

Inversiones AM: Mercados avanzan

Diciembre 3, 2025

Enrique Covarrubias, PhD

ecovarrubias@actinver.com.mx
Ext. 1061

Ramón de la Rosa

jdelaosa@actinver.com.mx
Ext. 1117

Enrique López

enlopezn@actinver.com.mx
Ext. 4319

Actinver: 55-1103-6600

Los futuros de bolsas americanas apuntan a una apertura positiva, con el S&P 500 avanzando 0.22%, el Nasdaq 0.35% y el Dow Jones 0.08%. La expectativa de un recorte de tasa por parte de la Fed la siguiente semana ha incrementado al 90% y los mercados han reaccionado positivamente.

Desde que el presidente de la Fed de Nueva York validó esta expectativa, las bolsas americanas presentan tendencia positiva y se encuentran nuevamente cerca de máximos históricos; el dólar se ha debilitado frente a la mayoría de las divisas; el oro ha regresado a niveles superiores a los USD 4,200; y el tipo de cambio se encuentra cotizando en la parte baja de los 18.00 pesos por dólar.

El día de ayer publicamos una nota especial en el que abordamos el nuevo máximo histórico que alcanzó la acción de Apple; el número 30 del año. Si bien la compañía ha enfrentado un entorno retador por el incremento de competencia en regiones como China, sus productos aún continúan mostrando un liderazgo significativo que ha mantenido a la empresa como la segunda más grande del S&P 500, solo por detrás de Nvidia (ver más en el documento).

Mercados Financieros

	Último	Var. Diaria	Acum. 2025	Cierre de 2025	Potencial
Bolsas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
Futuros S&P500	6,829	0.22%	16.11%	6,700	-1.89%
MEXBOL	63,821	0.42%	28.90%	63,250	-0.89%
Divisas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
DXY	98.95	-0.41%	-8.79%	98.50	-0.45%
USD/MXN	18.26	-0.10%	-12.31%	18.90	3.52%
EUR/USD	1.17	0.39%	12.70%	1.17	0.27%
Tasas de 10 años	%	var. p.p.	var. p.p.	%	var. p.p.
USD 10Y	4.05	-0.03	-0.52	4.02	-0.03
MXN 10Y	8.89	-0.05	-1.55	8.55	-0.34
Materias Primas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Oro	4,209	0.02%	59.37%	4,000	-4.97%
Petróleo	59.43	1.35%	-17.14%	62.50	5.17%
Mezcla Mex.	55.15	-1.22%	-20.88%	56.63	2.68%
Criptomonedas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Bitcoin	92,739	1.22%	-1.01%	-	-

Eventos de la semana:

Datos INT: UE – Inflación (2 – dic), UE – Desempleo (2 – dic), UE – PIB 3T25 (5 – dic).

Datos US: Empleo ADP (3 – dic), Producción Industrial (3 – dic), Ingreso y Gasto de los Hogares (5 – dic).

Datos MX: Remesas (1 – dic), Inversión Fija Bruta (3 – dic), Consumo Privado (3 – dic), Confianza del Consumidor (5 – dic).

Noticias Globales

NVDA – Nvidia. Señaló que su acuerdo para invertir hasta 100 mdd en OpenAI aún no está finalizado, pese al memorando de intención anunciado en septiembre. La CFO Colette Kress indicó que continúan trabajando en los términos del contrato, que implicaría desplegar al menos 10 GW de sistemas Nvidia para OpenAI—capacidad suficiente para abastecer a más de 8 millones de hogares en EE.UU. La compañía precisó que este potencial acuerdo no está incluido en su cartera actual de 500 mdd en órdenes de chips comprometidas hasta 2026, por lo que sumaría nueva demanda una vez que sea concluido.

