

Inversiones AM: Reportes trimestrales y elecciones de Estados Unidos.

Noviembre 5, 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

Este miércoles, los futuros de las bolsas de Estados Unidos cotizan con sentimientos mixtos. En particular, el contrato del S&P 500 retrocede -0.15%, el Nasdaq -0.24%, mientras que el Dow Jones se mantiene prácticamente sin cambios.

Las caídas de los últimos días han provocado que, desde el último máximo histórico registrado por el S&P 500 el pasado 28 de octubre, el índice acumule una pérdida de -1.7%. Estos descensos son comunes después de periodos de avances pronunciados y, en la mayoría de los casos, no representan un cambio en la tendencia general del mercado.

En este sentido, los reportes trimestrales del S&P 500 continúan siendo el centro de atención. Las acciones de AMD, empresa relevante dentro de la industria de semiconductores, retroceden tras presentar una meta de ingresos por debajo de lo pronosticado por el mercado.

Esta mañana se publicó el reporte ADP, que mide la creación de empleo en el sector privado. En él se observó que durante octubre se generaron +42 mil puestos de trabajo, superando los 25 mil esperados por el mercado y recuperando los 29 mil perdidos el mes anterior.

En el frente político, ayer en Estados Unidos se llevaron a cabo elecciones estatales y municipales. En Virginia, resultó ganadora la demócrata Abigail Spanberger al derrotar a la republicana Winsome Earle-Sears. En New Jersey, la victoria fue para la demócrata Mikie Sherrill frente al republicano Jack Ciattarelli. Además, en la ciudad de Nueva York, el demócrata Zohran Mamdani apunta a asumir el rol de alcalde.

Eventos de la semana:

Datos INT: UK – Decisión de Política Monetaria (6 – nov). CN – Balanza Comercial (6 – nov).

Datos US: Actividad Manufacturera (3 – nov), Actividad de Servicios (5 – nov), Confianza del Consumidor (7 – nov).

Datos MX: Remesas (3 – nov), Confianza del Consumidor (4 – nov), Inversión Fija Bruta (5 – nov), Decisión de Política Monetaria (6 – nov), Inflación (7 – nov).

Mercados Financieros

	Último	Var. Diaria	Acum. 2025	2026	Potencial
Bolsas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
Futuros S&P 500	6,771.55	-0.15%	15.13%	7,200	6.33%
MEXBOL	62,390.73	-0.42%	26.01%	70,250	12.60%
Divisas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
DXY	100.19	0.32%	-7.65%	94.40	-5.78%
USD/MXN	18.65	0.85%	-9.62%	19.40	4.03%
EUR/USD	1.15	-0.20%	10.47%	1.19	3.52%
Tasas de 10 años	%	var. p.p.	var. p.p.	%	var. p.p.
USD 10Y	4.09	0.00	-0.48	4.14	0.05
MXN 10Y	8.87	0.00	-1.57	8.44	-0.43
Materias Primas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Oro	3,974.70	-0.64%	51.18%	4,500	13.22%
Petróleo	60.32	-1.20%	-15.90%	63.00	4.44%
Mezcla Mex.	57.60	-0.98%	-13.64%	54.90	-4.69%
Criptomonedas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Bitcoin	102,760.27	1.27%	10.03%	-	-

Divisas, Tasas y Materias Primas

El dólar (DXY) avanza frente a la mayoría de las divisas desarrolladas. La libra esterlina se mantiene a la espera de la decisión del Banco de Inglaterra, que se anunciará mañana. El consenso del mercado anticipa que la tasa de referencia se mantenga en 4.0%, con un voto disidente adicional respecto a la última reunión.

El peso mexicano se ubica en torno a los 18.65 pesos por dólar. En la semana, la divisa local se ha depreciado 0.7% frente al dólar estadounidense. Además, se mantiene a la espera de la decisión de política monetaria del Banco de México, donde el consenso considera como escenario central un recorte de 25 puntos base en la tasa de referencia, para ubicarla en 7.25%.

