

Abril 29, 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

Eventos de la semana:

Datos US: Nuevas Vacantes (29 – abril), PIB (30 – abril), Ingreso y Gasto de los Hogares (30 – abril), Reporte de Empleo (2 – mayo).

Datos MX: Balanza Comercial (28 – abril), PIB (30 – abril), Balance General Anual Banxico (30 – abril).

Datos INT: UE – PIB (30 – abril). JP – Decisión de Política Monetaria (30 – abril).

Inversiones AM: Futuros mixtos entre datos económicos y reportes trimestrales

Esta mañana, los futuros de los principales índices estadounidenses apuntan a una apertura mixta. En particular, los contratos del Dow Jones muestran un avance de +0.38%, mientras que los del Nasdaq 100 y S&P 500 retroceden -0.20% y -0.07%, respectivamente.

El sentimiento de esta mañana se produce en medio de informes que señalan que Estados Unidos estaría planeando levantar algunos aranceles sobre piezas extranjeras para automóviles y camiones fabricados dentro de los Estados Unidos, así como eliminar los aranceles al acero y aluminio que se aplican por separado a los autos importados.

Los inversionistas siguen atentos a la temporada de reportes corporativos. Esta semana destacan los resultados de Meta Platforms, Microsoft, Apple y Amazon. Hasta el momento, cerca de tres cuartas partes de las empresas del S&P 500 que han presentado resultados han superado las expectativas del mercado. No obstante, varias han comenzado a recortar sus guías para el segundo trimestre, advirtiendo sobre los riesgos asociados a las nuevas políticas comerciales de Estados Unidos.

Mercados Financieros

	Último	Var. Diaria	Acum. 2025	Cierre de 2025	Potencial
Bolsas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
Futuros S&P500	5,529	-0.07%	-6.00%	6,000	8.52%
MEXBOL	56,980	0.46%	15.08%	-	-
Divisas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
DXY	99.34	0.33%	-8.43%	101.50	2.17%
USD/MXN	19.63	0.20%	-5.73%	20.90	6.49%
EUR/USD	1.14	-0.30%	9.86%	1.09	-4.17%
Tasas de 10 años	%	var. p.p.	var. p.p.	%	var. p.p.
USD 10Y	4.23	0.02	-0.35	4.02	-0.21
MXN 10Y	9.28	0.01	-1.16	8.55	-0.73
Materias Primas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Oro	3,307	-1.22%	25.21%	3,500	5.84%
Petróleo	61.16	-1.43%	-14.72%	70.39	15.09%
Mezcla Mex.	59.18	-1.74%	-15.09%	64.52	9.02%
Criptomonedas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Bitcoin	95,082	0.09%	1.49%	-	-

Divisas, Tasas y Materias Primas

Al inicio de la sesión, el dólar avanza 0.33% frente a divisas de países desarrollados, ante la expectativa de una relajación en las políticas comerciales de Estados Unidos.

El peso registra una depreciación de 0.20% cotizando en los 19.63 pesos por dólar con un rango de operación de 19.56 a 19.65. En lo que va del año, la divisa mexicana acumula una apreciación de 5.73% frente al dólar.

Las tasas del bono de Estados Unidos y México se mantienen prácticamente sin cambios, cotizando en los 4.23% y 9.28%, respectivamente.

En materias primas, el oro retrocede -1.22%, cotizando en 3,307 dólares por onza. Por su parte, el petróleo cotiza en los 61.16 dólares por barril, cerca de sus niveles más bajos desde 2021, registrando una disminución de 1.43%, en medio de la posibilidad de que la OPEP+ aumente la producción por segundo mes consecutivo.

Noticias Locales

KIMBERA – Kimberly-Clark México. Anunció una alianza con Grupo Nutec para lanzar dos marcas de alimentos para mascotas, una premium y otra convencional. Aunque esperan resultados a mediano plazo, planean que este nuevo negocio sea uno de los principales en cinco años. Nutec desarrollará y venderá los productos, mientras ambas empresas apoyarán su lanzamiento.

OMAB - Grupo Aeroportuario Centro Norte. Aprobó un dividendo de 4.5 mmdp que será pagadero en dos plazos a lo largo del año. Asimismo, en su Asamblea Anual de Accionistas se aprobaron los resultados de 2024, la reelección de su Consejo de Administración y la creación de un fondo de recompra de acciones por 1.5 mmdp.

