

Inversiones AM: Trump y la Fed

Septiembre 4, 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

Los futuros del S&P 500 apuntan a una apertura positiva, mostrando un avance de 0.17%. El Nasdaq avanza 0.25%.

Por la noche, la administración de Trump acudió oficialmente a la Suprema Corte para que, en un procedimiento expedito, juzgue si los aranceles se mantienen de forma permanente o no. Los inversionistas esperan que los aranceles se mantengan, ya que de lo contrario se crearían presiones en las finanzas públicas, lo que podría generar inestabilidad en los mercados financieros.

Por otro lado, Christopher Waller, miembro de la Junta de Gobierno de la Reserva Federal, mencionó que votaría por recortar la tasa de interés en la siguiente reunión de política monetaria. Este día Stephen Miran acudirá al Congreso para su nombramiento como nuevo miembro de la Junta de Gobierno de la Fed. De proceder la destitución de Lisa Cook, Trump tendría a cuatro de siete miembros de la Junta de Gobierno a favor del corte de tasas. Para un análisis más detallado de la Fed, revisar nuestro House View de septiembre https://bit.ly/House_View_Sep_2025

Hace un momento se dio a conocer la encuesta ADP, mostrando una creación de 54 mil empleos privados. Esto está en línea con nuestra expectativa de dos cortes de tasa este año en los EEUU.

Eventos de la semana:

Datos INT: UE – Inflación (2 – sep), Inflación del Productor (3 – sep), Ventas Minoristas (4 – sep), PIB 3ra Estimación (5 – sep). UK – Ventas Minoristas (5 – sep).

Datos US: Feriado en conmemoración del Día del Trabajo (1 – sep), Actividad Manufacturera (2 – sep), Nuevos Puestos de Trabajo (3 – sep), Actividad de Servicios (4 – sep), Balanza Comercial (4 – sep), Reporte de Empleo (5 – sep).

Datos MX: Remesas (1 – sep), Primer Informe de Gobierno (1 – sep), Toma de Protesta del Poder Judicial (1 – sep), Visita de Marco Rubio a México (2 – 4 sep), Inversión Fija Bruta (4 – sep).

Mercados Financieros

	Último	Var. Diaria	Acum. 2025	Cierre de 2025	Potencial
Bolsas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
Futuros S&P500	6,448	0.17%	9.63%	6,400	-0.75%
MEXBOL	59,652	-0.16%	20.48%	60,000	0.58%
Divisas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
DXY	98.27	0.13%	-9.42%	101.50	3.29%
USD/MXN	18.77	0.46%	-9.86%	19.50	3.91%
EUR/USD	1.16	-0.10%	12.52%	1.15	-1.28%
Tasas de 10 años	%	var. p.p.	var. p.p.	%	var. p.p.
USD 10Y	4.18	-0.03	-0.39	4.02	-0.16
MXN 10Y	8.98	-0.02	-1.46	8.55	-0.43
Materias Primas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Oro	3,546	-0.39%	34.29%	3,500	-1.31%
Petróleo	63.33	-0.72%	-11.70%	70.39	11.15%
Mezcla Mex.	62.38	-2.15%	-10.50%	64.52	3.43%
Criptomonedas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Bitcoin	110,014	-2.01%	17.43%	-	-

Divisas, Tasas y Materias Primas

El dólar avanza 0.13% frente a la mayoría de las divisas de países desarrollados. El tipo de cambio cotiza en los 18.77 pesos por dólar, los rangos técnicos se mantienen entre los 18.50 y 18.89. En lo que va del año la moneda nacional registra una apreciación de 9.9% frente a la divisa americana.

Las tasas a diez años se mantienen en 4.18% en los EEUU y en 8.98% en México.

Tras seis jornadas consecutivas al alza, esta mañana el oro retrocede -0.39%, ubicándose en USD 3,546. El petróleo retrocede -0.72%, ante la expectativa de que la OPEP pueda incrementar su producción.

Noticias Globales

AAPL – Apple. Planea lanzar en 2026 un buscador propio basado en inteligencia artificial, llamado World Knowledge Answers, que se integrará primero en Siri y después en Safari y Spotlight. El sistema funcionará como un “answer engine” similar a ChatGPT o Google AI Overviews, con resúmenes de texto, fotos y videos. Para potenciarlo, Apple evalúa usar modelos de terceros como Gemini de Google, además de su propia tecnología.

GOOGL – Alphabet. Un juez en Estados Unidos rechazó dividir a la empresa, permitiéndole conservar Chrome y Android. Sin embargo, prohibió contratos exclusivos y ordenó compartir datos de búsqueda con rivales. Google podrá seguir pagando a Apple, que recibe más de 20 mmda anuales por ser buscador predeterminado en iPhone. El fallo despeja riesgos regulatorios y refuerza la integración de Gemini AI en productos de Apple, aunque el Departamento de Justicia podría apelar.

