

Diciembre 2, 2025

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

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

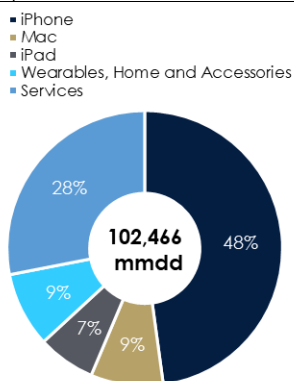
Actinver: 55-1103-6600

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:

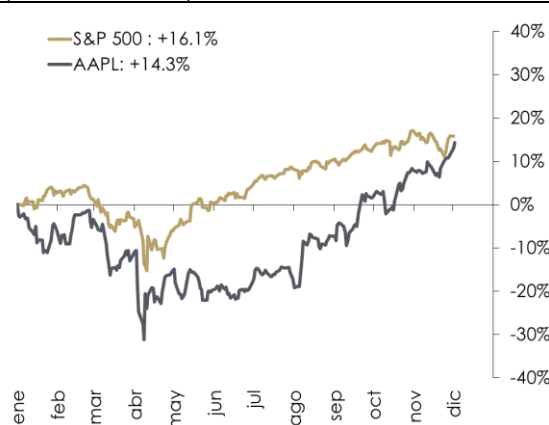
1. Las temporadas de descuento revelaron que productos como los nuevos AirPods, presentados en el pasado Apple September, fueron de los más vendidos.
2. La esperanza de una reformulación de la estrategia en inteligencia artificial que ha seguido la compañía tras el retiro de John Giannandrea, quien dirigió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

Ingresos Trimestrales por Segmento
 (mmdd); septiembre 2025



Fuente: Actinver con cifras de Refinitiv.

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



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.

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