# Elecciones, Bancos Centrales e Inteligencia Artificial

Reporte Mensual

14 de octubre de 2026

**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: +52 55-1103-6600

Octubre es un mes de definiciones. A tres semanas de las elecciones intermedias en Estados Unidos, los mercados mantienen su apetito por riesgo, pero el entorno de tasas cambió: la Reserva Federal pasó de recortar a subir, mientras Banco de México se quedó en pausa. En este contexto, cuatro temas marcarán el cierre de 2026.

- El primero son las elecciones del 3 de noviembre, a las que el presidente Trump llega con su aprobación más baja (37%). Los mercados dan 90% de probabilidad a que los demócratas recuperen la Cámara de Representantes y, desde agosto, el Senado dio la vuelta: hoy les dan 64%. Nuestro escenario base es un Congreso demócrata.
- El segundo es la divergencia entre la Fed y Banxico. Con una Fed que sube y un Banxico que espera, el peso cuenta con menos colchón ante episodios de volatilidad.
- El tercero son las utilidades de las empresas, que explican todo el avance del S&P 500 este año: el múltiplo, en cambio, se comprime. El índice sigue apoyado en un crecimiento de utilidades de 20% para el tercer trimestre, pero muy concentrado en tecnología; los reportes de octubre dirán si la expectativa se sostiene.
- El cuarto es la Inteligencia Artificial, que se adopta más rápido que cualquier tecnología anterior y que este año moverá cerca de 800 mil millones de dólares en inversión de las grandes tecnológicas.

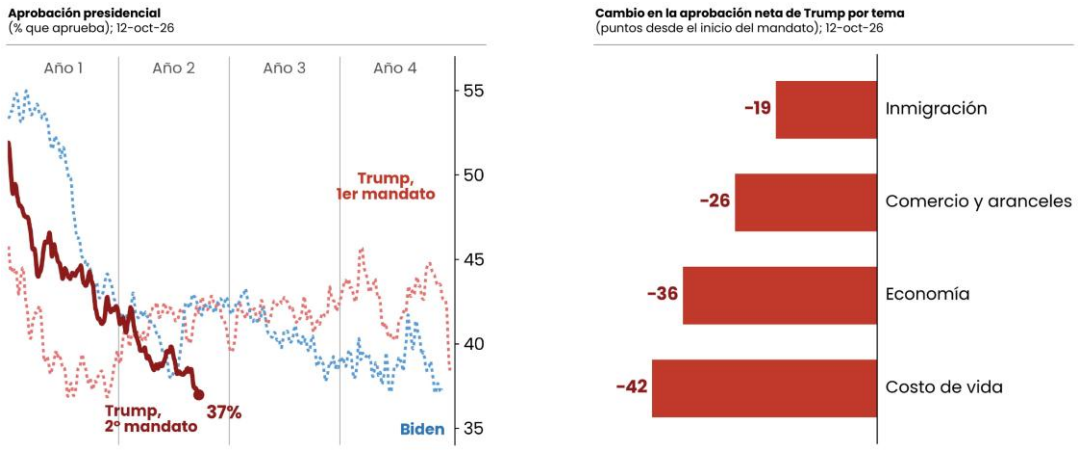
**Resumen de Mercados Financieros** (9-oct)

| | 9-oct | Rendimiento Sep | Rendimiento Oct (al 9) | Rendimiento 2026 | Pronóstico a 12 meses | Rendimiento Potencial |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Bolsas** | | % | % | % | | % |
| Desarrollados | 781 | -3.0% | -1.4% | 10.8% | 817 | 4.6% |
| SP 500 | 7,812 | -0.5% | 2.1% | 14.1% | 8,101 | 3.7% |
| Emergentes | 769 | -2.1% | 0.9% | 9.6% | 812 | 5.6% |
| México (USD) | 72 | -7.3% | 1.2% | 3.7% | 80 | 11.4% |
| México (MXN) | 66,066 | -1.8% | 2.9% | 2.7% | 73,500 | 11.3% |
| **Monedas** | | % | % | % | | % |
| USD vs. MXN | 18.41 | 6.2% | 2.1% | 2.4% | 18.39 | -0.1% |
| **Materias Primas** | | % | % | % | | % |
| Petróleo | 91.62 | 5.1% | 1.4% | 59.6% | 80.18 | -12.5% |
| Oro | 4,220 | -6.9% | 0.7% | -2.4% | 4,732 | 12.1% |

Fuente: Actinver con información de Bloomberg, Investing.com, Banco de México y Departamento del Tesoro de EEUU.