AMZN – Amazon. Presentó los nuevos EC2 Trn3 UltraServers, sistemas que integran hasta 144 chips Trainium3 para ofrecer hasta 4.4 veces más cómputo, 4 veces mayor eficiencia energética y casi 4 veces más ancho de banda que la generación previa, permitiendo entrenar modelos de IA más grandes y servir inferencias a menor costo; clientes como Anthropic, Karakuri y Bedrock ya reportan reducciones de costos de entrenamiento e inferencia de hasta 50%, mientras AWS proyecta que la arquitectura escale a clústeres con hasta 1 millón de chips para cargas de trabajo de frontera.

PG – Procter & Gamble. El director de finanzas advirtió sobre un entorno operativo “volátil” en Estados Unidos, donde la cautela del consumidor y la reducción de beneficios SNAP impactaron las ventas del cuarto trimestre, llevando a la compañía a enfrentar condiciones similares a las de octubre de 2023.

WMT – Walmart. Reportó un incremento del 57% interanual en pedidos entregados desde tiendas durante el Black Friday, validando su capacidad logística con un 44% más de entregas en menos de tres horas. Adicionalmente, el Marketplace registró un récord de conversión y el uso de la app en tienda elevó el ticket promedio un 25%, consolidando su estrategia omnicanal.

AMD – AMD. Vultr, empresa respaldada por la tecnológica, invertirá más de 1,000 mdd en un clúster de 50 megavatios en Ohio equipado con 24,000 aceleradores Instinct MI355X, validando la competitividad de sus chips de IA y ampliando la infraestructura de cómputo de bajo costo hacia 2026.

INTC – Intel. Sus acciones subieron más del 7% tras reportes de que fabricaría chips serie M para Apple en 2027 mediante su proceso 18A-P, una nueva tecnología que básicamente permite hacer chips más

pequeños, rápidos y eficientes. De concretarse, esto validaría su negocio de fundición ante terceros, diversificando ingresos actualmente concentrados en productos propios y respaldando su reestructuración operativa.

HOOD – Robinhood Markets. Sus acciones avanzaron +3.65% siguiendo la recuperación del mercado cripto, segmento cuyo volumen se duplicó en el tercer trimestre de este año. Esta correlación subraya la dependencia operativa de los activos digitales para impulsar los ingresos transaccionales.

EA – Electronic Arts. Una nueva presentación regulatoria reveló que el fondo soberano de Arabia Saudita (PIF) tomará 93.4% de EA como parte de la compra por 55 mdd liderada junto con Silver Lake y Affinity Partners, operación que exige a PIF aportar cerca de 29 mdd en capital nuevo pese a sus finanzas presionadas por déficit fiscal y megaproyectos internos.

WBD – Warner Bros. Discovery. Recibió ofertas vinculantes de Netflix, Comcast y Paramount Skydance, evaluando propuestas de adquisición total o parcial de estudios y HBO Max. Esto podría detonar la escisión de sus canales de cable bajo la entidad Discovery Global para alcanzar una valoración objetivo de 30 dólares por acción.

Tema del día: Consumo fuerte y giro en chips: Apple consolida su resiliencia

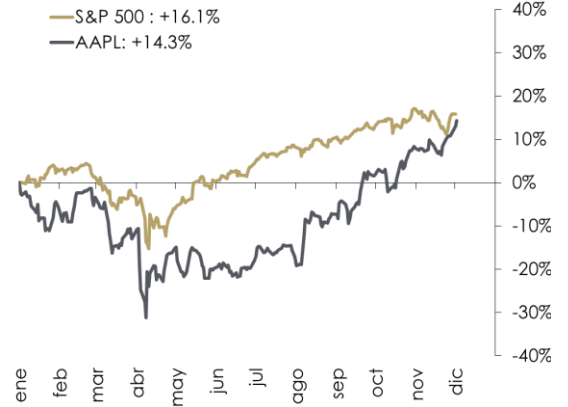
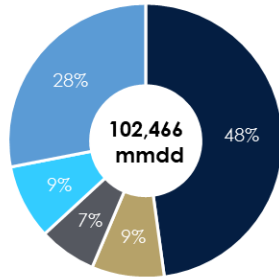
Este martes, Apple terminó la sesión cotizando en los 286 dólares, el nivel más alto de su historia, siendo la ocasión número 30 que logra este fenómeno en 2025. Si bien la compañía ha enfrentado un entorno retador por el incremento de competencia en regiones como China, sus productos aún continúan mostrando un liderazgo significativo que ha mantenido a la empresa como la segunda más grande del S&P 500, solo por detrás de Nvidia. Las razones principales de este comportamiento se pueden segmentar en dos:

