

Diciembre 4, 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 avanza ligeramente antes del dato de inflación PCE.

Resumen de la jornada.

Tema el día (últimas páginas): Expectativas 2026 para el S&P 500

Bolsa Global. Este jueves, el S&P 500 logró un ligero avance de +0.1%, para colocarse en los 6,857 puntos. Con este movimiento, las ganancias del año se mantuvieron en +16.6%. Hoy, los mercados mostraron un sentimiento mixto, mientras los inversionistas se preparan para la publicación del índice de precios PCE de mañana, la métrica preferida de la Reserva Federal para medir la inflación, correspondiente al mes de septiembre.

Durante el día, 246 de las 500 empresas que conforman el índice presentaron avances. De esta forma, 5 de los 11 sectores del S&P 500 subieron hoy. Industriales (+0.5%) logró ganancias, beneficiado por ADP y GE Vernova, ante las mejoras en perspectiva para esta última, a la espera de su evento anual con inversionistas del 9 de diciembre. Asimismo, Comunicación (+0.4%) operó al alza, impulsado por Verizon y Meta Platforms, que planea recortar hasta 30% del presupuesto del metaverso en 2026. En contraste, Salud (-0.7%) presentó las principales minusvalías, presionado por Johnson & Johnson y Eli Lilly, que lideraron las contracciones de más del 75% de las compañías del sector. Por último, Consumo Básico (-0.7%) registró pérdidas, afectado por Philip Morris y Costco, que no convenció al mercado con el crecimiento de +6.9% a/a en sus ventas comparables de noviembre.

Bolsa Local. El IPC terminó la jornada del jueves con un avance de +0.2%, colocándose en 63,715 puntos. Con este movimiento, las ganancias acumuladas del año se elevaron a +28.7%. Por emisoras, 22 de las 35 que integran el índice cerraron en terreno positivo. Los avances más relevantes correspondieron a Pinfra, Quálitas y Grupo Carso, mientras que Becele, OMA y Walmex fueron las más rezagadas.

Peso Mexicano. El peso mexicano cerró la jornada en 18.23 por dólar, con una apreciación acumulada de 11.6% frente a la divisa estadounidense en lo que va del año. Durante la sesión, el tipo de cambio operó en un rango acotado entre 18.22 y 18.30 pesos por dólar.

Mercados Financieros

	Último	Var. Diaria	Acum. 2025	2026	Potencial
Bolsas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
S&P 500	6,857.12	0.11%	16.59%	7,200	5.00%
MEXBOL	63,714.86	0.18%	28.68%	70,250	10.26%
Divisas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
DXY	99.06	0.21%	-8.70%	94.40	-4.70%
USD/MXN	18.23	-0.29%	-11.62%	19.40	6.39%
EUR/USD	1.16	0.16%	11.92%	1.19	2.17%
Tasas de 10 años	%	var. p.p.	var. p.p.	%	var. p.p.
USD 10Y	4.11	0.05	-0.46	4.14	0.03
MXN 10Y	8.87	0.01	-1.57	8.44	-0.43
Materias Primas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Oro	4,239.40	3.60%	61.24%	4,500	6.15%
Petróleo	59.74	1.53%	-16.70%	63.00	5.46%
Mezcla Mex.	55.39	1.53%	-16.96%	54.90	-0.88%
Criptomonedas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Bitcoin	92,466.06	-1.06%	-0.99%	-	-

Noticias Locales

VOLAR - Controladora Vuela Compañía de Aviación. Tráfico en noviembre avanzó +5%, soportado por un aumento en capacidad. Mejora secuencial principalmente en mercado transfronterizo.

Noticias Globales

NVDA – Nvidia. Jensen Huang, CEO de Nvidia, dijo desconocer si China aceptaría los chips H200 si Estados Unidos flexibiliza los controles, tras reunirse con el presidente Trump. Huang insiste en que China no aceptará versiones degradadas y busca reactivar ventas en un mercado que valora en 50 mmd.