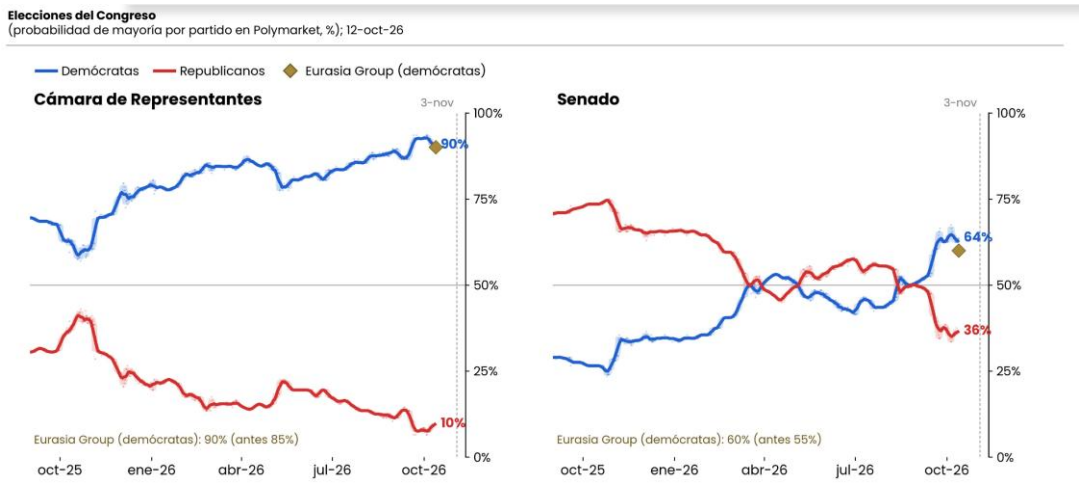
## 1. Elecciones intermedias en Estados Unidos

La guerra con Irán elevó la inflación en Estados Unidos —la energía ya aporta 1.1 de los 3.4 puntos de inflación— y le pasó la factura al presidente. La aprobación de Trump bajó de 52% al inicio de su mandato a 37%, y su aprobación neta cayó en todos los temas que más pesan en el ánimo de los votantes: 42 puntos en costo de vida, 36 en economía, 26 en comercio y aranceles, y 19 en inmigración.

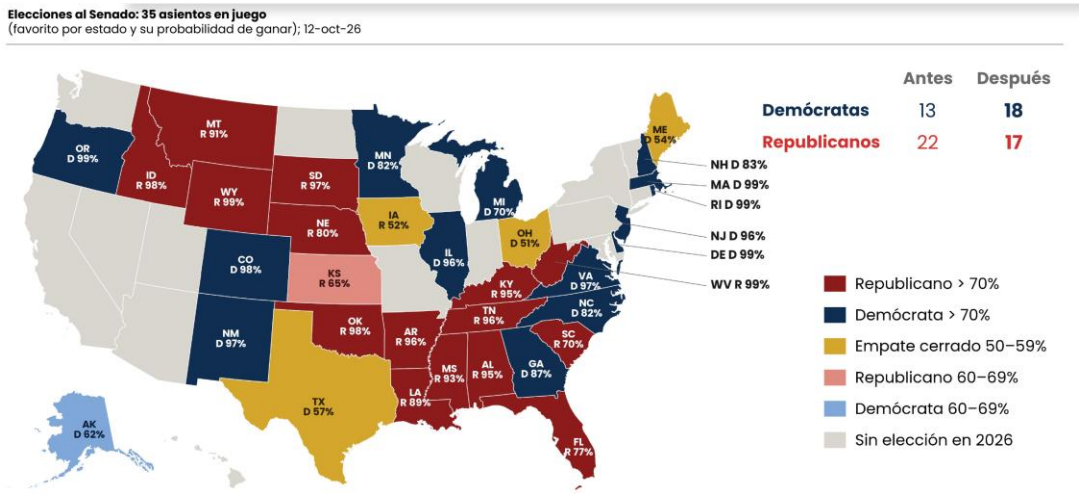



Fuente: Actinver con información de Silver Bulletin y FiveThirtyEight; 12-oct-2026.

El 3 de noviembre se renovará el 100% de la Cámara de Representantes y 35 de los 100 asientos del Senado. Los mercados de predicción dan 90% de probabilidad a que los demócratas recuperen la Cámara, la misma que Eurasia Group. El Senado dio la vuelta desde agosto: hoy los demócratas son favoritos con 64% (Eurasia Group: 60%), y de los asientos en juego pasarían de 13 a 18, contra una baja de 22 a 17 de los republicanos. También se votan 36 gubernaturas, en estados que concentran 80% del PIB y 79% de la población del país. Según el favorito en cada estado, cuatro cambiarían de partido (Iowa, Ohio y Georgia hacia los demócratas; Kansas hacia los republicanos) y el reparto pasaría de 18–18 a 20–16, con Nevada y Alaska todavía en el filo.




Fuente: Actinver con información de Polymarket (probabilidad de mayoría al 12-oct-2026) y Eurasia Group.




Fuente: Actinver con información de Decision Desk HQ (mapa del Senado, 12-oct-2026). Los 35 asientos se reparten hoy 13 demócratas y 22 republicanos.

