

Inversiones AM: Mercados enfocados en la economía no en el cierre del gobierno

Octubre 3, 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

El S&P 500 y el Nasdaq registraron nuevos máximos históricos el día de ayer. Esta mañana los futuros apuntan a un avance del 0.15% cada uno de ellos.

Los inversionistas continúan enfocados en el estado de la economía. El cierre de gobierno no sólo se ve reflejado en la falta de datos del mercado laboral el día de hoy, sino que eleva la probabilidad de que, cuando vuelvan a publicarse, aumente el número de personas desempleadas (por metodología, los trabajadores del gobierno en paro técnico cuentan como desempleados).

De esta forma, se refuerza la expectativa de que la Reserva Federal recortará su tasa en cada una de las dos reuniones que restan en el año. Esto está alineado con nuestra visión del House View de octubre, en el que tenemos una visión positiva para los siguientes seis meses en el S&P 500 y para las tasas de corto plazo. <https://bit.ly/House View Oct 2025>.

En la parte local, ayer por la tarde Fitch Ratings aumentó la calificación de Pemex de BB a BB+, dejándola a un escalón de recuperar el grado de inversión.

Eventos de la semana:

Datos INT: UE – Inflación (01 – oct), Desempleo (02 – oct). UK – PIB 2T25 (30 – sep).

Datos US: Nuevos Puestos de Trabajo (30 – sep), Actividad Manufacturera (01 – oct), Reporte de Empleo (03 – oct).

Datos MX: Desempleo (29 – sep), Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas (30 – sep), Remesas (01 – oct), Inversión Fija Bruta (03 – oct), Consumo Privado (03 – oct).

Mercados Financieros

	Último	Var. Diaria	Acum. 2025	Cierre de 2025	Potencial
Bolsas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
Futuros S&P500	6,715	0.15%	14.17%	6,700	-0.23%
MEXBOL	62,220	0.47%	25.66%	63,250	1.65%
Divisas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
DXY	97.79	-0.06%	-9.86%	98.50	0.73%
USD/MXN	18.40	-0.09%	-11.60%	19.00	3.24%
EUR/USD	1.17	0.17%	13.34%	1.17	-0.29%
Tasas de 10 años	%	var. p.p.	var. p.p.	%	var. p.p.
USD 10Y	4.08	-0.01	-0.49	4.02	-0.06
MXN 10Y	8.87	0.05	-1.57	8.55	-0.32
Materias Primas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Oro	3,862	-0.02%	46.22%	4,000	3.58%
Petróleo	60.64	-0.12%	-15.45%	62.50	3.07%
Mezcla Mex.	57.56	-2.21%	-17.42%	56.63	-1.62%
Criptomonedas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Bitcoin	120,312	-0.34%	28.42%	-	-

Tasas y Materias Primas

El dólar retrocede un poco frente a moneas de países desarrollados, afectado aún por el cierre de gobierno.

El tipo de cambio cotiza en los 18.40 pesos por dólar. Los rangos técnicos entre 18.25 y 18.59. La ganancia acumulada en el año del peso frente al dólar se ubica en 11.6%.

El oro presenta tendencia lateral, manteniéndose en los 3.862 dólares por onza. La ganancia acumulada en el año en 46.2%. Si bien las ganancias del oro podrían moderarse en octubre, tras el excelente desempeño de septiembre, tenemos una visión positiva para los próximos seis meses. El petróleo baja -0.12% para cotizar en los 60.64 dólares por barril, aunque el petróleo podría tener un rebote de corto plazo mantenemos nuestra perspectiva de cautela en el energético.

Noticias Globales

AAPL – Apple. Pausó el desarrollo de una versión más ligera de su visor Vision Pro para enfocar recursos en gafas inteligentes. Por el momento, la empresa trabaja en dos modelos: uno básico (sin pantalla, conectado al iPhone) previsto para 2027, y otro con pantalla. Estas gafas integrarán voz, música, cámaras y funciones de inteligencia artificial.

MSFT – Microsoft. Anunció mejoras en su servicio de suscripción Xbox Game Pass, ampliando el catálogo y beneficios, al tiempo que aumentará 50% el precio de su plan más alto. La versión Ultimate costará USD 30 al mes, incluirá más de 400 juegos, estrenos desde el lanzamiento y mejor calidad en la nube. Los planes Essential y Premium mantendrán sus precios, pero con mejoras.

TSLA – Tesla. Reportó un incremento en entregas globales por primera vez en tres trimestres, con 497,099 vehículos entregados en el 3T25, un alza de +7% a/a y por encima de lo esperado. El aumento se debió al adelanto de compras en Estados Unidos antes de que expiraran créditos fiscales a autos eléctricos. Sin embargo, la compañía anticipa una desaceleración tras la eliminación de esos incentivos.

OpenAI. Cerró un acuerdo que permite a empleados y exempleados vender acciones por 6.6 mdd, alcanzando una valuación en 500 mdd. El movimiento busca retener talento frente a la competencia y coincide con negociaciones para transformarse en una corporación con fines de lucro.

BRK-B – Berkshire Hathaway. Comprará la división petroquímica de Occidental Petroleum, OxyChem, por 9.7 mdd. La operación, que cerrará en el cuarto trimestre, será la mayor adquisición de Berkshire desde 2022. Occidental, de la cual Berkshire ya posee 27%, destinará 6.5 mdd del ingreso a reducir deuda, buscando bajarla a menos de 15.0 mdd.

BABA – Alibaba Group. Au aplicación de mapas Amap alcanzó un récord de más de 360 millones de usuarios activos diarios en el primer día del feriado nacional de ocho días en China. La aplicación ha expandido su enfoque más allá de la navegación, incorporando rankings de restaurantes, hoteles y destinos turísticos mediante inteligencia artificial. Para impulsar su adopción, ofreció cupones y subsidios por 140 mdd.

STLA – Stellantis. Analiza la posible venta de Free2move, su negocio de autos compartidos, como parte de la revisión estratégica que lidera su nuevo CEO, Antonio Filosa. El directivo busca reorientar inversiones hacia el mercado estadounidense, considerado clave para el grupo, y desprenderse de operaciones menos rentables.

Noticias Locales

AMX – América Móvil. Trascendió que presentará una oferta conjunta con Entel para adquirir la filial de Telefónica en Chile. El plan dividiría los negocios: América Móvil tomaría la telefonía móvil y Entel la fija. Movistar, marca de Telefónica, tiene 23.2% del mercado, frente al 33.2% de Entel y 20.9% de Claro.

ALFA - Alfa | SIGMA. Aprobó el pago de un dividendo en efectivo por 35 mdd, equivalente a MXN 0.12 por acción. Esto implica un rendimiento frente al último precio de cierre de 0.8%. El pago se realizará el 14 de octubre de este año.

FUNO – Fibra Uno. Contrató un crédito sindicado con 11 bancos por 10 mmdp para refinanciar deuda de corto plazo. El préstamo tendrá un plazo de 5 años, ampliable a 7, con tasa TIE +195 pb.

Reportes Trimestrales Globales

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
15-sep	16-sep Feriado México	17-sep Evento Meta	18-sep FDX	19-sep Rebalanceo S&P 500
22-sep	23-sep Evento Qualcomm MU	24-sep	25-sep COST ACN	26-sep
29-sep	30-sep Evento Amazon NKE	01-oct Evento Google	02-oct	03-oct
06-oct	07-oct	08-oct	09-oct PEP	10-oct BLK
13-oct	14-oct JPM JNJ WFC GS C	15-oct BAC ASML MS ABT PLD	16-oct TSM SCHW ISRG BX IBKR	17-oct AXP

* 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