

Mayo 2, 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: Mercados al alza ante posibles negociaciones China-EE. UU.

Esta mañana, los futuros de los principales índices estadounidenses apuntan a una apertura en terreno positivo. En particular, los contratos del Dow Jones, S&P 500 muestran un avance de 0.35%, encaminándose a su noveno día consecutivo de ganancias.

El optimismo de esta mañana viene impulsado por reportes que indican que China está evaluando la posibilidad de conversaciones respecto a las políticas comerciales con EE. UU., pidiendo mayor compromiso por parte del gobierno estadounidense, lo que elevó las expectativas de una posible relajación en las tensiones comerciales entre ambos países.

Aunado a esto, hace unos momentos se dio a conocer el reporte de empleo de la economía americana correspondiente al mes de abril, que mostró la creación de 177 mil nuevos empleos, por encima de los 130 mil esperados por el consenso y ligeramente por debajo de los 185 mil registrado el mes previo. Por su parte, la tasa de desempleo se mantuvo en 4.2%, lo que señala que el mercado laboral se mantiene resiliente ante el impacto de las nuevas políticas implementadas por la administración estadounidense.

En este contexto, el mercado de bonos mantiene como escenario central que la Reserva Federal realizará cuatro recortes de 25 puntos base en su tasa de referencia durante el resto del año.

### 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).

### Mercados Financieros

	Último	Var. Diaria	Acum. 2025	Cierre de 2025	Potencial
<b>Bolsas</b>	pts	%var.	%var.	pts	%var.
Futuros S&P500	5,604	0.35%	-4.72%	6,000	7.06%
MEXBOL	56,259	0.00%	13.62%	-	-
<b>Divisas</b>	pts	%var.	%var.	pts	%var.
DXY	99.74	-0.51%	-8.07%	101.50	1.76%
USD/MXN	19.69	0.47%	-5.45%	20.90	6.17%
EUR/USD	1.13	0.47%	9.57%	1.09	-3.91%
<b>Tasas de 10 años</b>	%	var. p.p.	var. p.p.	%	var. p.p.
USD 10Y	4.23	0.01	-0.35	4.02	-0.21
MXN 10Y	9.35	0.00	-1.09	8.55	-0.80
<b>Materias Primas</b>	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Oro	3,263	1.26%	23.54%	3,500	7.27%
Petróleo	58.58	-1.11%	-18.32%	70.39	20.16%
Mezcla Mex.	55.79	-2.92%	-19.96%	64.52	15.65%
<b>Criptomonedas</b>	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Bitcoin	96,908	0.44%	3.44%	-	-

## Divisas, Tasas y Materias Primas

Al inicio de la sesión, el dólar retrocede -0.51% frente a divisas de países desarrollados, acumulando un avance semanal de 0.48%, ante la expectativa de negociaciones comerciales por parte de Estados Unidos con algunos países.

El peso registra una depreciación de 0.47%, con el tipo de cambio cotizando en los 19.69 pesos por dólar.

Las tasas del bono de Estados Unidos y México se mantienen prácticamente sin cambios, cotizando en los 4.23% y 9.35%, respectivamente.

En materias primas, el oro acumula una reducción semanal de -1.92%, marcando su peor semana de más de dos meses, ante las señales de posibles relajaciones en las tensiones comerciales de Estados Unidos con sus socios comerciales.

## Noticias Locales

**PE&OLES – Peñoles.** Los resultados del 1T25 superaron las expectativas del mercado, impulsados por un entorno de mayor incertidumbre global que favoreció la demanda de metales preciosos como activos refugio. Los ingresos crecieron +28.8% a/a, mientras que el flujo operativo se disparó +220.2% a/a. Este desempeño fue favorecido por un alza de +38% a/a en los precios promedio del oro y la plata, así como mayores volúmenes vendidos de oro, plata, plomo, concentrados y óxidos de magnesio, que compensaron caídas en zinc, cobre y sulfato de sodio. Adicionalmente, los costos de venta se redujeron -3.3% gracias a menores costos de producción derivados de la depreciación del tipo de cambio, menor consumo energético y la suspensión temporal de operaciones en una unidad. Como resultado, la utilidad neta alcanzó los 185.9 mdd, revirtiendo la pérdida de 39 mdd registrada en el mismo periodo del año anterior. La compañía no reporta reservas de crédito al no operar en el sector financiero.

