

Datos relevantes	
Concepto	6MAR'26
Peso/dólar	\$18.05
Dólar/Euro	USD 1.16
Yuan	USD 6.89
TIIE 28 días	7.20%
PIB Mx 4T25 (MdeP)	35,255,452.9
Deuda Total (Ene'26 MdeP)	20,087,105.6
Mezcla de export.	USD 83.64
Reservas	USD 257,815.2
Inv.Ext. (Bonos)	USD 101,347.02
Deuda EU. (Billones)	38.873.530

PRONÓSTICOS

Inflación de febrero	0.30 - 0.60%
Inflación en el 2026	3.00 - 5.00%
Inflación en el 2027	3.00 - 5.00%
PIB 2026	0.50 - 1.50%
PIB 2026	0.50 - 1.50%
Cetes 28 días	6.00 - 7.00%
Dólar	16.50 - 19.00
Dólar Prom. 2025	19.1976
Dólar Prom. 2026	17.4624

BASES PARA LA TOMA DE DECISIONES ESTA SEMANA

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS

Aranceles afectan consumo de las familias mexicanas.

FINANZAS E INVERSIONES

Horizonte Financiero. Templanza ante la guerra.

Crédito. FED no bajará su tasa en marzo, Banxico sí podría hacerlo.

Dólar. Cierra en 17.7950 pesos.

Inversiones. El oro en 5,170 dólares la onza. Euro cierra en 1.1620 dólares. El dólar en 17.7950 pesos. La BMV cae -5.73% en la semana concluye en 67,313.50 puntos.

Reporte al 4T25: ventas crecen por debajo de la inflación.

INFORME ESPECIAL

Afores tienen 300,000 mdp para invertir.

CONTACTE A TENDENCIAS:

Suscripciones: 30 95 39 42
e-mail: clientes@tendencias.com.mx
internet: www.tendencias.mx

SÍGUENOS EN NUESTRAS REDES



ISSN - 1665-5451

Tendencias

Económicas y Financieras

Informe semanal para la dirección de empresas

Economía de Guerra

• Ganadores y perdedores sectoriales

Se cumple la primera semana del conflicto entre EU e Israel contra Irán. Las bajas para el país persa son considerables y, aunque Trump afirma que la guerra podría prolongarse de forma indefinida, la defensa iraní —atacando instalaciones petroleras en Oriente Próximo— comienza a impactar la economía mundial.

Como ocurrió con la invasión de Rusia a Ucrania, un conflicto regional ha provocado rápidamente incrementos en los precios del petróleo y del gas natural, insumos esenciales para procesos industriales, logísticos y de servicios.

En *Tendencias* consideramos que el escenario base es un enfrentamiento de corta duración, entre cuatro y ocho semanas, lo que limitaría los efectos económicos frente a las proyecciones más alarmistas.

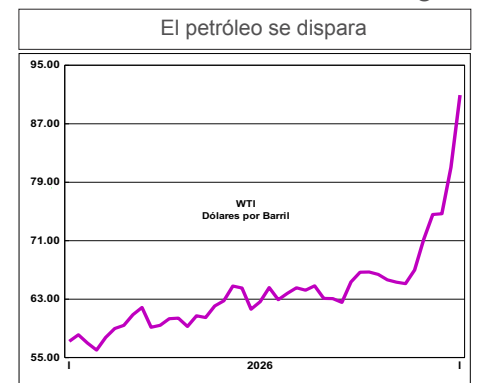
En nuestra opinión, se trata de un ataque coordinado de EU e Israel, donde Irán carece de capacidad para responder de manera contundente en territorio estadounidense. En consecuencia, será Washington quien decida cuándo concluye los ataques.

Hasta ahora, las grandes potencias, Rusia, China e India, se han mantenido al margen de Irán. Europa, que inicialmente había optado por la neutralidad, se alineó con EU tras los ataques iraníes contra objetivos europeos en Oriente Próximo.

