

Actinver

MAYO 2026

HOUSE VIEW

8 de mayo 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: 55-1103-6600

Mercados positivos por el alto al fuego y reportes corporativos

A inicios de abril, Estados Unidos, Israel e Irán acordaron un alto al fuego, que fue extendido posteriormente de forma indefinida por Trump. Así, Trump pasó de una estrategia de ataques directos al bloqueo comercial de los puertos iraníes.

Los inversionistas reaccionaron positivamente a estos eventos, por lo cual las bolsas globales registraron un avance sólido en abril; en especial los sectores de tecnología, comunicaciones y consumo discrecional dentro de la bolsa americana. Por su parte, los activos de deuda también presentaron un alivio, al disminuir la expectativa de que la Fed se viera forzada a subir su tasa de interés. Todo esto se vio reflejado en una disminución en volatilidad tanto en bolsas como en tasas.

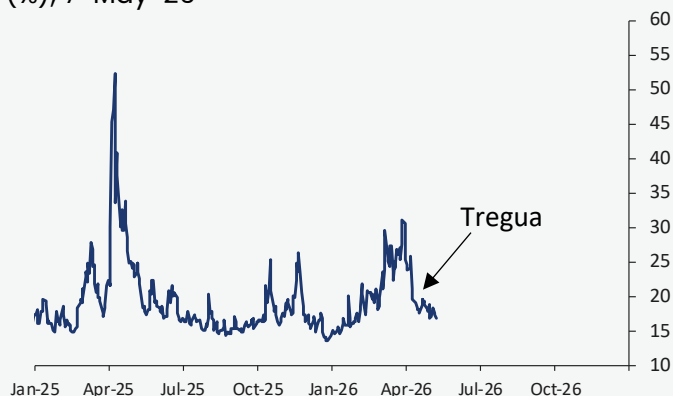
En mayo continuamos esperando solidez en la economía americana y en las ganancias de las empresas, por lo que nuestra expectativa sigue siendo positiva para los mercados.

No obstante, existen tres factores que podrían influir en los mercados dada la incertidumbre que los rodea: i) el desarrollo del conflicto en Medio Oriente; ii) la llegada del nuevo presidente de la Reserva Federal; y iii) los reportes corporativos de las grandes tecnológicas.