## Noticias Globales

**AAPL – Apple.** Las acciones de la compañía caen -3.3% en operaciones posteriores al cierre del mercado, luego de un reporte en el que, a pesar de superar las expectativas de ingresos y utilidad por acción, la guía y las ventas en China generaron preocupación entre los inversionistas. Durante el 2T25 fiscal, los ingresos de Apple avanzaron +5.1% a/a para ubicarse en 95.36 mdd, por encima de los 94.22 mdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 1.65, mejor al USD 1.61 que esperaban los analistas. Los resultados del trimestre fueron impulsados por un crecimiento de +17.9% a/a en el segmento de Servicios, que alcanzó un máximo histórico de 26.65 mdd. También destacaron las ventas de Mac y iPad, con incrementos de +10.4% y +8.5% a/a respectivamente. Sin embargo, las ventas de iPhone

crecieron +2.3% a/a, mientras que el segmento de wearables cayó -1.8% a/a. A nivel regional, las ventas en América crecieron +8% a/a, pero en China retrocedieron -2.3% a/a, lo que fue interpretado como un signo de presión competitiva. Apple anunció que la mayoría de los iPhones vendidos en Estados Unidos serán ensamblados en India, buscando mitigar riesgos geopolíticos. Asimismo, señaló que para el próximo trimestre estima un aumento de 900 millones en costos propiciado por los aranceles internacionales. Finalmente, la compañía aprobó un programa de recompra de acciones por 100 mdd y elevó su dividendo trimestral a USD 0.26 por acción.

**AMZN – Amazon.** Las acciones de la compañía cotizan laterales en las operaciones previas a la apertura del mercado, luego de un reporte en el que, pese a superar expectativas de ingresos y utilidad por acción, la guía operativa para el siguiente trimestre resultó inferior a lo esperado por el consenso. Durante el 1T25, los ingresos de Amazon avanzaron +9.0% a/a para ubicarse en 155.7 mdd, por encima de los 155 mdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 1.59, mejor al USD 1.36 que esperaban los analistas. Los resultados del trimestre fueron impulsados por un crecimiento de +17% a/a en Amazon Web Services (AWS), con ingresos por 29.3 mdd, y un aumento de +19% a/a en ingresos por publicidad, que alcanzaron los 13.9 mdd. El negocio minorista en Norteamérica creció +12% a/a, mientras que las ventas internacionales aumentaron +6% a/a. Sin embargo, la guía para el 2T25 proyecta ingresos entre 159 y 164 mdd, en línea con el consenso, pero con una utilidad operativa entre 13.0 y 17.5 mdd, por debajo de los USD 17.6 mdd anticipados por el mercado, lo cual representa una señal de desaceleración en la expansión del margen operativo. La compañía señaló que continuará invirtiendo en IA generativa, optimización logística y expansión de su red publicitaria como prioridades estratégicas para el resto del año.

**MSFT – Microsoft.** Las acciones de la compañía subieron ayer, luego de un reporte en el que superó las expectativas de ingresos y de utilidad por acción de los analistas. Durante el 3T25 fiscal, los ingresos de Microsoft avanzaron +13.32% a/a para ubicarse en 70.1 mdd, por encima de los 68.53 mdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 3.46 mejor al USD 3.23 que esperaban los analistas. Los resultados del trimestre fueron impulsados por un crecimiento de +20% a/a en Microsoft Cloud, que alcanzó los 42.4 mdd. Por segmento, Productivity and Business Processes generó 29.9 mdd, un incremento de +10% a/a, destacando el crecimiento de +11% en Microsoft 365 Commercial y +7% en LinkedIn. Intelligent Cloud reportó un aumento de +21% a/a, con Azure y otros servicios en la nube aumentando +33% a/a, siendo el principal motor de crecimiento. Por su parte, More Personal Computing mostró un alza de +6% a/a, gracias a un incremento de +21% a/a en ingresos por publicidad en búsqueda y noticias, y un +8% en Xbox. Adicionalmente, Microsoft reiteró su compromiso con la innovación en inteligencia artificial como motor clave