Irán no tiene forma de prolongar la guerra más allá de lo que EU disponga, e Israel carece de la capacidad de sostener el embate en medio de los países árabes sin el apoyo directo de Washington. Sin embargo, el tiempo corre a favor de Teherán: 2026 es año electoral en EU y, conforme el conflicto se extienda, las consecuencias sobre la economía mundial, y, sobre todo sobre, en el votante promedio estadounidense, serán mayores. Alzas en los precios de la gasolina, interrupciones en la logística global y escasez de bienes podrían presionar a la Casa Blanca. Para que los candidatos republicanos tengan opciones de competir en noviembre, la paz debería restablecerse antes de junio, cuando, además, se inaugura el Mundial de Fútbol con EU como sede.

La defensa iraní

El régimen de los ayatolás percibe que la población estadounidense y los aliados tradicionales de Washington



presionarán para detener los ataques en la medida en que sus economías se vean afectadas, ya que no existe por parte de Irán la posibilidad de llevar la guerra al territorio estadounidense. Por ello, la ofensiva iraní se ha concentrado en instalaciones petroleras de países vecinos, además en arremeter contra embajadas y bases militares de EU a una cierta distancia cercana de Teherán, así como en ciudades israelíes al alcance de sus misiles.

La Casa Blanca seguramente evaluó los distintos escenarios y consideró que si la incursión dura entre cuatro y seis semanas podrá diezmar de manera importante la capacidad iraní con éxito, reduciendo las bajas del ejército estadounidense y evitando una intervención terrestre. En cuanto al precio del crudo, existen varias alternativas.

Una opción es controlar el Estrecho de Ormuz. Si la flota naval estadounidense asegura ese paso estratégico, garantizará el libre tránsito de barcos y reducirá la presión sobre los precios mundiales de petróleo y gas. Otra posibilidad es liberar parte de las reservas estratégicas de crudo en los próximos 30 días, lo que daría un alivio temporal al mercado mientras concluye el conflicto.

EU podría incluso optar por no aplicar ninguna de estas medidas si prevé un enfrentamiento de uno a dos meses. Un alza temporal en el precio del petróleo beneficia a las compañías energéticas estadounidenses y, una vez restablecida la calma, los precios retrocederían rápidamente, siempre que no haya daños significativos en la infraestructura petrolera de los países afectados.

Ganadores y perdedores sectoriales

Un incremento en el precio del petróleo impacta de manera desigual a los distintos sectores de la economía.

Los más golpeados son aquellos que dependen directamente de la energía fósil, como insumo o como costo de operación.

Las aerolíneas, navieras y empresas de transporte a nivel mundial son las primeras en resentirlo, ya que el combustible representa una parte muy significativa de sus costos. Un aumento en el petróleo se traduce casi de inmediato en tarifas más altas y presión sobre márgenes. El problema se agrava con la escasez de petróleo y sus derivados, que podría provocar cierres temporales de servicios. En Europa, el precio de la turbosina se ha duplicado y ya se habla de una posible escasez que obligaría a mantener aeronaves en tierra.

Industrias como la química, plásticos, fertilizantes y textiles utilizan derivados del petróleo como materia prima. El encarecimiento del crudo incrementa sus costos de producción y reduce competitividad. Lo mismo ocurre en la manufactura pesada como automotriz y maquinaria, afectada por mayores costos de transporte y energía. En muchos casos, las empresas cuentan con contratos de suministro de mediano y largo plazos que aseguran precios, pero el riesgo persiste y se incrementa en ciertas regiones del mundo, como, por ejemplo Europa y Asia, donde el suministro podría verse comprometido, lo que representa un problema grave.

En el sector agropecuario, el petróleo encarece fertilizantes, pesticidas y transporte de mercancías. Esto repercute en los precios de alimentos y en la inflación general, aunque para que las afectaciones sean significativas el conflicto tendría que prolongarse al menos seis meses, ya que se deben alterar los ciclos de producción. Un alza mensual o bimestral no afecta de manera sustancial los contratos de largo plazo, ya que, a diferencia de Ucrania, que era un gran productor agropecua-

rio y de fertilizantes, Irán no es un actor relevante mundial en estos mercados.

La construcción y la infraestructura también se ven impactadas: el asfalto, los plásticos y otros materiales derivados del petróleo se encarecen, elevando los costos de proyectos públicos y privados. Las empresas grandes suelen contar con coberturas financieras, pero las medianas y pequeñas carecen de esos instrumentos.

