

Septiembre 26, 2025

**Enrique Covarrubias, PhD**  
ecovarrubias@actinver.com.mx  
Ext. 1061

**Ramón de la Rosa**  
jdelarosa@actinver.com.mx  
Ext. 1117

**Héctor Reyes**  
hreyes@actinver.com.mx  
Ext. 1440

**Enrique López**  
enlopezn@actinver.com.mx  
Ext. 4319

**Javier Hano**  
jhano@actinver.com.mx  
Ext. 1089

Actinver: 55-1103-6600

## Inversiones PM: S&P 500 rompe racha de tres semanas al alza.

Este viernes, el S&P 500 registró un avance de +0.6%, rompiendo una racha negativa de tres jornadas y ubicándose en 6,644 puntos. Con este movimiento, el índice acumuló un rendimiento semanal de -0.3%, dejando atrás tres semanas consecutivas de avances, con lo que las ganancias de septiembre se ubican en +2.8% y las de 2025 en +13.0%.

Los comportamientos de esta semana estuvieron caracterizados por una toma de utilidades en las empresas más grandes del S&P 500, que, pese a los nuevos aranceles sobre productos farmacéuticos, vehículos de carga pesada, cocinas y muebles importados en Estados Unidos, mostraron una reacción moderada.

Por su parte, el mercado de bonos reforzó su escenario central de que la Reserva Federal reduzca en dos ocasiones la tasa de referencia antes de que termine el año, motivado por la participación de Jerome Powell, presidente del organismo, quien señaló que la inflación y el empleo aún enfrentan presiones; la robustez del crecimiento de Estados Unidos en el segundo trimestre del año; y la estabilidad que mostró la inflación PCE respecto a las lecturas de los últimos meses.

En este contexto, 250 de las 500 compañías del S&P 500 cerraron la semana en terreno negativo. Por sectores, 6 de los 11 registraron contracciones. Comunicación (-2.7%) presentó minusvalías, presionado por Google y Meta Platforms, empresa que lanzó en Reino Unido versiones de pago de Facebook e Instagram sin publicidad. Asimismo, Consumo Discrecional (-1.2%) retrocedió, afectado por DoorDash y Amazon, que cerrará sus 14 tiendas físicas Amazon Fresh en Reino Unido. Salud (-0.9%) registró caídas, influenciado por Gilead Sciences y Eli Lilly, quien canceló uno de los ensayos clínicos de un fármaco experimental contra la obesidad que busca preservar masa muscular. En contraste, Energía (+4.7%) logró ganancias, apoyado en Exxon y ConocoPhillips, acompañando el incremento en el precio del petróleo. Finalmente, Tecnología (+0.3%) se benefició de los avances de Apple e Intel, luego de darse a conocer que la primera podría invertir en la segunda con el fin de diversificar proveedores.

Por su parte, el Nasdaq 100 cayó -0.5% en la semana, afectado por su exposición a Amazon, Broadcom y Meta Platforms. En contraste, el Dow Jones presentó un ligero retroceso de -0.1%, ya que las caídas de Amgen y Amazon fueron compensadas en parte por los avances de IBM y Apple.

La próxima semana, el mercado estará atento a: 1) Las nuevas aperturas de empleo en la economía americana durante agosto (martes); 2) El posible cierre del gobierno de Estados Unidos por falta de aprobación de financiamiento en el Congreso (miércoles); 3) Los indicadores oportunos de manufacturas y servicios de Estados Unidos de septiembre (miércoles); 4) Las cifras de inflación de la Unión Europea en septiembre (miércoles); 5) Las ventas de vehículos en Estados Unidos durante septiembre (jueves); 6) El reporte de empleo de Estados Unidos correspondiente a septiembre (viernes); 7) Las participaciones públicas de Alberto Musalem, Christopher Waller, John Williams, Phillip Jefferson y Austan Goolsbee, miembros de la Fed con derecho a voto en la próxima reunión del 29 de octubre; y 8) El reporte trimestral de Nike.

## **Bolsa Local**

Este viernes, el IPC avanzó +0.6%, para alcanzar las 62,307 unidades. En la semana, el índice subió +1.8%, lo que elevó su ganancia acumulada en septiembre a +6.1% y en 2025 a +25.8%.

