

Inversiones AM: Enfoque en resultados

Febrero 26, 2026

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

Esta mañana, los futuros de los principales índices estadounidenses cotizan con desempeño mixto. En particular, los contratos del S&P 500 se mantienen prácticamente laterales, con ligero sesgo positivo, mientras que los del Nasdaq 100 muestran un tono más débil.

El movimiento responde a la lectura mixta que dejaron los reportes trimestrales del sector tecnológico. Por un lado, Nvidia superó las estimaciones del mercado tanto en ingresos como en guía para el próximo trimestre, lo que sugiere que la demanda estructural por infraestructura de cómputo vinculada a inteligencia artificial se mantiene sólida y da soporte a la cadena de valor de semiconductores. Por otro lado, empresas de software y publicidad digital como Salesforce y The Trade Desk retroceden en operaciones previas a la apertura, luego de publicar perspectivas de ingresos por debajo de lo anticipado por el consenso.

En conjunto, esto refuerza una lectura de mayor selectividad dentro del sector tecnológico: el mercado sigue premiando a las compañías que validan con resultados la expansión del gasto en cómputo, pero mantiene cautela con aquellas cuya guía todavía no confirma una monetización suficientemente acelerada del ciclo de inteligencia artificial.

En el terreno geopolítico, este día se reunirán en Ginebra funcionarios de EEUU e Irán para tratar de avanzar en un acuerdo de supervisión a planes nucleares del país de Medio Oriente.

Mercados Financieros

	Último	Var. Diaria	Acum. 2026	Cierre de 2026	Potencial
Bolsas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
Futuros S&P500	6,946	0.05%	1.47%	7,500	7.97%
MEXBOL	71,144	0.30%	10.63%	73,500	3.31%
Divisas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
DXY	97.68	0.01%	-0.61%	96.70	-1.00%
USD/MXN	17.19	0.24%	-4.41%	18.00	4.74%
EUR/USD	1.181	0.00%	0.55%	1.180	-0.10%
Tasas de 10 años	%	var. p.p.	var. p.p.	%	var. p.p.
USD 10Y	4.05	0.00	-0.13	4.06	0.01
MXN 10Y	8.68	-0.05	-0.42	8.30	-0.38
Materias Primas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Oro	5,197	0.27%	20.15%	5,000	-3.80%
Petróleo	64.1	-2.27%	11.60%	59.59	-7.01%
Mezcla Mex.	62.0	0.03%	15.61%	53.72	-13.34%
Criptomonedas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Bitcoin	68,104	-1.21%	-22.34%	-	-

Mercados Financieros

Eventos de la semana:

Datos INT: UE - Inflación (25 - feb). JP - Inflación (27 - feb)

Datos US: Discurso sobre el Estado de la Unión (24 - feb), Inflación del Productor (27 - feb).

Datos MX: PIB (23 - feb), Inflación (24 - feb), Balanza de Pagos (25 - feb), Desempleo (26 - feb), Reporte trimestral de Banxico (26 - feb), Balanza Comercial (27 - feb), Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas (27 - feb), Reporte Trimestral PEMEX (27 - feb).

El dólar cotiza estable frente a la mayoría de las divisas. Esto se traslada al tipo de cambio, el cual se ubica en los 17.19. Los rangos técnicos se mantienen entre los 17.05 y 17.27.

El oro se ubica en los USD 5,197 por onza y el petróleo se mantiene en los USD 64 dólares por barril. Los inversionistas se encuentran a la espera de las conclusiones de la reunión entre EEUU e Irán.