En contraste, algunos sectores se benefician. Las compañías productoras de crudo y gas obtienen mayores ingresos, dependiendo de la duración del conflicto. Asimismo, las energías renovables y las empresas dedicadas a la eficiencia energética ganan atractivo, ya que el alza del petróleo incentiva la búsqueda de alternativas y refuerza la idea de reducir el uso de combustibles fósiles.

A futuro

Como en cada conflicto petrolero, queda claro que México debe invertir en capacidad de almacenamiento de gas y petróleo, acelerar contratos de extracción de gas natural y diseñar un plan para convertirse en un país neutro en emisiones de carbono hacia 2050. Reducir el uso de combustibles fósiles en las industrias nacionales, permitirá depender menos de los eventos geopolíticos.

Estas medidas ya forman parte de las agendas de gobierno en todo el mundo. Cada vez es más evidente que la preeminencia del petróleo está llegando a su fin y que el siglo XXI será la centuria de la electrificación.

Perspectivas:

EU e Israel iniciaron bombardeos sobre Irán, los cuales tendrán repercusiones globales. Será Trump quien decida cuándo concluyen las acciones.

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

HORIZONTE INDUSTRIAL

EU pierde 92,000 empleos

Mientras la narrativa oficial insiste en que la digitalización no destruye empleos, las cifras muestran una realidad distinta. En febrero, la economía de EU perdió 92,000 plazas y, al revisar los últimos doce meses, apenas se observa una creación acumulada de 150,000. La magnitud de este rezago contrasta con el dinamismo del PIB, que crece a una tasa anual de 2.4%, y con una tasa de desempleo que se mantiene relativamente controlada en 4.4 por ciento.

La explicación está en la composición del crecimiento. La mayor economía del mundo avanza gracias a sectores intensivos en capital, como la tecnología y las finanzas. Los centros de datos requieren inversiones multimillonarias, pero muy poca mano de obra para operar. Los fondos de pensiones generan intereses que elevan la riqueza de millones de hogares, sin necesidad de contratar grandes plantillas. En cambio, el comercio minorista, la preparación de alimentos, la industria textil y del calzado enfrentan dificultades en un entorno marcado por el envejecimiento poblacional y la menor llegada de inmigrantes, factores que limitan el consumo.

Las cifras demográficas refuerzan esta dinámica. En 2025 fallecieron 3 millones de personas y nacieron 3.5 millones. Para 2026 se estima que 3.6 millones de estadounidenses podrían jubilarse, mientras que sólo 3 millones de jóvenes ingresarían al mercado laboral. En este contexto, una baja creación de empleos no se traduce en un aumento significativo de la tasa de desempleo, porque la fuerza laboral crece lentamente.

Las empresas de reclutamiento describen un mercado laboral caracterizado por patrones que contratan pocos empleados, trabajadores desplazados por nuevas tecnologías que buscan capacitarse y una escasez de especialistas con conocimientos suficientes. La inversión acelerada en inteligencia artificial (IA) confirma la tendencia: las compañías reducen sus niveles de contratación para no quedarse atrás en la carrera digital, aunque se insista en que la digitalización no destruye empleos. Lo que ocurre, en realidad, es que sí los destruye y lo hace de manera neta.

Lo que vemos es un proceso de transición estructural: la economía se expande en sectores intensivos en capital y conocimiento, mientras se contraen

los sectores tradicionales de empleo masivo. El resultado es un crecimiento del PIB con menor creación de puestos de trabajo, pero sin crisis de desempleo gracias al envejecimiento poblacional y la baja natalidad.

Para México, esta transformación abre oportunidades. La jubilación masiva de estadounidenses en los próximos diez años representa un mercado atractivo para inversión en servicios, salud y vivienda. Al mismo tiempo, las tensiones geopolíticas entre Washington y Beijing ofrecen la posibilidad de sustituir importaciones asiáticas con proveedores nacionales.