Un Congreso demócrata impulsaría al menos cinco temas que chocan con las prioridades de la Casa Blanca, aunque con una viabilidad muy distinta entre ellos. En la tabla separamos lo que sí es probable de lo que no:

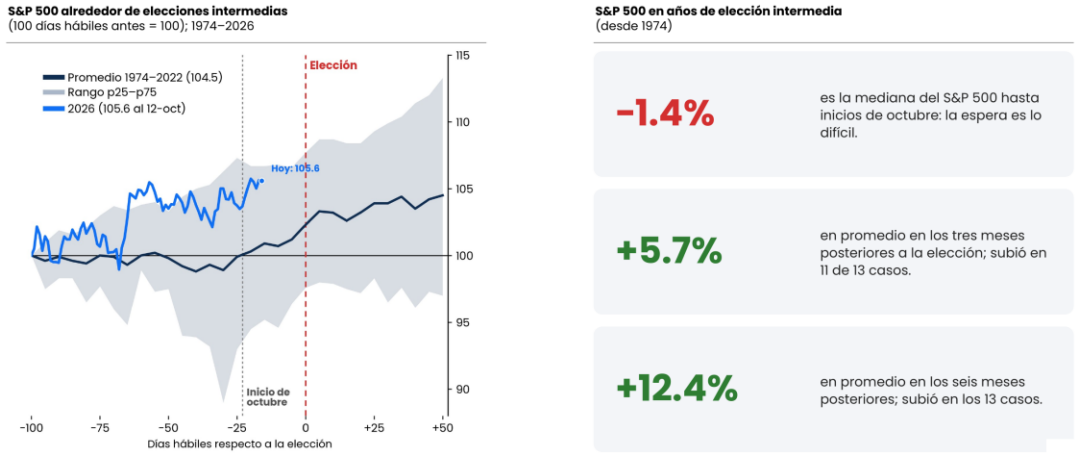
| Tema | Qué impulsarían | Lo probable | Lo improbable |
|---|---|---|---|
| **Israel e Irán** | Condicionar la ayuda militar al respeto de derechos humanos y presionar para terminar la guerra en Medio Oriente. | **Condicionar la ayuda por la vía del presupuesto (viabilidad alta).** | Lograrlo por medio de una ley (viabilidad baja). |
| **Salud** | Más poder del gobierno para negociar precios de medicamentos y restituir los subsidios a los seguros médicos. | **Viabilidad media: puede avanzar, pero no está asegurado.** | — |
| **Impuestos** | Más impuestos a las empresas y recortes para la clase trabajadora. | — | Que se aprueben mientras Trump conserve el veto, es decir, hasta 2029 (viabilidad muy baja). |
| **Competencia económica** | Medidas contra el poder de mercado de las grandes tecnológicas y la consolidación de empresas. | **Investigaciones del Congreso (viabilidad alta).** | Cambios por la vía legislativa (viabilidad baja). |
| **Inteligencia Artificial** | Frenar la construcción de centros de datos, endurecer las reglas ambientales y proteger a los consumidores de alzas en la luz. | **Medidas sobre tarifas eléctricas para proteger a los consumidores (viabilidad alta).** | Frenar la construcción de centros de datos (viabilidad baja). |

Fuente: Actinver con información de Congress.gov, Holland & Knight, Raymond James, UBS y Bank of America.

Trump conserva el veto y la facultad de gobernar mediante órdenes ejecutivas, por lo que pensamos en tres escenarios, con probabilidades de referencia que construimos a partir de Polymarket, Silver Bulletin y Decision Desk HQ. El base, con cerca de 65%, es que los demócratas ganen ambas cámaras: un Congreso que frenaría la agenda de la Casa Blanca, aunque sus leyes seguirían topando con el veto. El alternativo, con cerca de 25%, es que ganen sólo la Cámara: un gobierno

dividido en el que pocas leyes cambiarían. La sorpresa, con cerca de 10%, sería que los republicanos conserven todo el Congreso.

La historia invita a la calma. Desde 1974, en años de elección intermedia el S&P 500 ha llegado a inicios de octubre con una mediana de -1.4%; la espera es lo difícil. Después de la votación, el índice ha subido 5.7% en promedio en los tres meses siguientes (en 11 de 13 casos) y 12.4% en los seis meses siguientes (en los 13 casos). Este año el mercado llega mejor que el promedio: al 12 de octubre, el S&P 500 se ubicaba 5.6% arriba de su nivel de cien días hábiles antes de la elección, cuando históricamente en este punto apenas está en cero.




Fuente: Actinver con información de Bloomberg y FRED. Promedio de 13 elecciones intermedias; 2026 al 12-oct.