ORBIA* – Orbia. Moody's asignó calificación "Baa3" con perspectiva negativa a los nuevos bonos de la compañía, los cuales están destinados a refinanciar deuda. La calificadora destacó su liderazgo de mercado, liquidez y diversificación, pero advirtió sobre su elevado apalancamiento y flujo de caja libre negativo previsto para los próximos periodos.

GCARSOA1 – Grupo Carso. Reportó ingresos planos en el 1T25 por 46.1 mmdp, mientras su EBITDA cayó -21.2% a/a, por debajo del consenso. La utilidad neta de la participación controladora retrocedió -45.9% a/a. Grupo Condumex (+20.3% a/a), Carso Energy (+16.5% a/a) y Elementia/Fortaleza (+10.6% a/a) impulsaron ingresos por mayores volúmenes industriales, transporte de gas y materiales de construcción, además del efecto del precio del cobre y la volatilidad cambiaria. En contraste, Grupo Sanborns redujo ventas -2.4% a/a y la división de infraestructura y construcción cayó -

32.8% a/a. El EBITDA de Sanborns fue de 1.1 mmdp, una contracción de -22% a/a, y su utilidad neta cayó -46.5% a/a.

GAPB – Grupo Aeroportuario del Pacífico. Reporte del 1T25 positivo, superando expectativas. Sólido desempeño en el segmento no aeronáutico y tarifas elevadas explican el buen resultado.

OMAB – Grupo Aeroportuario del Centro Norte. Reporte del 1T25 mejor a lo esperado. Ventas favorecidas por crecimiento de doble dígito en ingresos no aeronáuticos.

TRAXIONA – Grupo Traxión. Reporte del 1T25 positivo, con expansión en rentabilidad. Las ventas totales mantienen una tendencia de crecimiento.

Noticias Globales

TSLA – Tesla. Incrementará sus precios en Canadá, con el fin de alentar a los compradores a aprovechar los autos importados antes de la entrada en vigor de medidas arancelarias. Los precios de los vehículos nuevos superan en hasta un +22% los de los modelos disponibles en inventario. Por ejemplo, un Model 3 de largo alcance cuesta CAN 79,990 en pedidos nuevos, pero los vehículos en inventario se ofrecen por alrededor de CAN 69,000.

IBM – IBM. Planea invertir 150 mmdp en Estados Unidos en los próximos cinco años. Cerca de 30 mmdp serán destinados a investigación y desarrollo de sus servidores y computadoras cuánticas. La empresa busca fortalecer su liderazgo global en computación y acelerar su rol en inteligencia artificial, manteniendo su compromiso con la manufactura en Estados Unidos.

Industria de Semiconductores. Huawei está desarrollando el procesador Ascend 910D, diseñado para competir con productos de Nvidia. A pesar de las restricciones impuestas por Estados Unidos, la empresa china sigue avanzando en su industria de semiconductores, buscando pruebas de viabilidad con algunas compañías tecnológicas locales para evaluar el rendimiento del chip.

MRK – Merck. Adquirirá SpringWorks Therapeutics, empresa biofarmacéutica, por 3.9 mmdp. De esta forma, la compañía busca fortalecer su cartera de terapias para el tratamiento de enfermedades poco comunes. Se espera que la transacción sea completada en la segunda mitad del año.

KO – Coca-Cola. Las acciones de la compañía avanzan +1.3% antes de la apertura del mercado, luego de un reporte en el que las expectativas de ingresos para 2025 superaron las previsiones del consenso. Durante el 1T25, los ingresos de Coca-Cola retrocedieron -1.77% a/a para ubicarse en 11.1 mmdp, por debajo de los 11.2 mmdp estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 0.73 mejor al USD 0.719 que esperaban los analistas. Los resultados del trimestre fueron impulsados por un alza de +5% a/a en precios y mezcla, así como un aumento de +1% a/a en ventas de

concentrado. En el desglose por regiones, destacaron Europa, Medio Oriente y África con un crecimiento de +1% a/a en ingresos, mientras que Asia-Pacífico se contrajo -4% a/a en el mismo rubro. Por su parte, Norteamérica presentó un avance de +3% a/a en ventas. Adicionalmente, Latinoamérica presentó una corrección en ingresos de -3% a/a. A nivel de segmentos, el volumen de ventas de las bebidas gaseosas creció +2% a/a, destacando Coca-Cola Zero Sugar con +14% a/a, mientras que las bebidas de jugo, lácteos y vegetales subieron +1% a/a y el segmento de agua, té y café aumentó +2% a/a. Finalmente, Coca-Cola reafirmó su guía para 2025, esperando un crecimiento de ingresos netos entre +2% y +3%, con el punto medio por encima de lo esperado por los analistas. Además, en el caso de utilidad por acción, la compañía prevé un incremento de entre +2% y +3%, con el punto medio por debajo de las expectativas del consenso.