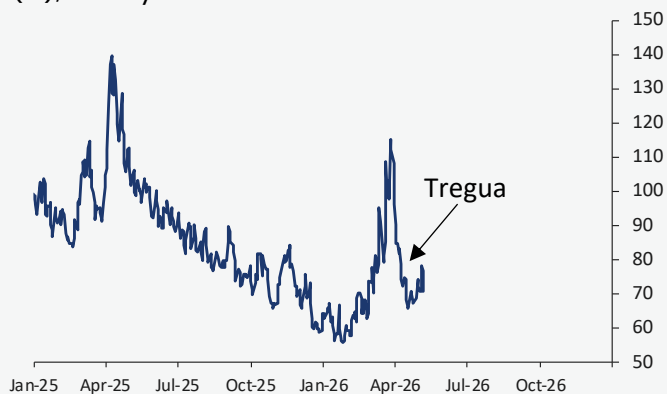
Mercados Financieros

	7-may	Rendimiento Marzo	Rendimiento Abril	Rendimiento Mayo	Rendimiento 2026		Nivel Cierre 2026	Rendimiento Potencial
Bolsas		%	%	%	%	Bolsas		%
B. Emergentes	1,701	-9.3%	12.7%	4.1%	21.1%	B. Emergentes	1,750	2.9%
México (USD)	80	-7.1%	1.6%	4.1%	14.7%	México (USD)	87	9.2%
B. Globales sin USA	3,284	-8.0%	7.5%	1.6%	11.4%	B. Globales sin USA	-	-
México (MXN)	70,004	-3.9%	-1.1%	3.2%	8.9%	México (MXN)	73,500	5.0%
B. Globales	1,105	-6.1%	9.5%	1.6%	8.8%	B. Globales	-	-
USA S&P500	7,337	-5.1%	10.4%	1.8%	7.2%	USA S&P500	7,600	3.6%
B. Europeas	2,756	-8.7%	6.4%	0.9%	4.8%	B. Europeas	3,000	8.9%
Monedas		%	%	%	%	Monedas		%
USD vs. Desarrollados	98.16	2.4%	-1.9%	0.1%	-0.1%	USD vs. Desarrollados	97.00	-1.2%
USD vs. Emergentes	92.94	1.5%	-1.2%	-0.5%	-2.2%	USD vs. Emergentes	-	-
USD vs. MXN	17.27	4.0%	-2.4%	-1.1%	-4.0%	USD vs. MXN	18.00	4.2%
Tasas		pb	pb	pb	pb	Tasas		pb
US 10y	4.41	33.0	10.0	1.0	23.0	US 10y	4.19	-22
MX 10y	9.05	64.0	-9.0	-16.0	-4.5	MX 10y	8.40	-65
Materias Primas		%	%	%	%	Materias Primas		%
Petróleo	95.08	51.3%	3.6%	-9.5%	65.6%	Petróleo	82.80	-12.9%
Oro	4,724	-11.1%	-0.7%	2.4%	9.2%	Oro	5,000	5.8%

Volatilidad del S&P 500 (VIX)
(%); 7-May-26



Volatilidad de Tasas (MOVE)
(%); 7-May-26



Factores que podrían influir en los mercados durante mayo

1) Desarrollo del conflicto en Medio Oriente

- **Se llega a un acuerdo para reabrir el Estrecho de Ormuz.** Las bolsas globales atarían su desempeño a los reportes corporativos. El dólar se mantendría en niveles estables. El petróleo regresaría a niveles por debajo de los 90 dólares por barril. El tipo de cambio podría mantenerse en el rango de 17.20-17.40.
- **Reinician los ataques o se prolonga el cierre del Estrecho más allá de mayo.** En este escenario las bolsas globales podrían presentar volatilidad nuevamente. Los sectores dentro de la bolsa americana que podrían verse más beneficiados serían los de protección como Energía y Consumo Básico. El petróleo se mantendría por arriba de los 100 dólares por barril. El dólar podría fortalecerse nuevamente, lo que provocaría que el tipo de cambio busque nuevamente niveles de 17.60-18.00.

Eurasia asigna una probabilidad de:

- 1) 65% de que se mantenga el alto al fuego
 - a) 10% que no haya acuerdo
 - b) 55% que haya acuerdo
- 2) 35% de que reinicien los ataques

2) Kevin Warsh toma las riendas de la Reserva Federal a partir del 15 de mayo en sustitución de Jerome Powell.

- **Mantiene la expectativa de un recorte en tasas este año.** Las bolsas globales subirían inicialmente y después atarían su desempeño a los reportes corporativos. El dólar se mantendría en niveles estables. El tipo de cambio podría mantenerse en el rango de 17.20-17.40.
- **Señala tasas altas por más tiempo o posibles incrementos.** Este escenario estará atado a precios de petróleo, provocando volatilidad en bolsas globales. El dólar podría fortalecerse, lo que provocaría que el tipo de cambio pudiera regresar a niveles por arriba de 17.50.

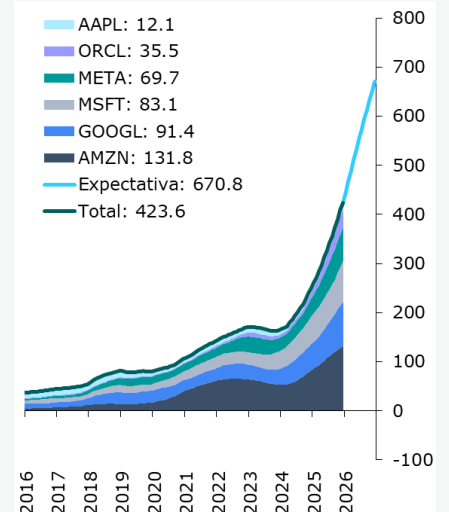


Kevin Warsh, futuro presidente de la Fed a partir del 15 de mayo. Destacó como el miembro más joven de la Junta de Gobernadores de la Reserva Federal (2006-2011). Con experiencia previa en Morgan Stanley, actualmente se desempeña como profesor en la Universidad de Stanford.

