

Mayo 23, 2025

Enrique Covarrubias, PhD

ecovarrubias@actinver.com.mx
Ext. 1061

Ramón de la Rosa

jdelarosa@actinver.com.mx
Ext. 1117

Héctor Reyes

hreyes@actinver.com.mx
Ext. 1440

Enrique López

enlopezn@actinver.com.mx
Ext. 4319

Actinver: 55-1103-6600

Inversiones PM: El S&P 500, Nasdaq 100 y Dow Jones terminan la semana con pérdidas.

En la sesión del viernes, el S&P 500 registró una corrección de -0.7%, ligando una racha de cuatro jornadas consecutivas a la baja y cerrando en los 5,803 puntos. Con este movimiento, el índice acumuló un rendimiento semanal de -2.6%, reduciendo el desempeño de mayo a +4.2% y dejando el balance anual en -1.3%.

Los mercados estadounidenses retrocedieron esta semana debido a una combinación de factores: (1) la rebaja en la calificación crediticia de Estados Unidos por parte de Moody's, que generó incertidumbre desde el lunes; (2) una débil demanda en la subasta de bonos a 20 años, que elevó las tasas del instrumento y acentuó la corrección; y (3) comentarios de Donald Trump sobre posibles aranceles del 50% a la Unión Europea y un impuesto del 25% a los iPhone importados. Estos eventos, opacaron las primeras lecturas de la actividad manufacturera y de servicios del mes de mayo, los cuales, mostraron una solidez que no esperaba el mercado.

En este contexto, la semana cerró con resultados negativos para 434 de las 500 empresas que integran el S&P 500. A nivel sectorial, los 11 sectores del índice finalizaron con contracciones. Tecnología (-3.5%) fue el sector que más incidió a la baja por los movimientos de Nvidia y Apple, empresa que podría recibir imposiciones arancelarias a la importación de sus teléfonos hacia Estados. Asimismo, Financiero (-3.1%) presentó minusvalías, presionado por JP Morgan y Berkshire Hathaway, empresas relevantes del sector. Consumo Discrecional (-3.1%) cayó durante la semana, influenciado por Amazon y Tesla, quien reportó que, durante abril, sus ventas de vehículos en Europa habrían disminuido -49% a/a. Por su parte, Salud (-2.1%) registró pérdidas, impactado por Eli Lilly e Intuitive Surgical, compañía que reciente anunció la salida de su CEO, Gary Guthart. Por último, Industriales (-2.1%) sufrió una corrección, afectado por Fastenal y Copart, quien no convenció a los inversionistas con su reporte trimestral.

Por su parte, el Nasdaq 100 cayó -2.4%, presionado por en los desempeños de Apple, Nvidia y Amazon. Sumándose a este tono, el Dow Jones tuvo un desempeño semanal de -2.5%, impactado por su exposición a empresas como Goldman Sachs, Home Depot y Apple.

El lunes de la próxima semana, los mercados americanos permanecerán cerrados debido a la conmemoración del Día de los Caídos en ese país.

La próxima semana, los mercados centrarán su atención en varios eventos: 1) La publicación del índice de precios PCE, métrica preferida por la Reserva Federal para medir la inflación, correspondiente al mes de abril; 2) La divulgación de los bienes duraderos en la economía americana durante abril; 3) Las minutas de la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal; y 4) Las participaciones públicas de John Williams Austan Goolsbee y Adriana Kugler, funcionarios de la Reserva Federal con derecho a voto en la próxima decisión de política monetaria del 18 de junio.

En el frente corporativo, la próxima semana se publicarán los resultados trimestrales de 12 compañías del S&P 500, las cuales representan aproximadamente el 7.2% del índice. Entre los reportes más relevantes destacan los de Nvidia, Costco, Salesforce y Dell.

Hasta el momento, 483 de las 500 empresas que conforman el S&P 500, representando el 91% de la capitalización de mercado del índice, han reportado resultados correspondientes al primer trimestre del año. De estas compañías, el 64% ha superado las expectativas de ingresos, el 80% ha excedido las previsiones de utilidad por acción, el 71% ha superado en EBITDA y el 71% ha batido las expectativas en costos de ventas. Hasta ahora, las empresas han reportado un crecimiento en ingresos de 4.7%, frente al 3.7% esperado por los inversionistas, mientras que el incremento en la utilidad por acción se ha ubicado en 1.8%, frente al -2.3% previsto.