BX – Blackstone. Adquirirá el edificio Centre d’Affaires en el distrito Trocadero de París por 700 mde, una de las mayores operaciones recientes en oficinas premium. La propiedad, de más de un siglo y 41,000 m², incluye 57 apartamentos de lujo, áreas de catering y cafés. La adquisición, que se cerrará a finales de 2025.

BA – Boeing. Recibió un pedido de WestJet por 60 aviones 737-10 MAX con opción a 25 adicionales. Con esto, la aerolínea reforzará su plan de expansión de flota, mientras que Boeing mejorará su presencia en el segmento de aeronaves de pasillo único.

SBUX – Starbucks. Implementará antes de octubre un sistema de conteo de inventario basado en inteligencia artificial en más de 11,000 tiendas en Norteamérica. Con *tablets* que escanean estantes, la tecnología identifica productos en bajo suministro y agiliza la reposición.

AON – Aon Corporation. Venderá el negocio de gestión patrimonial de NFP a Madison Dearborn Partners por 2.7 mmdd. Esto sucede menos de un año después de haber adquirido NFP por 13 mmdd. La desinversión, que incluye Wealthspire y Newport Private Wealth, busca enfocar recursos en corretaje de seguros y asesoría de riesgos.

PYPL – PayPal. Ofrecerá a sus más de 430 millones de usuarios acceso anticipado al navegador Comet de Perplexity, impulsado por inteligencia artificial, mediante una suscripción Pro gratuita de 12 meses. El navegador integra herramientas de búsqueda y resumen de información, compitiendo con Google y OpenAI. La promoción estará disponible en Estados Unidos a través de la aplicación de PayPal y en algunos mercados globales en línea.

VOW3 – Volkswagen AG. Presentó el ID. Polo, un hatchback eléctrico compacto que busca ofrecer movilidad accesible en Europa con un precio inferior a EUR 25,000. El modelo revive la marca Polo, uno de sus autos más vendidos, ahora en versión eléctrica, para enfrentar la creciente competencia de fabricantes chinos.

CRM – Salesforce. Las acciones de la compañía caen -6.5% en el premarket, luego de que la guía para el próximo trimestre no convenciera a los inversionistas. Durante el 2T26 fiscal, los ingresos de Salesforce avanzaron +9.3% a/a, hasta 10.2 mmdd, por encima de los 10.14 mmdd estimados por el consenso. La utilidad por acción se ubicó en USD 2.91, mejor que los USD 2.78 esperados por el mercado. En el periodo, los resultados se beneficiaron del crecimiento de +11% a/a en la división de suscripción y soporte, mientras que servicios profesionales retrocedieron -3% a/a. Por segmentos, Ventas aumentó +9% a/a, Servicios +9% a/a, Plataforma y Otros +17% a/a, Marketing y Comercio +4% a/a, e Integración y Analítica +13% a/a. La utilidad neta alcanzó 1.9 mmdd y el margen operativo se situó en 34.3%, marcando el décimo trimestre consecutivo de expansión. Destacó el crecimiento de Data Cloud y soluciones de inteligencia artificial, con ingresos recurrentes de 1.2 mmdd (+120% a/a). De cara al futuro, la compañía proyecta ventas de entre 10.24 y 10.29 mmdd para el 3T26 fiscal, con un punto medio por debajo de lo esperado por el consenso, y utilidad por acción en un rango de USD 2.84 a USD 2.86, en línea con las previsiones del mercado. Finalmente, la empresa

elevó su guía anual de ingresos a un rango de 41.1 a 41.3 mddd, con el punto medio en línea con lo esperado, y de utilidad por acción a un punto medio de USD 11.35, por encima de las expectativas.

Cambios en Favoritas Globales. El modelo ha sugerido incorporar a Blackstone (BX) y Eli Lilly (LLY), debido a que ambas emisoras poseen un rendimiento esperado a 12 meses de +10.0% y +13.2%, respectivamente, superando en más de 3% la proyección del S&P 500 (SPY) para el mismo horizonte. Con estos movimientos, la cartera contará con exposición a 14 acciones en directo y una posición vinculada al S&P 500 (SPY). Link: https://bit.ly/Fav_Global_2025_09_04

Noticias Locales

BBAJIO – Banco de Bajío. Pagará un dividendo de MXN 2.2456 por acción el próximo 10 de septiembre. Este monto implica un rendimiento contra el último precio de cierre de 4.9%. En total, la compañía distribuirá cerca de 2.7 mmdp a sus accionistas.

GAP - Grupo Aeroportuario del Pacífico. El número de usuarios avanzó +3% a/a en agosto, mostrando una moderación en su ritmo de crecimiento. El tráfico doméstico aumentó +5% a/a, en línea con lo registrado en julio, mientras que el tráfico internacional creció apenas +1% a/a.