## 2. La Fed y Banxico: de recortar a subir tasas

La Reserva Federal volvió a subir su tasa, hoy en 3.75–4.00%, y esperamos dos alzas más de 25 puntos base: a 4.00–4.25% en la reunión del 9 de diciembre y a 4.25–4.50% en la del 17 de marzo de 2027, sin cambios en el resto del año. Banco de México, en cambio, hace una pausa larga en 6.50% que esperamos mantenga hasta el cierre de 2027.

**¿Qué hizo subir a la Fed?** Cuatro razones:

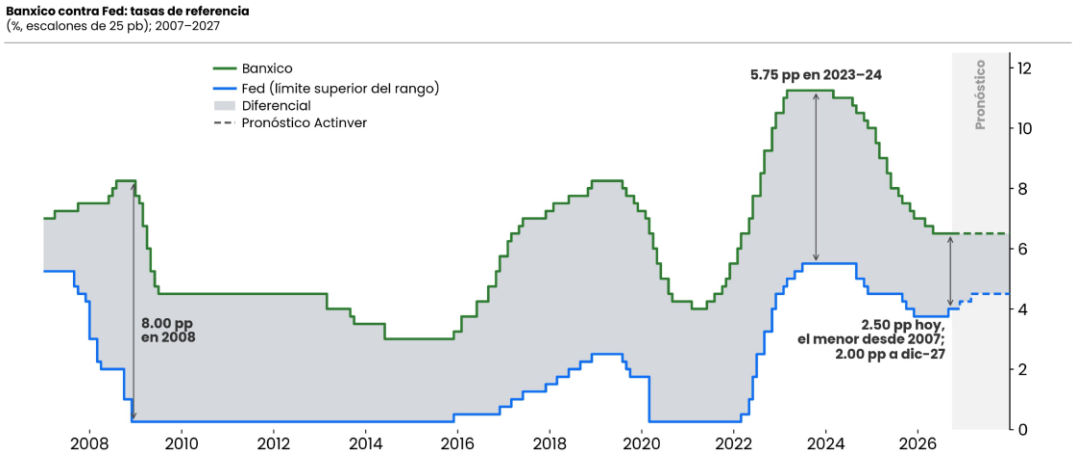
1. **Inflación lejos de la meta:** 3.4% en agosto, contra la meta de 2%, empujada por la energía, que sube 16% en un año; sin alimentos ni energía, 2.4%.
2. **Una economía arriba de su potencial:** el PIB creció 2.2% anualizado en el segundo trimestre, contra un potencial de 2%, impulsado por el consumo, la inversión y las exportaciones.
3. **Un mercado laboral que se enfría sin alarma:** aun con una creación de empleos débil en septiembre (+29 mil), el desempleo se ubica en 4.2%, todavía debajo de 4.5%.

4. **Un presidente de la Fed más duro:** Kevin Warsh ha insistido en que la inflación lleva demasiado tiempo arriba de la meta, y 16 de los 19 miembros del Comité ven otra alza en 2026.

**¿Qué mantiene a Banxico en pausa?** También cuatro razones:

1. **Inflación dentro de su rango:** 3.45% en septiembre, con la subyacente en 3.75%, dentro del intervalo de 2% a 4%.
2. **Combustibles con tope:** los energéticos en México subieron 1.5% en un año, contra 16% en Estados Unidos, por el tope de 24 pesos por litro a la gasolina y el estímulo al IEPS.
3. **Una economía lenta:** el PIB creció 1.9% en el segundo trimestre y Banxico ve holgura.
4. **Un ciclo distinto al de la Fed:** la Junta de Gobierno votó 5–0 por mantener la tasa y señaló que México "no tendría que reaccionar de manera mecánica" a la Fed.

El resultado es que la diferencia entre la tasa de Banxico y la de la Fed (con el límite superior del rango) bajó de 5.75 puntos porcentuales en 2023–2024 a 2.50 puntos, el nivel más bajo desde 2007 y muy por debajo de su promedio histórico de 4.5 puntos. Con la Fed subiendo y Banxico quieto, este premio por invertir en pesos bajaría de 2.50 a 2.25 puntos en diciembre y a 2.00 puntos en marzo de 2027.

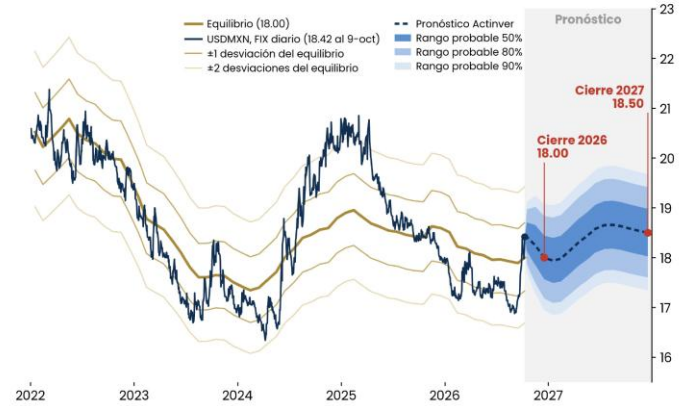



Banxico y Fed: tasas de referencia (%, escalones de 25 pb); 2007–2027. Fuente: Actinver con información de Banco de México y Reserva Federal. Pronóstico: Actinver (12-oct-2026).