Bolsa Local

Durante la sesión del viernes, el IPC avanzó +0.9%, para finalizar en las 58,410 unidades. Con ello, el índice presentó un rendimiento semanal de +0.7%, ubicando el desempeño de mayo en +3.8% y colocando el balance anual en +18.0%.

En la semana, 17 de las 36 empresas que componen el índice terminaron con ganancias. Las acciones de las compañías que registraron los avances más importantes fueron Bolsa, Controladora Alpek y Cemex. Por el contrario, Megacable, Cuervo y OMA fueron las empresas que presentaron las mayores correcciones.

La moneda nacional terminó el viernes cotizando en 19.23 pesos por dólar, registrando una apreciación semanal de 1.3% frente al dólar estadounidense. El rango de operación del viernes estuvo entre 19.23 a 19.38 pesos por dólar.

Mercados Financieros

| | Último | Var. Diaria | Acum. 2025 | 2025 | Potencial |
|-------------------------|------------|-------------|------------|--------|-----------|
| Bolsas | pts | %var. | %var. | pts | %var. |
| S&P 500 | 5,802.8 | -0.67% | -1.34% | 6,000 | 3.40% |
| MEXBOL | 58,410.4 | 0.89% | 17.97% | 60,000 | 2.72% |
| Divisas | pts | %var. | %var. | pts | %var. |
| DXY | 99.1 | -0.85% | -8.64% | 101.50 | 2.41% |
| USD/MXN | 19.23 | -0.52% | -6.81% | 20.90 | 8.70% |
| EUR/USD | 1.14 | 0.35% | 9.28% | 1.09 | -4.15% |
| Tasas de 10 años | % | var. p.p. | var. p.p. | % | var. p.p. |
| USD 10Y | 4.51 | -0.04 | -0.06 | 4.02 | -0.49 |
| MXN 10Y | 0.00 | -9.44 | -10.44 | 8.55 | 8.55 |
| Materias Primas | USD | %var. | %var. | USD | %var. |
| Oro | 3,361.20 | 2.09% | 27.84% | 3,500 | 4.13% |
| Petróleo | 61.64 | 0.72% | -14.05% | 70.39 | 14.20% |
| Mezcla Mex. | 57.72 | -1.27% | -13.46% | 64.52 | 11.78% |
| Criptomonedas | USD | %var. | %var. | USD | %var. |
| Bitcoin | 108,505.32 | -2.87% | 16.18% | - | - |

Noticias Locales

TLEVISA – Televisa. Adquirió los derechos de transmisión en México del Mundial de Clubes 2025. DAZN es el titular de los derechos a nivel mundial, y Televisa habría obtenido una sublicencia. El campeonato se llevará a cabo en Estados Unidos del 14 de junio al 13 de julio.

SORIANA – Organización Soriana. Iniciará su campaña de descuentos Julio Regalado. A pesar de los retos en el consumo, la empresa espera crecer a doble dígito con ofertas como 3x2 y promociones en marcas propias. Adicionalmente, Soriana reforzará su programa de lealtad, que ya cuenta con 16 millones de afiliados.

Noticias Globales

MSFT – Microsoft. La Comisión Federal de Comercio de Estados Unidos finalizó su investigación sobre la compra de Activision Blizzard por 69 mdd en 2023. La agencia consideró que seguir el caso no era de interés público. El acuerdo fue la mayor adquisición en la industria del videojuego y generó preocupaciones por competencia en consolas y juegos en la nube.

AAPL – Apple. Estados Unidos podría poner aranceles de 25% a los dispositivos iPhone que no sean producidos dentro del país norteamericano. Actualmente, Apple produce la mayoría de estos dispositivos en diferentes países de Asia y, aunque planea invertir 500 mdd en Estados Unidos, aún dista de las metas de la administración actual del país. Por otro lado, Apple planea lanzar unos lentes inteligentes a finales de 2026, con funciones de inteligencia artificial como llamadas, música y traducciones. Aunque sigue apostando por este tipo de dispositivos, canceló sus planes de crear un Apple Watch con cámara. La empresa también trabaja en un teléfono plegable y en fortalecer sus capacidades de inteligencia artificial, tras quedarse atrás frente a competidores.