de crecimiento futuro. Por último, la compañía comunico que, para el último trimestre fiscal del año, espera ventas para su segmento de Productivity and Business Processes entre 32.05 y 32.35 mmdd, para Intelligent Cloud esperan 28.75 y 29.05 mmdd y, finalmente, para More Personal Computing la previsión se coloca en 12.35 y 12.85 mmdd.

**META – Meta Platforms.** Las acciones de la compañía avanzaron durante la sesión de ayer, 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 Meta Platforms avanzaron +16.04% a/a para ubicarse en 42.31 mmdd, por encima de los 41.48 mmdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 6.43 mejor al USD 5.24 que esperaban los analistas. Los resultados del trimestre fueron impulsados por un aumento de +5% a/a en impresiones publicitarias y +10% a/a en el precio promedio por anuncio. El segmento Family of Apps, que incluye Facebook, Instagram, Messenger y WhatsApp, reportó un crecimiento en ingresos de +16% a/a apoyado por el incremento de +16% a/a en las ventas de publicidad, mientras que Reality Labs, enfocado en hardware y software de realidad extendida, tuvo una contracción en la métrica de -6% a/a. Durante el periodo, Meta invirtió 13.69 mmdd en gastos de capital. De cara al futuro, la compañía ajustó al alza su estimado de gasto de capital para 2025 a un rango entre 64 y 72 mmdd, para fortalecer su infraestructura enfocada en inteligencia artificial, aunque advirtió que su modelo de suscripción sin anuncios podría enfrentar modificaciones regulatorias en Europa que impactarían negativamente su negocio regional a partir del 3T25.

**QCOM – Qualcomm.** Las acciones de la compañía presentaron una contracción en la sesión de ayer, tras revelar una guía de ingresos para el próximo trimestre más débil de lo previsto por los analistas. Durante el 1T25, los ingresos de Qualcomm avanzaron +15.44% a/a para ubicarse en 10.84 mmdd, por encima de los 10.55 mmdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 2.85 mejor al USD 2.8 que esperaban los analistas. Durante el periodo destacó el segmento QCT. Esta unidad de negocio, que incluye semiconductores, generó un incremento de 18% a/a, impulsado por crecimientos de +12% a/a en handsets, +59% a/a en automotriz y +27% a/a en internet de las cosas (IoT). En el caso del segmento de licencias QTL, la empresa finalizó el periodo con ventas prácticamente laterales frente al año anterior. Finalmente, la compañía espera ingresos de entre 9.9 y 10.7 mmdd para el tercer trimestre de 2025, con el punto medio por debajo de lo esperado por los analistas.

**LLY – Eli Lilly.** Las acciones de la compañía cayeron durante la sesión de ayer, luego de un reporte en el que redujo sus expectativas de utilidad por acción para 2025. Durante el 1T25, los ingresos de Eli Lilly avanzaron +45.15% a/a para ubicarse en 12.73 mmdd, por encima de los 12.72 mmdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 3.34 frente al USD 4.68 que esperaban los analistas. Los resultados del trimestre fueron impulsados por la