Para el peso, un premio más chico significa menos colchón. Tras cotizar en 17.75 pesos por dólar el día de la decisión de Banxico (24 de septiembre), el tipo de cambio tocó 18.42 el 1 de octubre, en lo que va del mes promedia 18.20 y el 9 de octubre cerró en 18.41. Aun así, sigue cerca de su valor de equilibrio, de alrededor de 18 pesos, que estimamos con reservas, remesas, inversión extranjera, comercio y tasas. Esperamos que cierre 2026 en 18.00 y que se debilite

gradualmente a 18.50 en 2027; en 9 de cada 10 casos, el dólar cerraría 2027 entre 17.35 y 19.68 pesos.

**USDMXN y su valor de equilibrio**
(pesos por dólar); bandas de ±1 y ±2 desviaciones; pronóstico a dic-27




**Escenarios del peso**
(pesos por dólar, cierre de año)

| Escenario | Dic-26 | Dic-27 |
|---|---|---|
| Percentil 95 | 19.08 | 19.68 |
| Percentil 90 | 18.84 | 19.42 |
| Percentil 75 | 18.44 | 18.98 |
| **Mediana (pronóstico)** | **18.00** | **18.50** |
| Percentil 25 | 17.57 | 18.03 |
| Percentil 10 | 17.18 | 17.60 |
| Percentil 5 | 16.95 | 17.35 |

*Percentiles de nuestro pronóstico: en 9 de cada 10 casos el dólar cerraría 2027 entre 17.35 y 19.68 pesos.*

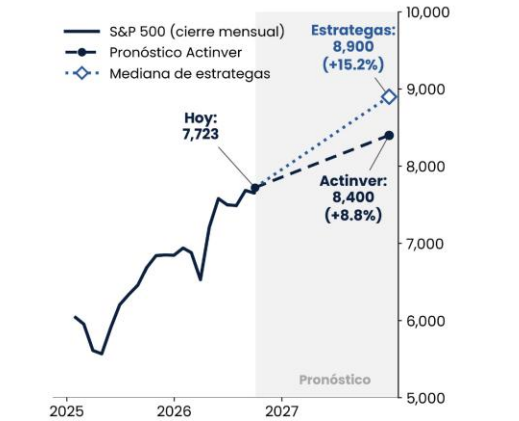
**18.00** valor de equilibrio hoy, según reservas, remesas, inversión extranjera, comercio y tasas.

USDMXN y su valor de equilibrio (pesos por dólar); pronóstico a dic-27. Fuente: Actinver con información de Banco de México, INEGI y Reserva Federal. Equilibrio: modelo de corrección de errores. Pronóstico: Actinver (12-oct-2026).

## 3. Mercados: utilidades al frente, pero concentradas

En el año, el S&P 500 sube 14.1% al 9 de octubre, con energía (+45%) y tecnología (+30%) al frente, y de nuevo por arriba de su versión equiponderada (+11.2%). Esperamos que siga subiendo, impulsado por las utilidades: 7,900 puntos al cierre de 2026 y 8,400 al cierre de 2027. Hay dos razones para subir: la utilidad neta del índice crecería 20% en el tercer trimestre, después de siete trimestres seguidos superando lo esperado, y el consenso anticipa otro 21% en 2027. Y hay dos razones para la cautela, por las que nos ubicamos debajo de los estrategas (8,000 puntos para 2026 y un promedio de 8,902 para 2027 entre las siete casas que ya publican): 73% del crecimiento de este trimestre vendría de las empresas de tecnología —sin ellas, las utilidades crecerían sólo 7%—, y el margen esperado de 15.8% sería récord para un tercer trimestre, así que la meta está alta.

**S&P 500: Expectativas 2026 y 2027**
(Puntos); 2-oct-26




**¿Por qué 7,900 y 8,400 puntos?**
(dos razones para subir y dos para la cautela)

**20%** crecería la utilidad neta del S&P 500 en el 3T26; las utilidades han superado lo esperado siete trimestres seguidos.