De las 36 emisoras que integran el IPC, 17 registraron alzas respecto al viernes previo. Los mayores avances correspondieron a Grupo México, Peñoles y Alsea, mientras que Genomma Lab, Banco del Bajío y Gentera concentraron las principales pérdidas.

El peso mexicano cerró la jornada en 18.36 por dólar, manteniéndose estable en la semana frente a la divisa estadounidense. Durante la sesión, el tipo de cambio operó en un rango de 18.33 a 18.51 pesos por dólar.

## Mercados Financieros

	Último	Var. Diaria	Acum. 2025	2025	Potencial
<b>Bolsas</b>	pts	%var.	%var.	pts	%var.
S&P 500	6,643.70	0.59%	12.96%	6,500	-2.16%
MEXBOL	62,307.07	0.58%	25.84%	60,000	-3.70%
<b>Divisas</b>	pts	%var.	%var.	pts	%var.
DXY	98.14	-0.41%	-9.54%	101.50	3.42%
USD/MXN	18.36	-0.67%	-11.00%	19.20	4.56%
EUR/USD	1.17	-0.32%	12.50%	1.09	-6.89%
<b>Tasas de 10 años</b>	%	var. p.p.	var. p.p.	%	var. p.p.
USD 10Y	4.19	0.02	-0.39	4.02	-0.17
MXN 10Y	8.83	0.06	-1.61	8.55	-0.28
<b>Materias Primas</b>	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Oro	3,797.60	1.62%	44.44%	3,800	0.06%
Petróleo	65.30	0.49%	-8.95%	70.39	7.79%
Mezcla Mex.	63.91	0.24%	-4.18%	64.52	0.95%
<b>Criptomonedas</b>	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Bitcoin	109,326.10	0.26%	17.06%	-	-

## Noticias Locales

**KOF – Coca-Cola FEMSA.** Lanzó en Argentina Juntos+ App, una plataforma digital que integra web, aplicación y WhatsApp para apoyar a pequeños y medianos comercios. La herramienta permite hacer pedidos 24/7, recibir recomendaciones con inteligencia artificial, promociones personalizadas y acceder al programa de lealtad Premia Juntos+. En Latinoamérica ya suma 1.3 millones de usuarios activos y 40 millones de órdenes anuales, generando 17% de las ventas totales de la empresa.

## Noticias Globales

**GOOGL – Alphabet.** Pidió a la Corte Suprema de Estados Unidos suspender una orden judicial que la obliga a cambiar las políticas de su tienda Google Play. La medida, que entraría en vigor el 22 de octubre, obligaría a Google a permitir mercados y sistemas de pago alternativos en Android. La empresa advierte que esto dañaría la seguridad y la innovación.

**META – Meta Platforms.** Lanzará en Reino Unido versiones de pago de Facebook e Instagram sin publicidad. Los usuarios podrán pagar GBP 2.99 al mes en la web o GBP 3.99 en iOS y Android. La medida equilibrará el negocio publicitario con las exigencias de privacidad.

**OpenAI.** Lanzó ChatGPT Pulse, una nueva función que ofrece a usuarios de pago un resumen diario personalizado con entre 5 y 10 tarjetas visuales de noticias, investigaciones o consejos según sus conversaciones previas. El sistema también puede considerar preferencias y datos conectados de Gmail o Google Calendar. La idea es integrar más a ChatGPT en la vida cotidiana de sus 700 millones de usuarios, sin ocupar demasiado tiempo, y posicionarlo como una fuente directa de información personalizada.

**TikTok.** Donald Trump firmó una orden ejecutiva que allana el camino para un acuerdo que permitiría mantener la aplicación en Estados Unidos. El plan contempla una nueva entidad mayoritariamente estadounidense, valuada en 14 mdd, en la que ByteDance conservará menos del 20% y habrá control local sobre el algoritmo y los datos de los usuarios. En la operación participan Larry Ellison (CEO de Oracle), Michael Dell y Rupert Murdoch.

**COST – Costco.** En el 4T25 fiscal reportó ingresos por 86.2 mdd, superando las expectativas y mostrando un crecimiento de +8% a/a, impulsado por la extensión de horarios para socios ejecutivos. Las membresías aumentaron +6% a/a hasta 81 millones, con un alza de +14% a/a en ingresos por cuotas tras el ajuste del año pasado. Las ventas mismas tiendas crecieron +5.7% a/a. Su estrategia de limitar categorías, priorizar productos locales y reforzar la marca propia permitió mitigar el impacto de aranceles y mantener precios bajos en básicos como mantequilla y huevos.