AZN – AstraZeneca. Las acciones de la compañía caen -1.2% antes de la apertura del mercado, luego de un reporte en el que no alcanzó las expectativas de ingresos de los analistas. Durante el 1T25, los ingresos de AstraZeneca avanzaron +7.18% a/a para ubicarse en 13.59 mmdd, por debajo de los 13.77 mmdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 2.49 mejor al USD 1.1 que esperaban los analistas. Durante el trimestre, los resultados de la compañía fueron impulsados principalmente por las divisiones de Oncología y BioPharmaceuticals. El segmento de Oncología creció +13% a/a y destacó por las ventas de Imfinzi, Enhertu y Calquence, a pesar del impacto negativo del rediseño del programa Medicare Part D en Estados Unidos. BioPharmaceuticals creció +12% a/a, con Farxiga y Tezspire como principales impulsores. La división de Enfermedades Raras se mantuvo estable, siendo Ultomiris su componente más relevante. Por regiones, Estados Unidos concentró el 42% de los ingresos y mostró un crecimiento de +10% a/a, mientras que los mercados emergentes, representando el 29% del total de ventas, aumentaron +12% a/a. Finalmente, en cuanto a perspectivas, AstraZeneca reiteró su guía para 2025, esperando un incremento de ingresos de entre +7% y +9% a/a, por encima de lo esperado por los analistas del consenso.

PFE – Pfizer. Las acciones de la compañía avanzan +0.9% antes de la apertura del mercado, luego de un reporte en el que superaron las expectativas de utilidad por acción de los analistas. Durante el 1T25, los ingresos de Pfizer retrocedieron -7.92% a/a para ubicarse en 13.72 mmdd, por debajo de los 14.09 mmdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 0.92 mejor al USD 0.717 que esperaban los analistas. Los resultados del primer trimestre de 2025 se explican principalmente por la disminución de -75% a/a en los ingresos de Paxlovid ante menores infecciones de COVID-19 y compras gubernamentales, así como la no repetición de un ajuste positivo registrado en 2024. Por el contrario, destacaron crecimientos operativos en Vyndaqel (+33% a/a), Comirnaty (+62% a/a) y Padcev (+25% a/a) gracias a una mayor demanda y participación de mercado. Por segmento, el negocio principal de

biopharma registró una contracción en ingresos de -8% a/a, mientras que Pfizer CentreOne y Pfizer Ignite se mantuvieron prácticamente sin cambios. Las iniciativas de realineación de costos ya han generado ahorros por 4.5 mmdd y se espera que estos lleguen a 5.7 mmdd hacia 2027. Para el cierre de 2025, la compañía reafirmó su guía para 2025 con ingresos esperados entre 61.0 y 64.0 mmdd, con el punto medio por debajo de lo esperado por los analistas. En el caso de la utilidad por acción, las previsiones de los analistas para el periodo se sitúan entre USD 2.80 y USD 3.00, con el punto medio siendo inferior a las expectativas del consenso.

Cambios en Favoritas Globales. El modelo ha sugerido comprar Walmart (WMT) y Linde (LIN), debido a que poseen un rendimiento esperado en dólares para los próximos 12 meses de +10.4% y +9.0%, 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 12 acciones en directo y 3 posiciones de US Treasury de 1 año (SHV). Link: https://bit.ly/Fav_Global_2025_04_29

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
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 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 Evento Meta V KO NVS AZN BKNG SPGI HON PFE SPOT 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 ETN
05-may BRK-B PLTR VRTX	06-may AMD	07-may NVO UBER DIS ARM	08-may SHOP COP	09-may
12-may	13-may BABA	14-may TM	15-may WMT DE AMAT	16-may

* 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 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: 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