**21%** crecerían las utilidades del S&P en 2027, según el consenso: el impulso sigue el próximo año.

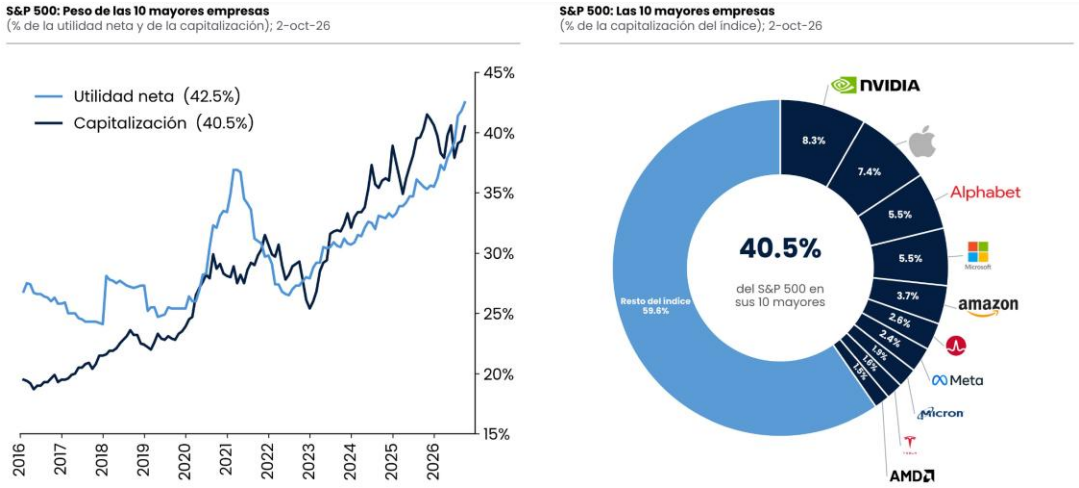
**73%** del crecimiento de este trimestre vendría de las empresas de tecnología; sin ellas, las utilidades crecerían sólo 7%.

**15.8%** ganarían las empresas por cada 100 dólares de ventas en el 3T26, récord para un tercer trimestre: la meta está alta.

Fuente: Actinver con información de Bloomberg y Refinitiv.

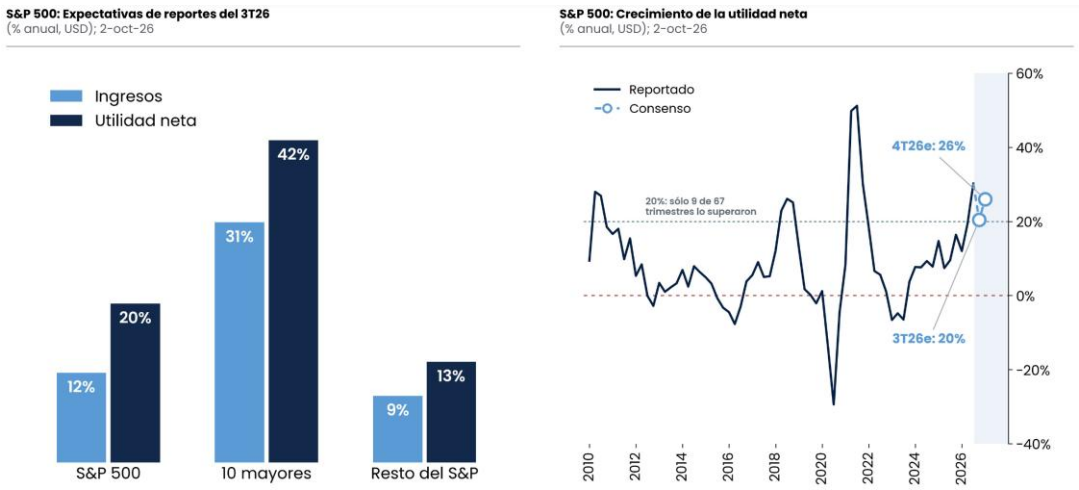
Nos ubicamos debajo del consenso. Para 2026, los estrategas se mantienen en 8,000 puntos (promedio de 7,958, 3.1% arriba del nivel actual): 22V es el más optimista, con 8,410, y BofA marca el piso, con 7,400. Para 2027 sólo siete casas publican objetivo; el promedio es de 8,902 puntos, 15% arriba del nivel actual, y cinco se concentran entre 8,875 y 8,940, con Scotiabank en el piso (8,800) y Alpine Macro en el techo (9,000).

La concentración es el principal punto a vigilar. Las 10 empresas más grandes del S&P 500 representan 40.5% del valor del índice y las 10 que más ganan, 42.5% de sus utilidades, prácticamente todas del sector tecnológico.




Fuente: Actinver con información de S&P y las empresas; 2-oct-2026.

El mercado espera que las utilidades crezcan 20% en el tercer trimestre y 26% en el cuarto, ritmos que sólo se han visto en 9 de los últimos 67 trimestres; las 10 mayores empresas crecerían 42%, contra 13% del resto. Sus reportes de octubre dirán si la expectativa se sostiene. Para la Bolsa Mexicana, esperamos que el IPC cierre 2026 en 68,000 puntos y 2027 en 75,000.




Fuente: Actinver con información de LSEG y estimados de consenso; 2-oct-2026. Reportado si la empresa ya reportó, consenso si no; 10 mayores por peso en el índice.