Noticias Globales

NVDA – NVIDIA. Las acciones suben aproximadamente +1.4% antes del inicio de operaciones, tras reportar resultados del 4T del año fiscal 2026 que superaron las expectativas del consenso y una guía para el 1T AF2027 materialmente superior a lo anticipado. Los ingresos del trimestre alcanzaron 68.0 mdd (+73% a/a, +20% t/t), contra un consenso de ~ 66.0 mdd, mientras que la utilidad por acción fue de USD 1.62 vs. USD 1.53 estimada. Por segmento, Data Center, que representa más del 91% de los ingresos, registró 62.0 mdd (+75% a/a, +22% t/t), impulsado por la adopción de Blackwell y Blackwell Ultra, que representaron aproximadamente dos tercios de los ingresos del segmento. Networking fue el punto más destacado dentro de Data Center con 11.0 mdd (+3.5x a/a), reflejando récord de demanda tanto en NVLink scale-up como en Spectrum-X Ethernet. Sovereign AI triplicó a/a a más de 30.0 mdd en el año fiscal completo, con Canadá, Francia, Países Bajos, Singapur y Reino Unido como principales contribuyentes. Gaming aportó 3.7 mdd (+47% a/a, -13% t/t), con la directora de finanzas advirtiendo restricciones de memoria como viento en contra para el 1T y en adelante. El margen bruto se ubicó en 75.2%, mejorando secuencialmente conforme la curva de costos de Blackwell madura. La compañía generó flujo de caja libre de 35.0 mdd en el trimestre y 97.0 mdd en el año fiscal, retornando 41.0 mdd (43% del FCF) a accionistas. La guía de ingresos para el 1T AF2027 de 78.0 mdd (±2%) implica crecimiento a/a de ~77% y superó el consenso de 72.0 mdd. Margen bruto esperad operado por la empresa se situó en 75.0% (±50 pb), con proyección de mantenerse en los mid-70s para el año completo. Jensen Huang enfatizó durante el call que la IA agéntica alcanzó un punto de inflexión, con adopción masiva de Claude Code, Claude Cowork y OpenAI Codex generando demanda exponencial de tokens, y acuñó la frase "compute equals revenues" como tesis central de gasto en infraestructura. La compañía anunció una inversión de 10.0 mdd en Anthropic y profundizó acuerdos con Meta, OpenAI y la adquisición de talento de Groq. Las primeras muestras de Vera Rubin fueron enviadas a clientes esta semana, con producción programada para el segundo semestre de calendario 2026, prometiendo reducir costos de inferencia hasta 10x vs. Blackwell. La guía excluye ingresos de cómputo para data centers en China,

donde la directora de finanzas confirmó cero ingresos de H200 y advirtió sobre competidores chinos con recientes IPOs como posible riesgo estructural a largo plazo.

CRM – Salesforce. Las acciones de la compañía caen previo al inicio de operaciones tras presentar una guía de ingresos que quedó ligeramente por debajo de las expectativas del mercado, opacando resultados trimestrales sólidos. Durante el 4T fiscal 2026, los ingresos ascendieron a 11.20 mmdd, +12% a/a, mientras que la utilidad por acción fue de USD 3.81, ambas por encima del consenso. El desempeño fue impulsado por la expansión de soluciones de inteligencia artificial, con ingresos recurrentes anualizados de Agentforce alcanzando 800 mdd, +169% a/a, y obligaciones de desempeño restantes de USD 72 mmdd, +14% a/a, reflejando visibilidad de ingresos futuros. Para el próximo año fiscal, la compañía anticipa ingresos por 45.8 a 46.2 mmdd, crecimiento cercano a 10% a/a pero por debajo de lo esperado, lo que fue interpretado como señal de desaceleración relativa frente al ciclo previo, en un contexto de mayor cautela en gasto corporativo y transición hacia monetización de inteligencia artificial.

TTD – The Trade Desk. Las acciones caen aproximadamente -16% en la sesión previa a la apertura, pese a que los resultados del 4T 2025 superaron marginalmente las expectativas. Los ingresos del trimestre fueron de 847 mdd (+14.3% a/a, +19% a/a excluyendo gasto político), ligeramente por encima del consenso de ~ 841 mdd, mientras que la utilidad por acción fue de USD 0.59, en línea con estimaciones. El EBITDA de 400 mdd (margen de 47.3%) superó el consenso por +6.4%. Para el año fiscal 2025, la compañía generó ingresos de 2.9 mmdd (+18% a/a), gasto bruto de 13.4 mmdd y retención de clientes por encima de 95% por duodécimo año consecutivo. La compañía recompró ~ 1.4 mmdd en acciones durante 2025 a un precio promedio de USD 52.60, y el consejo autorizó 350 mdd adicionales en febrero 2026. Sin embargo, la guía para el 1T 2026 fue el catalizador negativo, al esperar ingresos de 678 mdd, implicando crecimiento a/a de ~10% y quedando -1.5% por debajo del consenso de 688 mdd, acompañada de un EBITDA ajustado estimado de 195 mdd, inferior a los 208 mdd del 1T 2025, lo que implica contracción interanual tanto en crecimiento de ingresos como en rentabilidad. El CEO Jeff Green señaló presión macro persistente en los verticales de CPG y automotriz (~25% del negocio), con incertidumbre por aranceles y presión en gasto del consumidor trasladándose al inicio de 2026.

PYPL – PayPal. La acción subió ante el interés de Stripe por una adquisición estratégica motivada por la actual compresión de múltiplos de la emisora. La operación busca consolidar una ventaja competitiva dominante mediante la integración de la escala global y la resiliencia en la generación de flujo de caja libre de PayPal.

WDAY – Workday. La acción cayó tras presentar una guía de suscripciones y una cartera de pedidos (backlog) significativamente por debajo de las expectativas del mercado para 2027. A pesar de superar las utilidades proyectadas, el CEO Aneel Bhusri enfrenta una narrativa de disrupción operativa por la IA, lo que genera dudas sobre la resiliencia a largo plazo de su software de recursos humanos frente a la automatización.