V / MA – Visa / Mastercard. El regulador de la Unión Europea habría iniciado una investigación relativa a las prácticas de comisiones por uso de su tecnología en ambas empresas. Las autoridades analizarán si estas comisiones resultan enjutas para los comercios y si deterioran las condiciones de competencia de la industria.

PEP – PepsiCo. La Comisión Federal de Comercio de Estados Unidos retiró su investigación sobre prácticas anticompetitivas en torno a su política de discriminación de precios con ciertos vendedores minoristas. En el caso, donde PepsiCo defendió constantemente su política de precios equitativa, la nueva administración del organismo calificó como una investigación apresurada, por lo que, finalmente la dio como cerrada.

Industria de Inteligencia Artificial. Anthropic lanzará dos nuevos modelos de inteligencia artificial Claude: Sonnet 4 y Opus 4, este último siendo su sistema más avanzado hasta ahora. Tras cancelar el Opus 3.5 por no mostrar mejoras sustanciales, Opus 4 promete mayor autonomía y seguimiento prolongado de tareas complejas. Ambos modelos permiten elegir entre respuestas rápidas o más elaboradas.

Favoritas Globales. Al cierre de la semana, la cartera de Favoritas Globales registró un rendimiento de -3.84% respecto al viernes anterior, en comparación con el -2.6% del S&P 500 y el -2.5% del Dow Jones. Con ello, el desempeño acumulado del portafolio en 2025 se coloca en +0.7%, frente al -1.3% y -2.2% del S&P 500 y del Dow Jones, respectivamente.

En los últimos 12 meses, horizonte mínimo sugerido para inversiones en renta variable, el rendimiento asciende a +10.9%, mientras que el S&P 500 alcanza el +10.2% y el Dow Jones se coloca en +6.5%. De esta forma, en mismo periodo, la cartera de Favoritas Globales acumula una volatilidad de 16.7%, en comparación con el 19.5% y el 17.1% del Dow Jones.

Durante la semana, el rendimiento del portafolio estuvo apoyado por Amazon (AMZN: -0.1%) beneficiada por un entorno macroeconómico más favorable respaldado por los datos del PMI, superando al S&P 500 por 0.6 puntos porcentuales. Por su parte, Meta Platforms (META: -1.5%), que se ubicó 0.5 puntos porcentuales por encima del S&P 500, impulsada por el renovado apetito del mercado por el sector tecnológico. Además, PepsiCo (PEP: -2.0%) generó un rendimiento 0.5% por encima del S&P 500 tras el anuncio de que la Comisión Federal de Comercio cerró la investigación sobre presuntas prácticas anticompetitivas en su política de precios.

Estos comportamientos positivos contrarrestaron las contracciones generadas por NextEra Energy (NEE: -9.2%), afectada por la propuesta del gobierno de reducir apoyos fiscales a proyectos de energía limpia; Qualcomm (QCOM: -2.7%), que continúa presionada tras el ajuste del sector tecnológico; y Prologis (PLD: -0.2%), que se vio impactada por el repunte en las tasas de largo plazo en EE. UU.

Por último, durante la sesión de hoy, sugirió la venta de NextEra Energy (NEE) tras registrar una caída intradía superior al 5% durante la jornada de ayer, lo que activó un mecanismo de salida del portafolio.

Al cierre de la semana, la cartera quedó con exposición a 9 acciones en directo y 6 posiciones del S&P 500 (SPY). Link: https://bit.ly/Fav_Global_2025_05_23

Reportes Trimestrales Globales

| Lunes | Martes | Miércoles | Jueves | Viernes |
|---|--|--|--|--|
| 05-may BRK-B PLTR VRTX | 06-may AMD | 07-may NVO UBER DIS ARM MELI | 08-may TM SHOP COP | 09-may |
| 12-may | 13-may | 14-may CSCO | 15-may WMT BABA DE AMAT | 16-may |
| 19-may COMPUTEX Evento Microsoft | 20-may Evento Google HD PANW | 21-may TJX LOW MDT | 22-may INTU | 23-may |
| 26-may Feriado EE.UU. | 27-may PDD | 28-may NVDA CRM | 29-may COST DELL | 30-may |
| 02-jun | 03-jun CRWD | 04-jun | 05-jun AVGO | 06-jun Anuncio Rebalanceo S&P 500 |

* 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 Delfín 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 Oriz 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 [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