3) Reportes y planes a futuro de las empresas de tecnología

- **Reportes de software como prueba de monetización frente a disrupción.** En ese mismo periodo, los resultados de software empresarial y ciberseguridad servirán para evaluar si la IA está fortaleciendo ingresos, retención y márgenes, o si los nuevos modelos y agentes están desplazando parte del valor capturado por el SaaS tradicional. Una lectura positiva ayudaría a sostener tecnología más allá de semiconductores; una lectura débil podría mantener la preferencia por infraestructura de IA y sectores defensivos.
- **Señales relevantes para medir si el ciclo de inteligencia artificial sigue acelerándose.** A mediados de mes se celebrará el evento de tecnología de Google y se presentará el reporte de Nvidia. Una lectura positiva en adopción de modelos, agentes, demanda de GPUs, networking y centros de datos reforzaría la tesis de que la inversión en IA sigue permeando hacia semiconductores, nube, energía, electrificación y enfriamiento.

Inversiones en Capital Últimos 12 Meses
(mmd); 24 de abril 2026



Bolsa de Estados Unidos

La recuperación de abril fue fuerte pero selectiva. La menor presión geopolítica permitió que el S&P 500 avanzara +9.8% en el mes, superando niveles previos a la tensión. Sin embargo, el mercado no compró la narrativa de IA de forma indiscriminada: en las empresas de mayor peso, la exigencia se concentró en demostrar ingresos, márgenes y utilidades asociados a esta tecnología.

Las grandes plataformas tecnológicas validaron parcialmente la monetización de IA. Amazon, Microsoft, Meta y Alphabet mostraron avances en nube, publicidad y eficiencia operativa, manteniendo un ritmo elevado de inversión en infraestructura y centros de datos. La lectura fue positiva, pero confirma que el mercado ya no premia solo el gasto en IA, sino la capacidad de convertirlo en crecimiento rentable.

El mercado ha sido más flexible con los habilitadores físicos del ciclo. Proveedores de semiconductores, memoria, redes, servidores, electrificación y construcción especializada se han beneficiado de la expansión en centros de datos. GE Vernova, Caterpillar y Micron acumulan avances de +62%, +41% y +82% en el año, respectivamente, reflejando que se premia a quienes proveen la infraestructura detrás de la carrera tecnológica.

La presión se concentra en el software tradicional expuesto a disrupción. El liderazgo de la IA en manos de OpenAI, Anthropic y Google DeepMind eleva el riesgo de desplazamiento para empresas como Adobe, Salesforce y ServiceNow. Estas compañías promedian caídas cercanas a -30% en el año, mientras OpenAI y Anthropic alcanzan una valoración privada combinada de 1.23 billones de dólares, superando la capitalización conjunta de dichas firmas de software.

Hacia finales del 2026, incrementamos nuestra expectativa para el cierre de año para el S&P 500 de 7,500 a 7,600 puntos. Esta expectativa se sostiene en la resiliencia de la economía estadounidense y la extensión del ciclo de modernización de centros de datos, consistente con el crecimiento de utilidades de 26% a/a esperado para el cierre de año.

Rendimiento Sectores S&P 500

	7 - may	Rendimiento Abril	Rendimiento Mayo	Rendimiento 2026	Potencial al Cierre 2026
Sectores S&P	Pts	%	%	%	%
Energía	855	-3.5%	-6.1%	24.4%	4.1%
Tecnología	6,398	17.4%	5.6%	12.6%	6.3%
Industrial	1,473	7.9%	-0.3%	12.2%	2.6%
Comunicaciones	507	18.4%	1.8%	12.0%	4.3%
Materiales	643	2.6%	-0.2%	11.9%	3.7%
C. Básico	949	2.9%	-0.4%	9.8%	3.2%
Serv. Básicos	458	2.0%	-3.8%	5.6%	2.6%
C. Discrecional	1,987	11.7%	1.8%	3.1%	3.6%
Financieras	857	5.4%	-1.2%	-6.0%	3.5%
Salud	1,687	-0.6%	-0.8%	-6.6%	6.0%