VOLAR - Concesionaria Vuela Compañía de Aviación. Reportó un incremento de +4% a/a en su tráfico de pasajeros en agosto. La oferta de asientos mantuvo una tendencia favorable, con un aumento de +5% a/a, y un factor de ocupación de 84.7%.

Reportes Trimestrales Globales

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
18-ago PANW	19-ago HD MDT	20-ago Evento Google TJX LOW ADI	21-ago Jackson Hole WMT BABA INTU	22-ago Jackson Hole
25-ago Evento Broadcom PDD	26-ago	27-ago NVDA CRWD	28-ago DELL	29-ago BABA
01-sep Feriado EE.UU.	02-sep	03-sep CRM	04-sep AVGO	05-sep Anuncio Rebalanceo S&P 500
08-sep ORCL	09-sep Evento Apple SNPS	10-sep	11-sep ADBE	12-sep
15-sep	16-sep Feriado México	17-sep	18-sep FDX	19-sep Rebalanceo S&P 500

* Favoritas Globales

Límite de Responsabilidades

31 de agosto de 2025 | Actualización

La información contenida en este comunicado electrónico y en cualquier documento adjunto es confidencial y está destinada únicamente al uso del destinatario. La información y el material presentados se proporcionan únicamente con fines informativos. Está prohibido difundir, divulgar o copiar la información aquí contenida. Si ha recibido este comunicado por error, le rogamos lo notifique inmediatamente a la persona que la ha enviado. Actinver y/o cualquiera de sus subsidiarias no garantizan que la integridad de este correo electrónico o de sus archivos adjuntos se haya mantenido ni que esté libre de intercepción, interferencias o virus, por lo que su lectura, recepción o transmisión será responsabilidad de quien lo haga. Es aceptado por el bajo la condición de que los errores u omisiones no constituirán base alguna para ninguna reclamación, demanda o motivo para actuar.

Guía para recomendaciones sobre inversión en emisoras bajo cobertura que formen parte, o fuera, del Índice de Precios y Cotizaciones (S&P/BMV IPC).

Nuestras recomendaciones se fijan en base a un rendimiento estimado, mas no asegurado, por tanto los lectores deben ser conscientes de que una serie de elementos cualitativos también se han tenido en cuenta a fin de determinar la decisión final de cada analista sobre la recomendación. Estos incluyen el perfil de riesgo específico, la posición financiera, acciones corporativas pendientes y el grado de certeza de las proyecciones financieras, entre otros.

SUPERIOR A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) hacia el cierre del 2025 superior al RT del IPC.

IGUAL A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) igual (+/- 3.5%) al RT del IPC.

INFERIOR A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) inferior al RT del IPC.

Declaraciones Importantes:

a) De los Analistas:

"Los analistas que elaboramos Reportes de Análisis: José Luis Bezies Cortés, Enrique Covarrubias Jaramillo, José Ramón De la Rosa Flores, Ángel Gabriel Delfin Alvarado, Ander Dunand Soto Campa, Axel Giesecke Valdés, Javier Hano Garrido, Antonio Hernández Vélez Leija, Enrique López Navarro, Samuel Martínez Aranda, Gustavo Alejandro Muñoz Avilés, Ramón Ortiz Reyes, Iván Alejandro Ramos Herrera, 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: AEROMEX *, AHMSA *, ALTERNA B, CADU A, FINN 13, FPLUS 16, 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, CIE, FUNO, PV, 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 dar clic aquí](#)

Aviso de Privacidad

Grupo Financiero Actinver S.A. de C.V. (incluyendo las entidades que controla), mejor conocido como Grupo Financiero Actinver (en lo sucesivo el Grupo), con domicilio en la calle Montes Urales 620 piso 2, colonia Lomas de Chapultepec, Ciudad de México, alcaldía Miguel Hidalgo, C.P. 11000, en la Ciudad de México, México con portal de internet www.actinver.com, es el responsable del uso y protección de sus datos personales, y al respecto le informamos lo siguiente: De manera adicional, utilizaremos su información personal para las siguientes finalidades secundarias que no son necesarias para el servicio solicitado, pero que nos permiten y facilitan brindarle una mejor atención:

- Difusión de servicios financieros que presta el Grupo.
- Información relativa para la contratación de productos financieros que ofrece el Grupo.
- Mercadotecnia o publicitaria
- Prospección comercial

Si usted ha aceptado el uso de este medio de comunicación se entiende que ha aceptado el tratamiento de sus datos personales para las finalidades descritas con anterioridad. En caso de que no desee que sus datos personales se utilicen para estos fines secundarios, no acepte el uso de este medio de comunicación y no lo utilice. Para conocer mayor información sobre los términos y condiciones en que serán tratados sus datos personales, como los terceros con quienes compartimos su información personal y la forma en que podrá ejercer sus Derechos ARCO, puede consultar el aviso de privacidad integral en: www.actinver.com