fuerte demanda de Mounjaro (+113% a/a) y Zepbound (+346% a/a), cuyas ventas superaron las expectativas del consenso. Verzenio también mostró un crecimiento de +10% a/a, gracias a mayor volumen internacional, aunque afectado en Estados Unidos por dinámicas competitivas. A nivel operativo, el margen bruto fue de 82.5%, con mejoras por costos de producción y mezcla de productos, parcialmente compensadas por menores precios. Adicionalmente, Eli Lilly destacó avances clínicos y regulatorios clave, incluyendo resultados positivos para orforglipron, un nuevo tratamiento oral para la diabetes y la obesidad, y aprobaciones regulatorias en oncología e inmunología, además de una inversión continua en manufactura global. La empresa reafirmó su guía de ingresos para 2025 entre 58.0 y 61.0 mdd, con el punto medio en línea con lo esperado por el mercado. Sin embargo, la compañía redujo su expectativa de utilidad por acción a un rango entre USD 20.78 y USD 22.28, con el punto medio por debajo de lo previsto por el consenso, reflejando inversiones en investigación y desarrollo y pérdidas en inversiones de capital.

**MA – Mastercard.** Las acciones de la compañía cotizaron con optimismo ayer, tras un reporte en el que superó las expectativas de ingresos y de utilidad por acción de los analistas. Durante el 1T25, los ingresos de Mastercard avanzaron +15.87% a/a para ubicarse en 7.3 mdd, por encima de los 7.13 mdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 3.73 mejor al USD 3.57 que esperaban los analistas. Los resultados del trimestre fueron impulsados por el aumento de +9% a/a en el volumen bruto de dólares procesados y +15% a/a en transacciones internacionales. El segmento de red de pagos creció +13% a/a, apoyado por el alza en transacciones procesadas (+9% a/a) y un incremento en incentivos y acuerdos renovados. A su vez, los ingresos por servicios y soluciones de valor agregado aumentaron +16% a/a, destacando los productos de seguridad, autenticación digital y servicios de atracción y retención de clientes. Durante el trimestre, la compañía emitió 3.5 mil millones de tarjetas bajo las marcas Mastercard y Maestro. Finalmente, Mastercard destacó alianzas estratégicas, incluyendo una con Corpay para mejorar soluciones corporativas de pagos transfronterizos, y continúa impulsando la innovación a través de programas como Agentic Payments junto a socios como Microsoft y OpenAI.

**MCD – McDonald's.** Las acciones de la compañía cayeron -1.8% durante la jornada de ayer, luego de un reporte en el que las ventas comparables en Estados Unidos no cumplieron con las expectativas del consenso, reflejando presiones sobre el tráfico en restaurantes. Durante el 1T25, los ingresos de McDonald's retrocedieron -3.0% a/a para ubicarse en 5.96 mdd, por debajo de los 6.12 mdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 2.67, en línea con los USD 2.67 que esperaban los analistas. Los resultados del trimestre se vieron afectados por una caída de -3.6% a/a en ventas comparables en Estados Unidos, derivada de una menor afluencia de clientes. A nivel global, las ventas comparables retrocedieron -1% a/a,

aunque los mercados licenciados internacionales mostraron un crecimiento de +3.5% a/a. En respuesta, la compañía anunció nuevas estrategias para impulsar la demanda, incluyendo la extensión de su promoción de comidas por USD 5 y el lanzamiento de nuevos productos como los McCrispy Strips. Estas iniciativas buscan atraer a consumidores sensibles al precio y reactivar el tráfico en los restaurantes. Finalmente, McDonald's reafirmó su guía para 2025, anticipando una recuperación gradual durante el segundo trimestre.