Sectores con mayor potencial

Bolsa Mexicana

Mantenemos nuestro estimado del IPC para cierre del 2026 de 73,500 puntos. En **Consumo**, los **resultados del 1T26** fueron mayormente en línea con nuestros estimados, sin embargo el consenso estaba en general más optimista y eso originó una reacción negativa. El consumo en México y EEUU sigue débil, y el tipo de cambio impactó a las empresas con exposición en el segundo. Resaltamos el resultado positivo de **Bimbo**, que volvió a sorprender a la alza vs. nuestros estimados y consenso, con una sólida mejora en rentabilidad. Del lado negativo, **Becle** fue la empresa con la peor caída relevante en ingresos y rentabilidad por factores internos y una industria débil.

En el sector de Real Estate los resultados fueron mixtos. Los portafolios industriales continuaron mostrando un desempeño superior, con **fundamentales operativos sólidos a pesar de un entorno macro y cambiario más retador.** La ocupación se mantuvo por arriba de 95% respaldada por una demanda resiliente y una fuerte retención de inquilinos. La actividad de arrendamiento se mantuvo dinámica y las renovaciones con spreads positivos; no obstante, se observaron señales de moderación en la absorción y cierto retraso en decisiones de arrendamiento. **Los portafolios de retail mostraron un desempeño sólido,** respaldado por altos niveles de ocupación, spreads positivos en renovaciones, una dinámica de consumo estable e incrementos en tarifas de estacionamiento. En contraste, **el segmento de oficinas continúa más rezagado y fue afectado por la depreciación del USD,** aunque comienzan a observarse señales iniciales de estabilización. **El sector hotelero en México enfrentó un trimestre retador,** afectado por menor demanda de viajeros de negocios e internacionales, e inseguridad en ciertos destinos, entre otros.

En el sector de **Cemento**, los resultados fueron positivos. **Se observó recuperación gradual en volúmenes y precios.** Los sectores industrial y comercial concentran la mayor demanda. Resaltamos el sólido reporte de **CEMEX.** En **transporte**, por otro lado, **los resultados fueron mixtos**, por debajo de expectativas, con presiones en rentabilidad ante un desempeño más débil en tráfico y menores tarifas. En **aerolíneas**, el impacto por mayores precios del combustible afectan la rentabilidad de las empresas, donde el aumento de tarifas aéreas no está logrando compensar el mayor gasto de combustible; la volatilidad persistirá. Finalmente, en **vivienda**, en México los resultados fueron positivos, con un buen inicio de año soportado por mayores inventarios, inversiones en obra en proceso y precios con tendencia positiva.

Economía de Estados Unidos

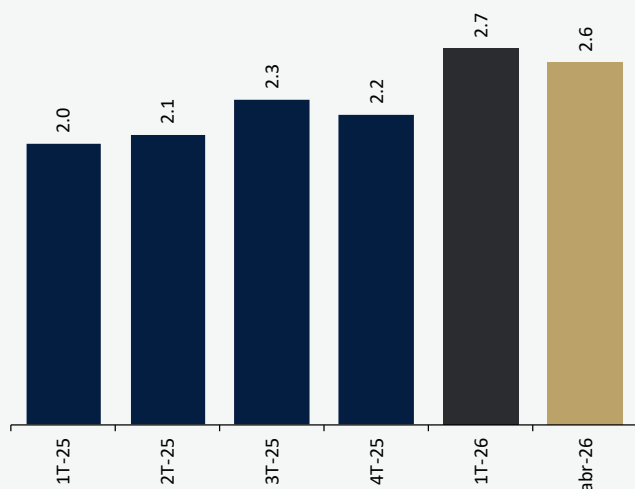
Tras el incremento en los precios del petróleo, la inflación se elevó a 3.2% en marzo. Pensamos que la inflación se estabilizará cerca en los siguientes meses. De darse un acuerdo para permitir el flujo de buques en el Estrecho de Ormuz antes de que acabe mayo, pensamos que la inflación comenzaría a disminuir lentamente a partir de julio. Para cierre de año, nuestro estimado para la inflación se ubica en 2.9%.