AXON – Axon Enterprise. La acción subió tras superar estimaciones trimestrales con un crecimiento del 39% en ingresos y emitir una guía de ventas para 2026 superior al consenso de mercado. El sólido desempeño en software de suscripción y equipos de defensa impulsa la expansión de márgenes y consolida flujos de ingresos recurrentes, fortaleciendo su ventaja competitiva en tecnología de seguridad.

PSKY – Paramount Skydance Corp. La compañía elevó su oferta de adquisición por Warner Bros. Discovery a 31 dólares por acción en efectivo, incluyendo una comisión de ruptura de 7.0 mdd para mitigar riesgos regulatorios y de ejecución. Esta contraoferta busca establecer una "propuesta superior" frente al acuerdo existente con Netflix, apalancando una estructura de capital agresiva para consolidar una ventaja competitiva mediante la escala de activos mediáticos y propiedad intelectual.

Economía MX

INEGI dio a conocer las cifras de empleo de enero. Con cifras originales, la tasa de desempleo repuntó de 2.4% a 2.7%. Asimismo, la tasa de informalidad registró un ligero incremento al ubicarse en 54.9% de la población ocupada.

Ayer, los datos de la Balanza de Pagos del Banco de México señalaron que, durante 2025, el país captó USD 40.9 mil millones por concepto de Inversión Extranjera Directa, la cifra más alta para un año desde que se llevan registros. De este monto, USD 27.6 mil millones (68%) correspondieron a la reinversión de utilidades, mientras que USD 7.4 mil millones (18%) se destinaron a nuevas inversiones y USD 5.8 mil millones a cuentas entre compañías.

Reportes Trimestrales Globales

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
09-feb MCD APO	10-feb KO AZN SPGI GILD CVS HOOD	11-feb CSCO APP TMUS EQIX	12-feb AMAT ANET	13-feb MRNA
16-feb Feriado EE.UU.	17-feb MDT PANW KVUE	18-feb BKNG BABA ADI	19-feb WMT NEM SO DE	20-feb
23-feb	24-feb HD MELI FSLR AXON CEG	25-feb NVDA TJX LOW CRM WBD	26-feb BIDU INTU VST DELL	27-feb
02-mar BRK-B	03-mar CWRD TGT	04-mar AVGO	05-mar	06-mar Anuncio Rebalanceo S&P 500
09-mar Nuevo Horario EE.UU.	10-mar CRWD	11-mar	12-mar	13-mar
16-mar Feriado México	17-mar	18-mar	19-mar	20-mar

* Smart Picks / * Top Picks

Reportes Trimestrales Locales

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
19-ene	20-ene	21-ene	22-ene KIMBER	23-ene
26-ene	27-ene GCC GFNORTE GMEXICO R	28-ene BBAJIO Q	29-ene	30-ene SITES1
2-feb Feriado	3-feb GFNBUR	4-feb	5-feb AXTEL CEMEX CTAXTEL	6-feb
9-feb GCARSO	10-feb ALPEK AMX BOLSA DINE KUO FNOVA	11-feb AGUA SIGMAF SITES1	12-feb AC FIBRAMQ	13-feb MEDICA PINFRA VALUEGF
16-feb AERO	17-feb ARA	18-feb FIBRAHD FIHO FMTY FPLUS GRUMA WALMEX	19-feb BAFAR FINDEP HERDEZ HOTEL INVEX MEGA NEMAK VESTA	20-feb AUTLAN ESENTIA FHIPO GISSA LAMOSA SORIANA
23-feb DANHOS FSHOP GAP LIVEPOL OMA	24-feb ACTINVR ASUR CADU CHDRAUI ELEKTRA FIBRAPL FVIA KOF ORBIA SPORT VOLAR	25-feb ALSEA FEMSA FINN GENTERA GICSA GPH LAB LACOMER NEXT STORAGE VISTA	26-feb BIMBO CUERVO CYDSASA FIBRAUP FRAGUA FUNO HCITY MFRISCO PE&OLES RLH TERRA TLEVISA TRAXION VINTE	27-feb Ultimo dia para reportar CIE CMR CONVER COXA EDUCA FCFE GIGANTE GMD IDEAL LASITE SOMA VASCONI

Límite de Responsabilidades

31 de diciembre 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 2026 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, Ander Dunand Soto Campa, Antonio Hernández Vélez Leija, Enrique López Navarro, Samuel Martínez Aranda, Gustavo Alejandro Muñoz Avilés, Ramón Ortíz Reyes, 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: AHMSA *, ALTERNA B, CADU A, FINN 13, FPLUS 16, GMEXICO B, 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