GOOGL – Alphabet. Enfrenta un proceso clave en Europa luego de que la Comisión Europea iniciara una consulta de mercado sobre su propuesta para corregir presuntas prácticas anticompetitivas en publicidad digital. El plan incluye permitir que editores fijen precios mínimos diferenciados en Ad Manager y mejorar la interoperabilidad entre servicios ad tech para reducir ventajas. Si clientes y rivales dan retroalimentación positiva, podría evitarse un nuevo procedimiento.

MSFT – Microsoft. Aumentará globalmente los precios de Microsoft 365 a partir de julio de 2026 para clientes empresariales y gubernamentales, con los mayores incrementos en planes para pequeñas empresas y trabajadores de primera línea. Business Basic subirá 16.7% a USD 7 y Business Standard 12% a USD 14. La empresa atribuye los ajustes a más de 1,100 nuevas funciones, incluidas herramientas de productividad con inteligencia artificial y mejoras de seguridad.

META – Meta Platforms. Planea recortar hasta 30% del presupuesto del metaverso en 2026, afectando a Horizon Worlds y a la unidad de realidad virtual Quest. La decisión se discute tras reuniones de planeación en Hawái y podría incluir despidos desde enero, aunque no está cerrado. Por otro lado, la Unión Europea abrió otra investigación contra Meta por una nueva política de WhatsApp que podría bloquear a proveedores de inteligencia artificial rivales y favorecer a Meta AI. Meta rechaza las acusaciones y afirma que WhatsApp no está diseñado para soportar tantos chatbots externos.

OpenAI. Acordó adquirir Neptune, startup que ofrece herramientas para rastrear y depurar el entrenamiento de modelos de inteligencia artificial. OpenAI ya era cliente de Neptune, cuyo software también usan Samsung, Roche y HP.

V – Visa. Anunció que iniciará operaciones en Siria tras acordar con el banco central una hoja de ruta para reconstruir el ecosistema de pagos digitales. La primera etapa contempla trabajar con instituciones financieras para emitir tarjetas y habilitar billeteras digitales bajo estándares globales.

COST – Costco. Reportó ventas trimestrales de 66.0 mdd, un aumento de +8.2% a/a, con ventas mismas tiendas creciendo +6.4%, por encima de lo previsto. El comercio electrónico impulsó el desempeño con un alza de +20.5%. En noviembre, las ventas comparables aceleraron a +6.9% y los ingresos netos llegaron a 23.6 mdd.

CVX – Chevron. Reducirá sus inversiones de capital a 18.5 mdd en 2026, priorizando rentabilidad ante precios de petróleo bajos. Cerca de un tercio irá a operaciones de extracción de gas natural en Estados Unidos. La empresa busca maximizar flujo libre de efectivo, que proyecta superar 30 mdd para 2030.

CRM – Salesforce. Elevó su guía para el año fiscal 2026 tras un fuerte avance en su plataforma de inteligencia artificial Agentforce, cuyos ingresos anuales recurrentes alcanzaron cerca de 1.4 mdd, un crecimiento de +114% a/a. La compañía ahora proyecta ingresos entre 41.45 y 41.55 mdd y utilidades por acción entre USD 11.75 y USD 11.77, ambas cifras por encima de lo previsto por el consenso. En el trimestre, reportó ingresos de 10.26 mdd, ligeramente por debajo de las expectativas.

MU – Micron Technology. Anunció que dejará su negocio de consumo Crucial en febrero de 2026 para concentrarse totalmente en la producción de memoria para hardware de inteligencia artificial, especialmente HBM, clave para procesadores como los de Nvidia. La decisión busca priorizar a clientes estratégicos y atender una demanda récord que ha disparado los precios de DRAM.

INTC – Intel. Decidió cancelar los planes para separar o vender una participación en su división de redes NEX. La compañía concluyó que funcionará mejor integrada a la compañía para reforzar soluciones de inteligencia artificial, centros de datos y edge. La decisión implica terminar conversaciones con Ericsson, que evaluaba invertir para sostener el negocio.

