

Diciembre 3, 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 registra alza por expectativas de recorte de la Fed.

Resumen de la jornada.

Tema el día (últimas páginas): El sustento de las valuaciones en las empresas de Inteligencia Artificial

Bolsa Global. Este miércoles, el S&P 500 registró un avance de +0.3%, colocándose en 6,850 puntos. Con este movimiento, las ganancias del año se elevaron a +16.5%. El tono de la sesión fue impulsado por la publicación de la encuesta de empleo privado ADP, que mostró una reducción de 32 mil puestos de trabajo durante noviembre en Estados Unidos, reforzando el escenario de un recorte de 25 puntos base en la reunión de la Reserva Federal del 10 de diciembre ante un debilitamiento del mercado laboral.

Durante el día, 330 de las 500 empresas que conforman el índice lograron avances. De esta forma, 9 de los 11 sectores del S&P 500 subieron hoy. Energía (+1.8%) destacó del lado positivo, beneficiado por los movimientos de Exxon y Chevron, que acompañaron las subidas en los precios del petróleo y del gas natural. Además, Financiero (+1.3%) logró ganancias, apoyado en JP Morgan y Wells Fargo, que lideraron los avances de cerca del 80% de las empresas del sector. Consumo Discrecional (+0.8%) también cotizó al alza, impulsado por McDonald's y Tesla, en medio de las expectativas generadas por los avances de la compañía en robots humanoides. En contraste, Tecnología (-0.4%) presentó minusvalías, presionado por los retrocesos de Nvidia y Microsoft, que redujo sus previsiones de crecimiento en ventas para algunos productos de inteligencia artificial después de que varios equipos no alcanzaron sus objetivos durante el 2025.

Bolsa Local. El IPC terminó la jornada del miércoles con una contracción de -0.4%, colocándose en 63,597 puntos. Con este movimiento, las ganancias acumuladas del año se mantuvieron en +28.5%. Por emisoras, 20 de las 35 que integran el índice cerraron en terreno negativo. Los retrocesos más relevantes correspondieron a América Móvil, Arca Continental y Grupo Bimbo, mientras que GCC, Grupo México y Coca-Cola FEMSA registraron los avances más destacados.

Peso Mexicano. El peso mexicano cerró la jornada en 18.27 por dólar, con una apreciación acumulada de 11.4% frente a la divisa estadounidense en lo que va del año. Durante la sesión, el tipo de cambio operó en un rango acotado entre 18.25 y 18.29 pesos por dólar.

Mercados Financieros

	Último	Var. Diaria	Acum. 2025	2026	Potencial
Bolsas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
S&P 500	6,849.72	0.30%	16.46%	7,200	5.11%
MEXBOL	63,597.44	-0.35%	28.45%	70,250	10.46%
Divisas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
DXY	98.90	-0.46%	-8.84%	94.40	-4.55%
USD/MXN	18.27	-0.08%	-11.44%	19.40	6.18%
EUR/USD	1.17	0.54%	12.14%	1.19	1.97%
Tasas de 10 años	%	var. p.p.	var. p.p.	%	var. p.p.
USD 10Y	4.06	-0.03	-0.52	4.14	0.08
MXN 10Y	8.86	-0.04	-1.58	8.44	-0.42
Materias Primas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Oro	4,237.60	3.56%	61.17%	4,500	6.19%
Petróleo	59.11	0.46%	-17.58%	63.00	6.58%
Mezcla Mex.	55.15	0.46%	-17.32%	54.90	-0.45%
Criptomonedas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Bitcoin	92,976.20	1.83%	-0.44%	-	-

Noticias Globales

MSFT – Microsoft. Redujo las metas de crecimiento en ventas para algunos productos de inteligencia artificial después de que varios equipos no alcanzaron sus objetivos en el año fiscal terminado en junio. La decisión, inusual para la compañía, generó dudas sobre la velocidad de adopción empresarial, pese al enorme gasto del sector en infraestructura.

AMZN – Amazon. Adoptará la tecnología NVLink Fusion de Nvidia en su futuro chip Trainium4 para potenciar servidores capaces de entrenar modelos de inteligencia artificial a gran escala. El anuncio, hecho en el evento anual de AWS, refuerza la alianza entre ambas firmas para crear "AI Factories", infraestructura exclusiva dentro de los centros de datos de clientes.

OpenAI. Declaró "código rojo" para acelerar mejoras en ChatGPT, según un memo interno de Sam Altman que ordena redirigir recursos y retrasar iniciativas como agentes autónomos y publicidad. Equipos internos están siendo reasignados para optimizar personalización, comportamiento del modelo e imagen-generación. Por otro lado, LSEG integrará sus datos y analítica financiera en ChatGPT y permitirá que empleados usen la herramienta empresarial de OpenAI. Usuarios de ChatGPT con credenciales de LSEG podrán acceder, a través de la aplicación, a información de mercado y noticias de productos como Workspace y Financial Analytics.

TikTok. Invertirá más de 37.7 mdd en su primer centro de datos en Latinoamérica, ubicado en Brasil. El proyecto, desarrollado con Omnia y Casa dos Ventos, operará completamente con energía eólica y busca apoyar el crecimiento de aplicaciones digitales y de inteligencia artificial.