El mercado continúa pensando que la Fed mantendrá su tasa sin cambios durante el 2026 y la mayor parte del 2027. Antes de cambiar nuestro pronóstico, queremos tener más información sobre la visión del nuevo presidente de la Fed, por lo que mantenemos nuestra expectativa de un recorte a finales de año.

En el frente económico, la economía americana sigue sólida, por lo que seguimos viendo un crecimiento del PIB cercano al 2.3% para este año.

En el frente político, para las elecciones del 3 de noviembre la probabilidad de que los Demócratas tengan mayoría en la Cámara de Representantes se mantiene en 85%. La probabilidad de que los Demócratas ganen el Senado ha incrementado a 51%.

US: Pronóstico en tiempo real del PIB (Crecimiento anual, %); Abr-26



Economía de México

La economía mexicana creció 0.3% a tasa anual en el primer trimestre del 2026. Este desempeño se explica por un bajo crecimiento en las actividades agropecuarias e industriales, los cuales no alcanzó a compensar el sector de consumo.

La buena noticia es que en marzo despertó el sector exportador, con incrementos de 40% en las exportaciones manufactureras no automotrices. Anticipamos que esto ayude a que la economía pueda retomar la senda de crecimiento en el segundo y tercer trimestre del año, apoyada también por la celebración del Mundial de la FIFA 2026™. Con ello, nuestra expectativa de crecimiento se ubica en 1.2% para este año.

La inflación desaceleró en abril hacia el 4.45%, lo cual dio espacio a Banxico para recortar su tasa en 25 puntos base en la reunión del 7 de mayo; llevándola a 6.50%. Esperamos un repunte de la inflación en la parte final del año, por lo que modificamos nuestra expectativa de 4.2% a 4.8%. De esta forma, la tasa de referencia se mantendrá en 6.50% en lo que resta del año.

Respecto al tipo de cambio, ante los eventos de volatilidad que se comentaron, pensamos que la cotización se mantendrá cotizando cerca de los 17.50, y nuestro estimado para cierre de año se mantiene en 18.00 pesos por dólar.

Expectativas Actinver

	2025	2026	2027
México			
PIB (% anual)	0.6	1.2	1.9
Inflación General (%)	3.7	4.8	3.8
Inflación Subyacente (%)	4.3	4.1	3.8
Tasa de Referencia (%)	7.00	6.50	6.50
USDMXN (pesos por dólar)	18.00	18.00	18.20
EEUU			
PIB (% anual)	2.2	2.3	1.8
Inflación (%)	2.7	2.9	2.2
Tasa de Referencia (límite superior, %)	3.75	3.50	3.25
EURUSD (dólares por euro)	1.17	1.18	1.19
Activos Financieros			
S&P 500 (puntos)	6,846	7,600	-
MSCI Europa (puntos)	2,629	3,000	-
Bolsa Mexicana - IPC (puntos)	64,308	73,500	-
Oro (dólares por onza)	4,326	5,000	-

Límite de Responsabilidades

31 de marzo 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 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 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: José Luis Bezies Cortés, Enrique Covarrubias Jaramillo, José Ramón De la Rosa Flores, Abraham Gutierrez Barreto, Antonio Hernández Vélez Leija, Enrique López Navarro, Samuel Martínez Aranda, Gustavo Alejandro Muñoz Avilés, Ramón Ortiz Reyes, Héctor Javier Reyes Argote, Helena Ruiz Aguilar y Josemaría Sañudo Domínguez 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, FPLUS 16, HCITY *, NEXT 25, SARE B, SPORT S, TRAXION A, 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, SPORT, 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 [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

Actinver

Ingresa a la sección de Perspectivas en nuestro sitio web y descubre el análisis de mercado más reciente.

actinveranalisis.com

actinver.com | CAT: 55 1103 6699