**LIN – Linde.** Las acciones de la empresa cayeron -1.1% en la jornada de ayer, luego de reportar resultados del primer trimestre de 2025 que superaron las expectativas de utilidad por acción, pero emitieron una guía para el segundo trimestre por debajo de lo esperado. Durante el 1T25, los ingresos de Linde se mantuvieron estables en 8.11 mmdd, ligeramente por debajo de los 8.12 mmdd estimados por el consenso. La utilidad por acción ajustada fue de USD 3.95, superando los USD 3.93 que esperaban los analistas. Los resultados del trimestre fueron impulsados por un crecimiento de +4% a/a en la utilidad operativa ajustada, alcanzando los 2.44 mmdd, con un margen operativo ajustado de 30.1%, 120 puntos base por encima del año anterior. A nivel regional, las ventas en América aumentaron +3% a/a, impulsadas por mayores precios y volúmenes en los mercados de electrónica, químicos y energía. Sin embargo, las ventas en EMEA y APAC disminuyeron -3% a/a cada una, afectadas por menores volúmenes en los sectores de metales, minería y manufactura. Finalmente, para el 2T25, Linde espera una utilidad por acción ajustada en el rango de USD 3.95 a USD 4.05, por debajo de los USD 4.09 estimados por el consenso, debido a una demanda más débil en Europa. Para el año fiscal 2025, la compañía mantuvo su guía de utilidad por acción entre USD 16.20 y USD 16.50, representando un crecimiento de +4% a +6% a/a, aunque por debajo de las previsiones del consenso.

**AMGN – Amgen.** Las acciones de la compañía avanzan +0.5% 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 Amgen avanzaron +9.40% a/a para ubicarse en 8.15 mmdd, por encima de los 8.09 mmdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 4.9 mejor al USD 4.29 que esperaban los analistas. Los resultados del trimestre fueron impulsados por un aumento de +11% a/a en ventas de productos gracias al crecimiento de volumen (+14%) parcialmente compensado por una baja en precios netos (-6%). Por segmentos, destacaron los medicamentos Repatha (+27%), EVENITY (+29%), Prolia (+10%), TEZSPIRE (+65%), BLINCYTO (+52%) y TAVNEOS (+76%). En contraste, productos como Enbrel (-10%), KYPROLIS (-14%) y MVASI (-11%) mostraron caídas en ventas. IMDELLTRA, recientemente lanzado, reportó 81 mdd, con un crecimiento de +21% t/t, mientras que WEZLANA y PAVBLU generaron 150 mdd y 99 mdd respectivamente en su primer trimestre completo de ventas. Finalmente, la empresa proyecta ingresos para 2025 entre 34.3 y 35.7 mmdd para 2025, con el punto medio en línea con lo

esperado por el mercado, manteniendo sólidas perspectivas de crecimiento ante avances clínicos y nuevas aprobaciones regulatorias.

**SYK – Stryker.** Las acciones de la compañía caen -0.9% antes de la apertura del mercado, a pesar de un reporte en el que superó las expectativas de ingresos ni de utilidad por acción de los analistas. Durante el 1T25, los ingresos de Stryker avanzaron +13.46% a/a para ubicarse en 5.9 mmdd, por encima de los 5.68 mmdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 2.84 mejor al USD 2.71 que esperaban los analistas. Los resultados del trimestre se vieron impulsados por un sólido aumento de +10.1% a/a en ventas orgánicas debido a mayores volúmenes (+9.4%) y precios (+0.7%). En cuanto a segmentos operativos, MedSurg y Neurotechnology lideró creciendo +13.4% a/a, destacando los avances en Vascular (+31%), Neuro Cranial (+17.8%) y Endoscopy (+11.4%). Por su parte, Orthopaedics registró un incremento de +9.7% a/a, con un fuerte desempeño en Trauma y Extremidades (+13.9%) y Caderas (+12.7%), mientras que Implantes Espinales se contrajo -2.9% a/a. Finalmente, Stryker actualizó su guía para 2025, elevando el crecimiento esperado de ventas orgánicas a un rango entre +8.5% y +9.5% a/a, colocándose por encima del consenso, y mantuvo su expectativa de utilidad por acción ajustada entre USD 13.20 y USD 13.45, quedando en línea con lo esperado por los analistas.