El oro continúa descendiendo, ubicándose muy cerca de los 4,000 dólares por onza. A pesar de ello, el metal precioso ha logrado sostener las ganancias de 51.2% acumuladas en el año.

Noticias Globales.

AAPL – Apple. Planea lanzar una Mac de bajo costo durante la primera mitad de 2026. El nuevo modelo, con nombre clave J700, buscará competir con las Chromebooks de Google y computadoras con Windows económicas, orientándose a estudiantes, empresas y usuarios básicos. Tendrá un precio inferior a USD 1,000, usará un procesador de iPhone y una pantalla LCD de menos de 13.6 pulgadas.

AMZN – Amazon. Presentó una queja contra PacifiCorp, una eléctrica propiedad de Berkshire Hathaway, por no suministrar suficiente energía para cuatro nuevos centros de datos en Oregón. La empresa afirma que uno de los campus recibió energía parcial, otro ninguna y dos más ni siquiera firmaron contratos.

META – Meta Platforms. Lanzó una aplicación independiente de WhatsApp para el Apple Watch, que permite enviar mensajes de voz, reaccionar, ver chats completos y recibir llamadas sin usar el iPhone. La aplicación mejora la experiencia frente a las simples notificaciones disponibles antes e incluye imágenes y stickers más nítidos.

TSLA – Tesla. Reportó una nueva caída en los envíos desde su planta de Shanghái, que bajaron -10% a/a en octubre, a 61,497 vehículos, según la Asociación China de Autos de Pasajeros. Es la octava baja en diez meses, reflejando un enfriamiento global en la demanda de eléctricos tras el fin de incentivos en Estados Unidos.

MRK - Merck. Firmó un acuerdo con Blackstone Life Sciences por 700 mdd para financiar el desarrollo de un tratamiento experimental contra el cáncer. Este fármaco es un anticuerpo conjugado que busca atacar células tumorales sin dañar las sanas. Merck evalúa la terapia en 15 estudios globales sobre seis tipos de cáncer y mantendrá el control total del proyecto.

SAP – SAP. Anunció una alianza estratégica con Snowflake para integrar sus plataformas de datos. Esta colaboración combinará la experiencia empresarial de SAP con las capacidades de inteligencia artificial y aprendizaje automático de Snowflake. La alianza permitirá compartir información sin necesidad de duplicarla y ofrecerá la nueva solución SAP Snowflake for Business Data Cloud, diseñada para crear bases de datos optimizadas para inteligencia artificial y acelerar el desarrollo de aplicaciones inteligentes.

ETN - Eaton. Reportó utilidades por acción trimestrales récord de USD 3.07 sobre ingresos de 7 mdd, ligeramente por debajo de las previsiones. Su margen operativo alcanzó un máximo histórico de 25%, impulsado por el sólido desempeño del segmento Electrical Americas, que creció +15% a/a. Sin embargo, las acciones cayeron tras una guía de utilidades algo menor a lo esperado y debilidad en las divisiones de vehículos y movilidad eléctrica.

SPOT – Spotify. Reportó resultados mejores de lo esperado en el 3T25, con 713 millones de usuarios activos mensuales (+11% a/a) e ingresos de 4.9 mdd, superando las previsiones. El anuncio alivió las preocupaciones por la próxima salida del CEO Daniel Ek, quien será reemplazado por los copresidentes Gustav Söderström y Alex Norström.

RACE – Ferrari. Registró un 3T25 con ingresos de 2 mdd (+7.4% a/a) y un EBITDA de 770 mdd, ambos por encima de lo esperado. El desempeño fue impulsado por mayores precios y fuerte demanda de autos personalizados, que compensaron menores ventas en China y el impacto de aranceles en Estados Unidos. Modelos como el SF90 XX y el 12 Cilindri destacaron, mientras la empresa mantiene su transición gradual hacia vehículos eléctricos.

