 7.75%).

Las expectativas de inflación para 2025 se mantuvieron sin cambios en 3.78% (Actinver: 3.70%). En cuanto al tipo de cambio, el consenso revisó ligeramente al alza su previsión para el cierre del año, de 20.90 a 20.93 pesos por dólar (Actinver: 20.90). Finalmente, el pronóstico de crecimiento para 2025 también se ajustó a la baja, de 0.3% a 0.2% (Actinver: 0.1%).

Economía MX. En febrero, los ingresos por ventas minoristas se mantuvieron resilientes, con un crecimiento mensual de 0.2%. Al interior, se registraron caídas significativas en los ingresos de tiendas departamentales y productos textiles, mientras que sectores clave como electrónicos, comercio electrónico y combustibles mostraron mayor resiliencia, este último beneficiado por un límite en los precios. Por otro lado, los ingresos por servicios no registraron crecimiento en el mes, tras haber aumentado 2.6%

en enero. Con esta información, estimamos que el crecimiento económico de febrero estará impulsado principalmente por el sector industrial, dado el comportamiento más plano del comercio y los servicios.

Reportes Trimestrales Locales

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
07-abr	08-abr	09-abr	10-abr	11-abr
14-abr	15-abr	16-abr	17-abr	18-abr
21-abr	22-abr GFNORTEO VINTE* GCC* Q* ASURB	23-abr VESTA* GENTERA* GRUMAB HCITY* AGUA* FMTY14 ALFAA NEMAKA VISTAA	24-abr AC* DANHOS13 KIMBERA ORBIA* INVEXA LIVEPOLC-1 GISSAA MEGACPO ORBIA* HOTEL* AXTELCPO	25-abr ARA* BAFARB FINDEP*
28-abr VOLARA TRAXIONA CEMEXCPO GCARSOA GAPB RA	29-abr AMXB CHDRAUIB WALMEX* CUERVO* TLEVICPO BIMBOA FIBRAMQ12 ALSEA* FIHO12 ACTINVRB	30-abr Último Día para Reportar LACOMUBC PE&OLES* BBAJIOO LABB FIBRAPL14 TEAKCPO PEMEX	01-may	02-may

Reportes Trimestrales Globales

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
07-abr	08-abr	09-abr Evento Google	10-abr	11-abr JPM WFC MS BLK
14-abr GS	15-abr JNJ BAC C	16-abr ASML ABT PGR PLD	17-abr Feriado México TSM UNH NFLX SCHW AXP MMC BX	18-abr Feriado EE.UU. y México
21-abr	22-abr TSLA SAP NVS GE VZ ISRG RTX DHR CB LMT	23-abr PM IBM T TMO NOW BSX NEE TXN BA	24-abr GOOGL PG TMUS MRK PEP UNP CMCSA GILD SNY FI BMY INTC	25-abr ABBV
28-abr	29-abr V KO AZN BKNG SPGI HON PFE ETN SBUX	30-abr MSFT META QCOM CAT ADP	01-may Feriado México AAPL AMZN LLY MA MCD LIN SHEL AMGN SYK MELI	02-may XOM CVX

* Favoritas Globales

Límite de Responsabilidades

31 de marzo de 2025 | 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: José Luis Bezies Cortés, 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, Mauricio Hurtado de Mendoza Gomez Rueda, Enrique López Navarro, Samuel Martínez Aranda, Ramón Ortiz Reyes, Héctor Javier Reyes Argote, Helena Ruiz Aguilar, Mariana Ruiz Roldán y Melissa Valenzuela Aldana 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, FPLUS 16, FUNO 11, 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