1. Las temporadas de descuento revelaron que productos como los nuevos AirPods, presentados en el pasado Apple September, fueron de los más vendidos.
2. La esperanza de una reformulación de la estrategia en inteligencia artificial que ha seguido la compañía tras el retiro de John Giannandrea, quien dirigía esta división en Apple.

Ingresos Trimestrales por Segmento
(mmdd); septiembre 2025

Rendimientos Acumulados
(Ene -1 = 0, % USD); 2 de diciembre

- iPhone
- Mac
- iPad
- Wearables, Home and Accessories
- Services



Fuente: Actinver con cifras de Refinitiv.

En primer lugar, las ventas de los AirPods vienen acompañadas de un consumidor estable y que parece ser menos estratégico respecto a lo que vimos a lo largo de 2025, donde se privilegió el precio barato frente a la calidad de los productos. Esto, junto con las cifras de consultoras de comercio como Adobe Analytics, sugiere que el consumidor estadounidense se mantiene fuerte, gastando hasta 8.6 mmdd durante el Black Friday pasado.

En segundo lugar, la salida del director de inteligencia artificial coincide con la posibilidad de que Intel, a través de su negocio de fundición, logre retomar su papel como proveedor de chips para Apple, produciendo la serie M, marca insignia de esta última compañía y que ha sido integrada en sus dispositivos Mac, acercándose a los rendimientos computacionales de los mejores de AMD o de la propia Intel. Aunado a esto, surge la posibilidad de que Gemini de Google se integre a Siri, el asistente virtual de los dispositivos iPhone, lo que abriría un nuevo capítulo en la competencia por asistentes inteligentes y podría redefinir la experiencia de usuario en el ecosistema Apple, que lo ha sostenido en la cima del S&P 500 en los últimos años.

Nuestros modelos sugieren que el sector de Tecnología continuará liderando los rendimientos del S&P 500 durante el próximo año. En particular, para Apple, esperamos que en los próximos 12 meses la acción alcance un precio de 366 dólares, equivalente a un rendimiento de +29.3%. Además, si consideramos las expectativas de ingresos que posee el consenso de mercado, el precio de la acción se encuentra cotizando a 33 veces utilidades, muy cercano a 25

veces su promedio de los últimos seis años, lo que denota valuaciones sanas y estables.

Esta expectativa resuena junto con la fortaleza que se prevé que el consumidor muestre durante 2026, cuando los diferentes estímulos del gobierno de Estados Unidos mantengan la tendencia observada durante este fin de semana de descuentos. Asimismo, esto podría verse impulsado por las reducciones de la tasa de referencia por parte de la Reserva Federal, las cuales promoverían el consumo en el país norteamericano y aliviarían las valuaciones de Apple.

Reportes Trimestrales Globales

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
17-nov	18-nov	19-nov	20-nov	21-nov
Feriado México	Evento MSFT	NVDA	WMT	BABA
	HD	TJX	INTU	
	MDT	LOW	PDD	
		PANW	DE	
24-nov	25-nov	26-nov	27-nov	28-nov
	ADI		Feriado EE.UU.	Medio Día EE.UU.
	DELL			
01-dic	02-dic	03-dic	04-dic	05-dic
	CRWD	CRM		
08-dic	09-dic	10-dic	11-dic	12-dic
ORCL		ADBE	AVGO	Feriado México
			COST	
15-dic	16-dic	17-dic	18-dic	19-dic
		MU	ACN	
			NKE	

* 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