SBUX – Starbucks. Acordó vender el 60% de su negocio en China a la firma de capital privado Boyu Capital, en una operación valuada en 4 mdd. Boyu superó a otros postores al prometer mantener al equipo directivo actual, encabezado por Molly Liu, y reforzar la estrategia local para recuperar participación frente a competidores. Starbucks conservará una participación minoritaria y espera que la alianza acelere su expansión en ciudades más pequeñas del país.

APO – Apollo Global Management. Invertirá 6.5 mdd para adquirir el 50% del proyecto eólico marino Hornsea 3 de Ørsted, el más grande del mundo. El parque, ubicado en el Mar del Norte, tendrá una capacidad de 2.9 GW, suficiente para abastecer a 3 millones de hogares británicos. Apollo también financiará la mitad de los costos de construcción.

NTDOY – Nintendo. Elevó el pronóstico de ventas del Switch 2 a 19 millones de unidades para marzo de 2026, frente a los 15 millones previos. También aumentó su previsión de utilidades operativas a 2.4 mdd e incrementó el dividendo en +60%. La empresa ya vendió más de 10 millones de unidades desde su debut.

Favoritas Globales. El modelo sugirió cerrar la posición de ServiceNow (NOW), debido a desde su fecha de compra registró un rendimiento 5.0% inferior al del S&P 500 en el mismo periodo de tiempo. Con este movimiento, el portafolio mantendrá exposición a 7 acciones en directo y 8 posiciones del S&P 500 (SPY). Link: https://bit.ly/Fav_Global_2025_11_05

Economía México

Ayer la Cámara de Diputados aprobó en lo general el Presupuesto de Egresos de la Federación 2026, fijando el gasto total en 10.19 billones de pesos, un aumento real del 5.9% en comparación con 2025. De este monto, el 69.9% corresponde a gasto enfocado en bienes y servicios públicos, mientras que el resto cubre partidas no programables como el servicio de la deuda, transferencias federales y obligaciones previas. El proyecto de ley asume un crecimiento económico de entre 1.8% y 2.8% y anticipa un déficit fiscal de 1.3 billones de pesos. Asigna 76 mil millones de pesos a educación, 32.4 mil millones a nuevos proyectos de la CFE y 517.4 mil millones a Pemex, un aumento del 7.7% respecto a 2025, mientras que el gasto en salud aumentará un 9.6% hasta alcanzar los 966 mil millones de pesos. Tras su aprobación en lo general, el presupuesto aún será revisado y votado en lo particular para definir cambios finales, antes de enviarse al Ejecutivo para su publicación oficial y entrada en vigor el 1 de enero de 2026.

Reportes Trimestrales Globales

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
20-oct	21-oct	22-oct	23-oct	24-oct
	NFLX GE KO PM RTX ISRG TXN DHR COF LMT CB	TSLA SAP IBM TMO T LRCX GEV APH BSX	INTC UNP HON BX NEM	PG SNY
27-oct	28-oct	29-oct	30-oct	31-oct
WELL	V UNH NVS NEE BKNG	MSFT GOOGL META CAT NOW VZ BA KLAC ADP MELI CVS SBUX	AAPL AMZN LLY MA MRK SHEL GILD SPGI SYK TTE MO CMCSA	XOM ABBV CVX LIN
03-nov	04-nov	05-nov	06-nov	07-nov
BRK-B PLTR VRTX	AMD SHOP UBER ANET AMGN EIN PFE SPOT RACE	NVO TM MCD APP ARM QCOM HOOD DASH	AZN COP	CEG KKR
10-nov	11-nov	12-nov	13-nov	14-nov
CRWV	AZN SHOP	CSCO	DIS AMAT	
17-nov	18-nov	19-nov	20-nov	21-nov
Feriado México	HD MDT	NVDA TJX LOW PANW	WMT INTU PDD DE	BABA

* Favoritas Globales

Límite de Responsabilidades

30 de septiembre 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 (\$&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 Delfín 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 *, NEXT 25, 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, 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