

Inversiones AM: Expectativa de alto a los recortes afecta a los mercados

Noviembre 14, 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 de bolsas americanas prolongan las caídas de ayer, con el S&P 500 disminuyendo -0.91% y el Nasdaq -1.36 %. Esto responde a las declaraciones de tres miembros de la Reserva Federal, quienes ayer advirtieron que los niveles de inflación aún se encuentran altos (3.0%) por lo que estarían a favor de mantener la tasa sin cambios en diciembre.

Ante estas declaraciones, la probabilidad de recorte para el último mes del año disminuyó de 62% a 51%. Este era uno de los riesgos que mencionamos en nuestro House View de inicios de años para una posible corrección que puede ser utilizada para rearmar posiciones. Dada la fortaleza de la economía, consideramos que las ventas y utilidades de las empresas darán sustento al avance de las bolsas en el mediano plazo.

Una vez reabierto el gobierno de los EEUU, la publicación de datos de empleo, inflación y consumo serán claves para que el mercado se decante por un recorte en diciembre o no. La página de internet de la Oficina de Estadísticas de los EEUU ya se encuentra funcionando, pero aún no definen un calendario para la publicación de datos rezagados.

Eventos de la semana:

Datos INT: UK – Desempleo (11 – nov), PIB 3T25 (13 – nov), UE – Producción Industrial (13 – nov), PIB 3T25 (14 – nov).

Datos MX: Producción Industrial (11 – nov).

Mercados Financieros

	Último	Var. Diaria	Acum. 2025	Cierre de 2025	Potencial
Bolsas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
Futuros S&P500	6,737	-0.91%	14.55%	6,700	-0.56%
MEXBOL	62,529	-1.05%	26.29%	63,250	1.15%
Divisas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
DXY	99.27	0.11%	-8.50%	98.50	-0.78%
USD/MXN	18.36	0.32%	-11.80%	19.00	3.47%
EUR/USD	1.16	-0.04%	12.30%	1.17	0.64%
Tasas de 10 años	%	var. p.p.	var. p.p.	%	var. p.p.
USD 10Y	4.09	-0.02	-0.48	4.02	-0.07
MXN 10Y	8.91	-0.01	-1.53	8.55	-0.36
Materias Primas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Oro	4,119	-1.25%	55.97%	4,000	-2.89%
Petróleo	60.03	2.28%	-16.30%	62.50	4.11%
Mezcla Mex.	55.96	0.04%	-19.71%	56.63	1.20%
Criptomonedas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Bitcoin	95,663	-3.18%	2.11%	-	-

Divisas, Tasas y Materias Primas

Ante la incertidumbre sobre la decisión de la Fed para diciembre, el dólar avanza frente a la mayoría de las monedas. El tipo de cambio se une a esta tendencia, cotizando en 18.36 pesos por dólar. Los rangos técnicos se encuentran entre 18.26 y 18.51 pesos por dólar.

El oro retrocede hacia los 4,119 dólares por onza conforme avanza la expectativa de que la Fed podría pausar los recortes en diciembre. El metal acumula un avance de 56% en el año. El petróleo avanza 2.3% para cotizar en los USD 60.03 por barril, luego de que Ucrania atacó instalaciones petroleras en Rusia. La pérdida del hidrocarburo en el año llega a -16%

Noticias Globales

AAPL – Apple. Llegó a un acuerdo con Tencent para cobrar una comisión del 15% por compras dentro de juegos y aplicaciones de WeChat, por debajo del 30% habitual. El trato llega tras más de un año de negociaciones y ocurre en un mercado donde Apple enfrenta mayor escrutinio regulatorio y competencia. La alianza reduce tensiones, formaliza pagos dentro de WeChat y podría sentar un precedente para otros desarrolladores.

MSFT – Microsoft. Aprovechará el acceso al desarrollo de chips de inteligencia artificial personalizados de OpenAI para fortalecer su propio proyecto de semiconductores. Satya Nadella, CEO de la empresa, explicó que, bajo el nuevo acuerdo, Microsoft podrá usar los modelos de OpenAI hasta 2032 y su investigación hasta 2030, además de incorporar diseños de chips y hardware de red que OpenAI desarrollará con Broadcom.

TSLA – Tesla. Estaría probando incorporar Apple CarPlay, una de las funciones más solicitadas por sus clientes. El cambio marcaría un giro relevante, dado que Tesla había evitado integrar sistemas externos y usaba su propio software. CarPlay permitiría usar aplicaciones como Mensajes, Música y Mapas dentro de una ventana en la interfaz del vehículo, sin reemplazar el sistema de Tesla ni vincularse con funciones como la conducción asistida.

Industria de Semiconductores. Kioxia, fabricante relevante de memorias informáticas, reportó una caída de utilidades de -60% a/a, hasta 284 mdd, afectada por menores ingresos y mayores costos operativos. Tras el anuncio, las acciones de otras compañías del segmento de memorias, como Western Digital y Seagate,

registraron correcciones ante la preocupación por la presión en márgenes y la desaceleración en la demanda de almacenamiento.

Industria de Inteligencia Artificial. xAI, la startup de Elon Musk, recaudó 15 mmdd en una nueva ronda, elevando a 25 mmdd el total levantado desde septiembre y manteniendo una valuación cercana a 200 mmdd. Los fondos financiarán GPUs y capacidad de centros de datos para competir con modelos avanzados. La empresa también está invirtiendo en su supercomputadora Colossus en Memphis.

BABA – Alibaba Group. Renovará por completo su aplicación de inteligencia artificial “Tongyi”, que pasará a llamarse “Qwen” y adoptará un diseño más parecido a ChatGPT. El plan incluye integrar funciones de agente que ayuden a los usuarios a comprar dentro de Taobao y otras plataformas, con la meta de convertir Qwen en un asistente autónomo y expandirlo globalmente.