Anthropic. Estaría preparando una posible salida a bolsa a partir de 2026, buscando una vía más eficiente para recaudar capital y fortalecer adquisiciones en plena expansión de la inteligencia artificial. Aunque la empresa dice no haber decidido si irá o no a mercado, negocia una ronda privada que podría elevar su valuación por encima de 300 mdd.

NFLX – Netflix. Mientras explora la compra de los estudios y la unidad de streaming de Warner Bros Discovery, argumenta ante reguladores que una eventual integración con HBO Max reduciría costos al ofrecer un paquete más barato. La oferta, mayormente en efectivo, ampliaría su biblioteca con el catálogo completo de HBO y Warner Bros. Aunque la operación no aumentaría drásticamente su cuota de mercado, sí reforzaría su posición frente a rivales.

UBER – Uber Technologies. Lanzó viajes autónomos junto a Avride en Dallas, donde usuarios de UberX, Comfort y Comfort Electric podrán ser asignados a robotaxis Hyundai Ioniq 5 sin costo adicional. Por ahora habrá un especialista a bordo, con planes de operar sin conductor y ampliar la zona de servicio. La flota inicial crecerá a cientos de vehículos en los próximos años.

MRVL – Marvell Technology. Anunció la compra de Celestial AI por 3.25 mdd, reforzando su apuesta por infraestructura de próxima generación para inteligencia artificial. La adquisición incorpora tecnología fotónica clave para centros de datos avanzados. Marvell estima que esta tecnología añadirá hasta 1 mdd anuales hacia 2029, apoyando un repunte en ventas de centros de datos y chips personalizados.

Tema del día: El sustento de las valuaciones en las empresas de Inteligencia Artificial

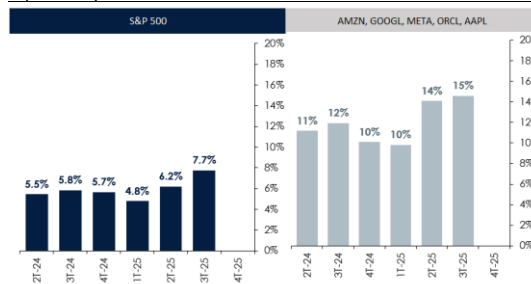
Durante los últimos tres años, los mercados financieros han sido impulsados por el aumento acelerado en la inversión en inteligencia artificial. Desde el lanzamiento de ChatGPT, las principales empresas tecnológicas —Amazon, Google, Microsoft, Meta Platforms, Oracle y Apple— han incrementado de manera significativa el capital destinado a infraestructura y capacidad de cómputo.

En 2023, estas compañías invirtieron 164 mmdd en CapEx; un año después, esta cifra ascendió a 250 mmdd y, de acuerdo con estimaciones de consenso, podría llegar a 412 mmdd en 2025 y a 543 mmdd para 2026, reflejando la intensidad del ciclo de modernización tecnológica. Sin embargo, aunque estas inversiones han sido el principal motor del crecimiento de los mercados, la magnitud del gasto ha generado preocupación entre algunos inversionistas sobre qué tan sostenible puede ser en el mediano plazo.

Frente a este debate, existen dos elementos que ayudan a poner en perspectiva la solidez financiera de estas compañías:

- En primer lugar, han logrado acompañar el crecimiento del precio de sus acciones y de sus inversiones en capital con un aumento en ingresos. Mientras que, en conjunto, las 500 empresas del S&P 500 han mostrado un crecimiento promedio de 4.8% en los últimos tres años, este grupo lo ha hecho a una tasa cercana al 10.0%.
- En segundo lugar, los flujos libres de caja permanecen positivos. Entre 2022 y 2028, estas compañías generarán alrededor de 1.7 billones de dólares, suficiente para cubrir buena parte de un CapEx acumulado de 2.6 billones. Incluso en los años de mayor gasto, como 2026 y 2027, el flujo libre alcanza 296 mmdd y 243 mmdd, respectivamente, lo que confirma que el ritmo de inversión sigue siendo financieramente saludable.

Crecimiento de los Ingresos
(% USD); 28 de noviembre



Sostenibilidad del CapEx y Perfil de Autofinanciamiento (mmdd); 28 de noviembre

Año	Free Cash Flow	CapEx	Deuda Neta	Efectivo y Equivalente
2023	330	164	78	357
2024	336	250	78	234
2025	303	412	90	248
2026	296	543	106	439
2027	243	622	141	488
2028	253	603	147	497

Cifras consideran: AMZN, GOOGL, META, ORCL, AAPL

Fuente: Activer con cifras de Bloomberg y Refinitiv.

Nuestros modelos sugieren que el sector de Tecnología seguirá liderando los rendimientos del S&P 500 durante el próximo año. Además, el aumento en poder computacional continuará extendiéndose hacia otros elementos clave de los centros de datos, como energía, conectividad, enfriamiento y una selección más especializada de chips. Con este panorama, el consenso reciente ubica al S&P 500 alrededor de 7,500 puntos, por encima de los 6,850 puntos estimados previamente, reflejando una expectativa de crecimiento más amplia y sostenida en el sector.

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 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 *, 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