El crecimiento es por utilidades, no por múltiplos. Para el cierre de 2026 esperamos que el S&P 500 suba 15.4% (7,900 puntos): las utilidades reales

aportan 28.5 puntos y la inflación 3.8, mientras el múltiplo resta 16.9. Para 2027, el alza de 6.3% del S&P 500 vendría de 4.4 puntos de utilidades reales y 4.1 de inflación, mientras el múltiplo restaría 2.2. Esperamos que las utilidades sigan al frente, con tecnología (+10.7%), consumo discrecional (+5.9%) y salud (+5.5%) arriba, y bienes raíces (-2.3%) y servicios públicos (+0.1%) abajo.

## 4. Inteligencia Artificial: adopción y financiamiento

El lanzamiento de ChatGPT ha sido el gran motor del mercado: desde noviembre de 2022 los semiconductores subieron 670% y los gigantes digitales 170%, mientras que el S&P 500 avanzó 99%. Detrás hay una adopción sin precedentes: en sólo cuatro años, 44% de los adultos en Estados Unidos ya usó ChatGPT, cuando al smartphone le tomó cinco años y a internet más de diez. En el trabajo, la mitad de quienes la usan lo hace para escribir y editar (51%) e investigar (49%).

Para atender esa demanda, las grandes tecnológicas invertirán este año cerca de 800 mil millones de dólares en infraestructura, el doble que en 2025, y esa inversión ya se refleja en mayores utilidades. El mayor cliente de esa infraestructura es OpenAI, con 730 mil millones de dólares contratados en nube y cómputo, y chips pactados por 29 gigawatts, el doble de lo que hoy opera en todo Estados Unidos. Es una red muy conectada —tres de sus nueve proveedores también son sus accionistas: Microsoft, Amazon y NVIDIA—, pero el cliente ya paga: Microsoft le cobró 24 mil millones de dólares entre julio de 2025 y junio de 2026.

Sostener este ritmo tiene cuatro retos, y sólo uno está bajo presión alta.

- La energía: en 2028 se necesitaría 2.7 veces la capacidad eléctrica actual, de 15 a 41 gigawatts.
- El financiamiento, con presión media: hoy la inversión se paga con el flujo propio de las empresas, pero en 2027 tendrían que salir unos 51 mil millones de dólares de deuda.
- La demanda, también con presión media: cerca de 40% de los 1,842 mil millones de dólares firmados depende en gran medida de OpenAI y Anthropic.
- La construcción, con presión baja: ya se invierten 7.1 mil millones de dólares al mes en centros de datos.

Aun con estos retos, no vemos una burbuja. La utilidad por acción del Nasdaq 100 crece 47%, contra una mediana de 14% desde 1996, y desde la salida de ChatGPT ha subido 118%, un ritmo similar al que siguió a internet (+116%) y al smartphone (+101%). A diferencia de la burbuja punto com, el alza de las acciones viene acompañada de ganancias.

## Top Picks




Fuente: Actinver con información de reportes de las empresas, Refinitiv y Precios/Atlas. Top Picks: Comprar, horizonte de 12 meses; referencia: S&P 500 con dividendos.

Nuestros top picks, con recomendación de compra y horizonte de 12 meses, son empresas de calidad: con salud financiera, ingresos estables y negocios diversificados. Varias se benefician de la Inteligencia Artificial, pero no las elegimos por ese tema, sino por la solidez de su negocio.

1. **Tecnología:** NVIDIA es líder en chips de cómputo, con márgenes altos y mucha caja; Lam Research fabrica el equipo para producir chips, con alta rentabilidad, y Cisco vende redes y ciberseguridad con ingresos por suscripción.
2. **Plataformas:** Microsoft tiene ingresos recurrentes en software y nube, y calificación AAA; Alphabet, un negocio diversificado entre buscador, YouTube y nube; Meta, una publicidad en redes con alta rentabilidad y mucha caja, y Apple, una marca fuerte y un flujo estable en iPhone, Mac y servicios.
3. **Energía e infraestructura:** Eaton vende equipo eléctrico para redes, edificios e industria; Alliant Energy es una eléctrica regulada con ingresos estables y dividendo; Chevron, con petróleo y gas integrados, es una cobertura si la energía sigue cara, y Trimble ofrece software y sensores para construir y operar infraestructura.
4. **Calidad defensiva:** Berkshire Hathaway (seguros, ferrocarril y energía, con amplia liquidez), Johnson & Johnson (medicinas y equipo médico, con flujo estable y dividendo creciente), Moody's (cobra por cada emisión de deuda) y Federal Realty (centros comerciales en zonas de alto ingreso, con renta estable) equilibran el portafolio.