**AZN – AstraZeneca.** Lanzó en Estados Unidos un programa de venta directa de sus medicamentos Farxiga (diabetes) y Airsupra (asma), con descuentos de hasta 70% y 50% frente al precio de lista. A partir del 1 de octubre, pacientes sin seguro o con cobertura limitada podrán comprar en línea y recibir los fármacos en casa, junto con la vacuna FluMist.

**CMCSA – Comcast.** Podría retirar sus canales de NBCUniversal de YouTube TV si no logra un nuevo acuerdo de distribución antes del 30 de septiembre. Esto afectaría la transmisión de contenidos clave como los juegos de la NFL del domingo. El conflicto surge porque YouTube TV busca incluir todo el contenido de Peacock, el servicio de streaming de Comcast, dentro de su suscripción regular.

**BA – Boeing.** La Administración Federal de Aviación (FAA) planea devolver de forma gradual a Boeing la autoridad para las revisiones finales de seguridad en los 737 MAX y también en el 787 Dreamliner, mientras evalúa autorizar un alza de producción del 737 MAX de 38 a 42 aviones al mes.

**EA – Electronic Arts.** Estaría cerca de cerrar un acuerdo para convertirse en empresa privada por hasta 50 mdd. Entre los inversionistas estarían Silver Lake y el fondo soberano de Arabia Saudita.

**VOW3 – Volkswagen.** Reducirá la producción y aplicará paros temporales en dos plantas de Alemania ante una menor demanda de autos eléctricos de lo previsto. La planta de Zwickau detendrá operaciones una semana por la baja en ventas del Audi Q4 e-tron, afectado por aranceles en Estados Unidos y cambios regulatorios en Europa. En Emden, donde se producen los modelos ID.4 e ID.7, se recortaron horas laborales y se esperan paros adicionales. Ambos sitios fabrican exclusivamente vehículos eléctricos.

**Favoritas Globales.** Esta semana, el portafolio de Favoritas Globales tuvo una caída de -1.0%, frente al -0.3% que registró el S&P 500 y al -0.1% del Dow Jones. En lo que va de 2025, las ganancias de la estrategia se sostienen en +11.2%, frente al +13.0% del S&P 500 y al +8.7% del Dow Jones.

En los últimos 12 meses, el rendimiento del portafolio asciende a +12.1%, superando el desempeño de +9.7% del Dow Jones y frente al +15.6% del S&P 500. En este mismo periodo, la máxima pérdida registrada desde el punto más alto del portafolio se ubica en 13%, menor al 19% del S&P 500 y al 16% del Dow Jones.

Esta semana, el portafolio estuvo impulsado por Qualcomm (+1.7%), que se benefició de los nuevos chips presentados en su evento de tecnología. Además, Lowe's (+0.8%) avanzó, pese a los nuevos aranceles de Estados Unidos a los muebles importados. No obstante, estos rendimientos no compensaron las caídas de Amazon (-5.1%), afectado por una toma de utilidades en las empresas más grandes del S&P 500; Eli Lilly (-3.7%), que cayó tras suspender las pruebas de un medicamento contra la diabetes; MasterCard (-2.6%), que siguió la caída de las empresas de medios de pago; y Adobe (-1.5%), tras la disminución de su precio objetivo por parte de un analista clave.

Este viernes, el modelo ha sugerido cerrar la posición en Eli Lilly (LLY), ya que desde su incorporación ha registrado un desempeño 5.0% inferior al del S&P 500 en el mismo periodo, lo que activó un mecanismo de salida. Link: [https://bit.ly/Fav\\_Global\\_2025\\_09\\_26](https://bit.ly/Fav_Global_2025_09_26)

Con estos movimientos, la cartera contará con exposición a 8 acciones en directo y 7 posiciones del S&P 500 (SPY).

### Reportes Trimestrales Globales

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
08-sep	09-sep Evento Apple ORCL SNPS	10-sep	11-sep ADBE	12-sep
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 NKE	01-oct	02-oct	03-oct
06-oct	07-oct	08-oct	09-oct PEP	10-oct BLK

\* 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 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 (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](http://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](http://www.actinver.com)