**XOM – Exxon.** 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 utilidad por acción de los analistas. Durante el 1T25, los ingresos de Exxon avanzaron +0.06% a/a para ubicarse en 83.13 mmdd, por debajo de los 86.53 mmdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 1.76 mejor al USD 1.73 que esperaban los analistas. Los resultados del trimestre fueron impulsados por un sólido desempeño del segmento Upstream, el cual generó un incremento en utilidades de +1.1 mmdd a/a, apoyado en el crecimiento de volúmenes de activos estratégicos en Guyana y el Pérmico tras la adquisición de Pioneer, así como por ahorros estructurales en costos. En contraste, el segmento de Energy Products reportó una caída de -40% a/a debido a menores márgenes de refinación, parcialmente compensado por efectos favorables de calendario y menores gastos estacionales. Por su parte, Chemical Products presentó una contracción de -65% a/a, afectado por márgenes más débiles, menores volúmenes y mayores gastos por mantenimiento y nuevas operaciones, aunque mostró mejora secuencial gracias a menores costos y mayores volúmenes base. Finalmente, ExxonMobil destacó el inicio de operaciones de su complejo químico en China y una nueva planta de reciclaje avanzado en Baytown, parte de sus diez proyectos estratégicos para 2025, los cuales se espera aporten más de 3 mmdd en utilidades hacia 2026 bajo precios y márgenes constantes.

**CVX – Chevron.** Las acciones de la compañía caen -1.9% 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 Chevron retrocedieron -2.30% a/a para ubicarse en 47.6 mmdd, por debajo de los 48.15 mmdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 2.18 frente al USD 2.4 que esperaban los analistas. Los resultados del trimestre se vieron afectados por el desempeño en el segmento Upstream, que generó una contracción en utilidades de -28% a/a, ante menores realizaciones de precios y menores ingresos por afiliadas, compensado parcialmente por mayor producción en el Pérmico (+12%), Kazajistán (+20%) y Golfo de América (+7%). El segmento Downstream reportó una caída de 58.5% a/a, afectado por menores márgenes en productos refinados y efectos cambiarios desfavorables. Dentro de este segmento, destaca el incremento de +16% a/a en la carga de crudo en refinerías en Estados Unidos debido a mayor fiabilidad operativa. Durante el trimestre, Chevron también inició producción en su proyecto Ballymore y vendió activos no estratégicos, reafirmando su compromiso de reducir costos estructurales por entre 2 y 3 mmdd hacia 2026.

## Reportes Trimestrales Globales

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
<b>14-abr</b> GS	<b>15-abr</b> JNJ BAC C	<b>16-abr</b> ASML ABT PGR PLD	<b>17-abr</b> Feriado México TSM UNH NFLX SCHW AXP MMC BX	<b>18-abr</b> Feriado EE.UU. y México
<b>21-abr</b>	<b>22-abr</b> TSLA SAP GE VZ ISRG RTX DHR CB LMT	<b>23-abr</b> PM IBM T TMO NOW BSX <b>NEE</b> TXN BA	<b>24-abr</b> GOOGL PG TMUS MRK PEP UNP <b>CMCSA</b> GILD SNY FI BMY INTC	<b>25-abr</b> ABBV
<b>28-abr</b>	<b>29-abr</b> Evento Meta V KO NVS AZN BKNG SPGI HON <b>PFE</b> SPOT SBUX	<b>30-abr</b> MSFT META QCOM <b>CAT</b> ADP	<b>01-may</b> Feriado México <b>AAPL</b> AMZN LLY MA MCD <b>LIN</b> SHEL <b>AMGN</b> <b>SYK</b> MELI	<b>02-may</b> <b>XOM</b> CVX ETN
<b>05-may</b> BRK-B PLTR VRTX	<b>06-may</b> AMD	<b>07-may</b> NVO UBER <b>DIS</b> ARM	<b>08-may</b> SHOP COP	<b>09-may</b>
<b>12-may</b>	<b>13-may</b> BABA	<b>14-may</b> TM	<b>15-may</b> <b>WMT</b> DE AMAT	<b>16-may</b>

\* 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](http://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](http://www.actinver.com)