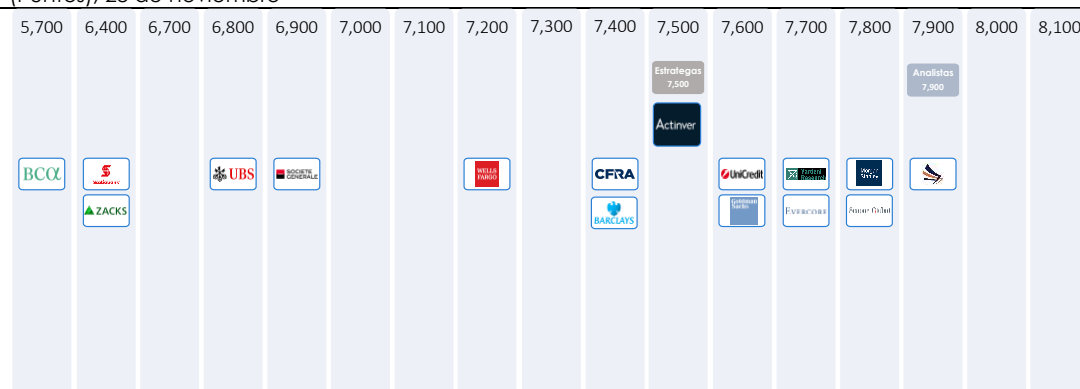
Cambios en Favoritas Globales. El modelo sugirió cerrar la posición de Netflix (NFLX), debido a que la emisora activó un mecanismo de salida al tener una caída intradía de -5.0% durante la última jornada. Con este movimiento, el portafolio tendrá exposición a 5 acciones en directo y 10 posiciones del S&P 500 (SPY). Link: https://bit.ly/Fav_Global_2025_12_04

Tema del día: Expectativas 2026 para el S&P 500

Este día estamos publicando nuestro estimado para el S&P 500 al cierre de 2026. Nuestros modelos sugieren que el índice podría ubicarse alrededor de **7,500 puntos**, desde niveles cercanos a 6,857 puntos observados hacia principios de diciembre de 2025. Esto implicaría un rendimiento esperado cercano al **9.4%** durante 2026, en línea con su promedio histórico de largo plazo y muy similar al rango que anticipa el consenso.

Expectativas del Mercado del S&P 500 para cierre del 2026

(Puntos); 28 de noviembre



Fuente: Actinver con cifras de Bloomberg

Valuaciones: exigentes, concentradas y respaldadas por fundamentales

En nuestro [House View](#) mostramos que las valuaciones lucen **demandantes, pero no desancladas**. El S&P 500 se negocia hoy por encima de su promedio histórico de múltiplos, aunque buena parte de esta prima se concentra en un grupo reducido de empresas tecnológicas ligadas a inteligencia artificial. Cuando el índice se calcula con el mismo peso para cada emisora, la relación precio/utilidad se reduce a niveles más razonables, lo que sugiere que una fracción importante del mercado mantiene valuaciones atractivas.

Como detallamos en el [Tema del Día](#) de ayer, el aumento del gasto en infraestructura de IA ha venido acompañado por crecimientos sólidos en ingresos y flujos de efectivo, lo que ha ayudado a sostener estas valuaciones y a disipar la idea de una burbuja generalizada en el sector. Lo importante hacia adelante no es cuánto se invierte, sino que las ventas generen suficiente dinero en efectivo para sostener ese esfuerzo.

Mirando a 2026, estimamos que los **centros de datos seguirán siendo el principal motor de los rendimientos del S&P 500**, pero con un impacto cada vez más amplio dentro del índice. El ciclo de IA deja de ser solo una historia de "chips" para convertirse en un ecosistema de infraestructura donde participan empresas de distintos sectores. Por ello, hemos identificado cuatro fases de este ciclo.

El otro pilar para 2026 es el consumo estadounidense. Tras varios años de shocks, el gasto de los hogares entra en una etapa de mayor normalización, apoyado por ingresos reales más estables y un mercado laboral que sigue sosteniendo la demanda interna.

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