## Pronósticos Actinver

| | 2025 | 2026 | 2027 |
|---|---|---|---|
| **México** | | | |
| PIB (% anual) | **0.7** | 1.7 | 1.9 |
| Inflación General (%) | **3.7** | 3.9 | 3.8 |
| Inflación Subyacente (%) | **4.3** | 3.9 | 3.8 |
| Tasa de Referencia (%) | **7.00** | 6.50 | 6.50 |
| USDMXN (pesos por dólar) | **18.00** | 18.00 | 18.50 |
| Bono M 10 años (%) | **9.20** | 9.5 | 9.0 |
| **EEUU** | | | |
| PIB (% anual) | **2.2** | 2.3 | 2.0 |
| Inflación (%) | **2.7** | 3.5 | 2.5 |
| Tasa de Referencia (límite superior, %) | **3.75** | 4.25 | 4.50 |
| Treasury 10 años (%) | **4.18** | 5.1 | 4.9 |
| **Activos Financieros** | | | |
| S&P 500 (puntos) | **6,846** | 7,900 | 8,400 |
| Bolsa Mexicana - IPC (puntos) | **64,308** | 68,000 | 75,000 |
| Petróleo WTI (dólares por barril) | **57** | 91 | 77 |
| Oro (dólares por onza) | **4,341** | 4,500 | 4,800 |

Fuente: Actinver con información de INEGI, Banco de México, BEA, BLS, Reserva Federal y CME (NYMEX y COMEX). Inflación de diciembre a diciembre; tasas, tipo de cambio, bolsas y materias primas al cierre de año; WTI 2026–2027: curva de futuros de diciembre (liquidación del 9-oct); 2025, observado.

### Estados Unidos

La economía americana mantiene un ritmo firme, apoyada en el consumo y en la inversión ligada a la Inteligencia Artificial, por lo que sostenemos nuestro pronóstico de crecimiento del PIB en 2.3% para 2026 y 2.0% para 2027.

Respecto a la inflación, el petróleo cerca de 90 dólares por barril mantiene presionados los energéticos, que ya aportan 1.1 de los 3.4 puntos de inflación. Por ello revisamos nuestro pronóstico de cierre de año de 3.3% a 3.5%, y esperamos que baje a 2.5% en 2027, conforme se disipe el choque del petróleo.

En este contexto, la Fed volvió a subir y su nuevo presidente, Kevin Warsh, ha dejado claro que la inflación lleva demasiado tiempo por arriba de la meta de 2.0%. Revisamos nuestro pronóstico para la tasa de referencia (límite superior) de 3.75% a 4.25% al cierre de 2026 y de 3.50% a 4.50% en 2027. Para el S&P 500, 7,900 y 8,400 puntos.

### México

La economía nacional muestra señales mejores a lo previsto: el IGAE de julio creció 0.76% mensual y las exportaciones manufactureras de agosto fueron sólidas. Por ello revisamos nuestro pronóstico de crecimiento del PIB para 2026 de 1.2% a 1.7%, y mantenemos 1.9% para 2027.

Respecto a la inflación, en septiembre subió a 3.45% desde 3.26% en agosto, con la subyacente en 3.75%, y se acerca poco a poco a nuestro pronóstico de 3.9% al cierre de año; para 2027 esperamos 3.8%, tanto en la general como en la subyacente.

Respecto a Banco de México, la Junta de Gobierno votó de forma unánime por mantener la tasa en 6.50% y señaló que no tendría que reaccionar de manera mecánica a la Fed. Esperamos que la tasa se mantenga en ese nivel hasta el cierre de 2027, y que la tasa del Bono M a 10 años cierre este año en 9.5% y baje a 9.0% en 2027.

Por otro lado, el menor premio por invertir en pesos deja al tipo de cambio más expuesto a episodios de volatilidad, como el que podría traer la elección en Estados Unidos. Por ello revisamos nuestra expectativa para el cierre de año de 17.50 a 18.00 pesos por dólar, y para 2027 de 18.00 a 18.50.

# Límite de Responsabilidades

30 de septiembre de 2026 | 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 2027 superior al RT del IPC.
IGUAL A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) igual (+/- 3.5%) al RT del IPC.
INFERIOR A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) inferior al RT del IPC.

Declaraciones Importantes:
a) De los Analistas:
"Los analistas que elaboramos Reportes de Análisis: Enrique Covarrubias Jaramillo, José Ramón De la Rosa Flores, Abraham Gutiérrez Barreto, Antonio Hernández Vélez Leija, Enrique López Navarro, Samuel Martínez Aranda, Gustavo Alejandro Muñoz Avilés, Marcela Muñoz Moheno, Ramón Ortiz Reyes, Héctor Javier Reyes Argote, Mariana Bernardette Rodríguez Ramírez, Helena Ruiz Aguilar, Josemaría Sañudo Domínguez y Juan Antonio Villarreal Garza. 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: AHMSA *, ALTERNA B, CADU A, FINN 13, FORION 20, FPLUS 16, NEXT 25, PLIFE 26, SARE B, SPORT S, TRAXION A, VASCONI * y VINTE *.
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, CIE, FUNO, NEXT, SPORT, VASCONI, WALMEX.

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 a la contratación de productos financieros que ofrece el Grupo.
- Mercadotecnia o publicidad
- 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