UBER – Uber Technologies. Lanzó Uber Ski, una opción de reservas anticipadas para viajes hacia y desde casi 40 destinos de esquí en Estados Unidos, Canadá y Europa. La modalidad, disponible hasta marzo, garantiza vehículos con más espacio para equipamiento, buscando atraer a viajeros de ingresos altos y asegurar disponibilidad en temporada alta.

QCOM – Qualcomm. Se lanzó el teléfono OnePlus 15, que integra el chip Snapdragon 8 Elite Gen 5, ofreciendo mayor velocidad y un mejor desempeño en tareas exigentes y cargas de trabajo de inteligencia artificial. Aunque el dispositivo ya fue presentado en otros países, su llegada a Estados Unidos se retrasó debido al cierre parcial del gobierno, que ha generado un atasco en los procesos de certificación de los reguladores comerciales del país.

VZ – Verizon. Recortará cerca de 15 mil empleos, equivalente al 15% de su plantilla, como parte de una reestructura enfocada en reducir costos y simplificar operaciones. Los recortes se concentrarán en puestos administrativos no sindicalizados y la empresa convertirá unas 180 tiendas propias en franquicias.

BLK – BlackRock. A través de su unidad GIP, estaría cerca de cerrar un acuerdo de 26.8 mmdd con la española ACS para impulsar su negocio de centros de datos. GIP tomaría 50% de ACS Digital & Energy, con 5 mmdd en capital y 18 mmdd en deuda. El interés refleja la fuerte demanda de infraestructura para inteligencia artificial.

CMCSA – Comcast. Relanzará NBC Sports Network (NBCSN) el 17 de noviembre como parte de su estrategia para mantener audiencias deportivas en televisión tradicional. El canal, cerrado en 2021, vuelve tras un acuerdo de distribución con YouTube TV y ofrecerá programación deportiva 24/7, incluyendo NBA, Premier League y deportes olímpicos. NBCSN debutará primero en YouTube TV y después en Xfinity.

HOOD – Robinhood Markets. Lanzó un servicio que permite a sus usuarios recibir efectivo a domicilio mediante Gopuff. Los clientes de Robinhood Gold podrán retirar dinero de sus cuentas bancarias y recibirlo en una bolsa sellada por una tarifa de USD 6.99, o USD 2.99 si tienen más de USD 100,000 en activos. El servicio busca reemplazar visitas a cajeros y sucursales, e inicia operaciones en Nueva York con expansión a otras ciudades.

BIDU – Baidu. Presentó Ernie 5.0, un modelo “nativamente omni-modal” diseñado para entender lenguaje, audio e imagen. Aunque no lidera todos los benchmarks, Baidu quiere mostrar ritmo de avance en un entorno donde su publicidad se debilita y su crecimiento depende de la inteligencia artificial. La firma también anunció nuevos chips para 2026 y 2027 y herramientas industriales de automatización.

AMAT – Applied Materials. Las acciones de la compañía caen antes de la apertura del mercado, luego de un reporte en el que no convenció a los inversionistas con su guía de ingresos para el próximo trimestre. Durante el 4T25 fiscal, los ingresos de Applied Materials retrocedieron -3.55% a/a para ubicarse en 6.8 mdd, por encima de los 6.68 mdd estimados por el consenso. La utilidad por acción fue de USD 2.17, mejor al USD 2.11 que esperaban los analistas. El segmento Semiconductor Systems registró ventas por 4.76 mdd, afectado por menor demanda en foundry y logic, aunque compensado parcialmente por mayor participación de DRAM. Applied Global Services mantuvo ingresos estables en 1.63 mdd. En Corporate and Other, donde se incluye la unidad de Display, los ingresos fueron 415 mdd, impulsados por un crecimiento de +68% a/a en esta división, que alcanzó 355 mdd. La administración destacó que la adopción de inteligencia artificial continúa impulsando inversiones en semiconductores avanzados y que esperan mayor demanda a partir de la segunda mitad de 2026. Finalmente, para el próximo trimestre, la empresa anticipa ingresos de aproximadamente 6.85 mdd y una utilidad por acción cercana a USD 2.18.

Cambios en Favoritas Globales. El modelo sugirió cerrar la posición de Nvidia (NVDA) debido a que registró una caída intradía de -5.0%, activando un mecanismo de salida. Con este movimiento, el portafolio tendrá exposición a 5 acciones individuales y 10 posiciones del S&P 500 (SPY). Link: https://bit.ly/Fav_Global_2025_11_14

Reportes Trimestrales Globales

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
27-oct WELL	28-oct V UNH NVS NEE BKNG	29-oct MSFT GOOGL META CAT NOW VZ BA KLAC ADP MELI CVS SBUX	30-oct AAPL AMZN LLY MA MRK SHEL GILD SPGI SYK TTE MO CMCSA	31-oct XOM ABBV CVX LIN
03-nov BRK-B PLTR VRTX	04-nov AMD SHOP UBER ANET AMGN ETN PFE SPOT RACE	05-nov NVO TM MCD APP ARM QCOM HOOD DASH	06-nov Reunión Anual TSLA AZN COP	07-nov CEG KKR
10-nov CRWV	11-nov	12-nov CSCO	13-nov DIS AMAT	14-nov
17-nov Feriado México	18-nov HD MDT	19-nov NVDA TJX LOW PANW	20-nov WMT INTU PDD DE	21-nov BABA
24-nov	25-nov ADI DELL	26-nov	27-nov Feriado EE.UU.	28-nov Medio Día EE.UU.

* 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 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 *, 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