Manufactura en EU avanza

El índice de los gerentes de compras del sector manufacturero en EU descendió de 52.6 unidades en enero a 52.4 en febrero, informó Institute for Supply Management (ISM). El indicador, que mide el desempeño del sector manufacturero, se mantuvo por segundo mes al hilo en zona de expansión o por encima de las 50 unidades.

En febrero, la actividad manufacturera estadounidense se mantuvo en expansión, aunque creció a un ritmo menor que el mes anterior. De los cinco subíndices que componen el

Proyecciones Multianuales de Tendencias								
	2022	2023	2024	2025	Datos estimados a partir del 2026			
					2026	2027	2028	2029
Economía								
PIB Incr Real en Pesos	3.71	3.30	1.45	0.56	0.00 - 1.50	0.00 - 1.50	0.00 - 1.50	0.00 - 1.50
Empleos creación anual	752,748	651,490	213,993	278,697	300,000	300,000	300,000	300,000
Tasas locales								
Inflación Consumidor	7.82	4.66088964	4.212	3.69	3.00 - 5.00	3.00 - 5.00	3.00 - 5.00	3.00 - 5.00
Cetes	7.67	11.10	10.71	8.15	6.00 - 7.00	6.00 - 7.00	6.00 - 7.00	6.00 - 7.00
TIIE	7.92	11.40	11.10	8.40	6.75 - 7.75	6.75 - 7.75	6.75 - 7.75	6.75 - 7.75
Sueldos y Salarios	6.05	7.60	7.02	6.50	4.00 - 6.00	4.00 - 6.00	4.00 - 6.00	4.00 - 6.00
Tipo de Cambio								
Promedio	20.11	17.73	18.33	19.20	17.00 - 20.00	16.00 - 20.00	16.00 - 20.00	16.00 - 20.00
Fin del Período	19.51	16.97	20.88	18.01	17.00 - 20.00	16.00 - 20.00	16.00 - 20.00	16.00 - 20.00

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

PMI, dos (nuevos pedidos y producción) indicaron un crecimiento más lento en comparación con el mes anterior, y los índices de empleo e inventarios se mantuvieron en contracción.

Si la manufactura estadounidense produce más con menos mano de obra, la nómina reduce su peso, por lo que la ventaja competitiva mexicana de una mano de obra barata se reduce como imán de nuevas inversiones.

Manufactura en México repunta, pero sigue en crisis

Con base en los datos del Indicador IMEF Manufacturero correspondientes a febrero de 2026, el índice general mostró una mejora al pasar de 46.7 a 47.2 puntos, lo que representa un avance de 0.5 unidades respecto a enero. A pesar de este incremento, el indicador acumula 23 meses consecutivos en zona de contracción, reflejando una debilidad estructural prolongada en la actividad industrial. La serie tendencia-ciclo también registró un ligero aumento de 0.1 puntos, ubicándose en 46.8 unidades, lo que sugiere una contracción menos intensa, aunque todavía sin señales claras de cambio de ciclo. El subíndice ajustado por tamaño de empresa avanzó 0.8 puntos hasta 48.3 unidades, mostrando una mejora moderada entre distintos segmentos productivos.

Al interior, los componentes de nuevos pedidos y producción mostraron avances de 0.7 y 0.1 puntos, respectivamente, aunque ambos permanecen por debajo del umbral de expansión. El empleo registró un incremento de 1.1 puntos, situándose en 45.5 unidades, lo que indica una contracción menos pronunciada en el mercado laboral. Entrega de

productos se mantuvo sin cambios en 49.1 unidades, todavía en terreno contractivo, mientras que inventarios repuntó con fuerza 5.1 puntos hasta 50.3 unidades, entrando en zona de expansión. En conjunto, los datos de febrero apuntan a una moderación en la fase contractiva del sector manufacturero, aunque aún sin fundamentos suficientes para anticipar una recuperación sostenida.

El sector inicia 2026 como terminó 2025, hay una continuidad en un entorno manufacturero con dinamismo limitado al inicio del año. Este comportamiento sugiere que la mejora reciente ha sido moderada y aún insuficiente para revertir el ciclo contractivo.

Servicios aceleran en EU

El índice de los gerentes de compras del sector servicios en EU avanzó a 56.1 puntos en febrero, su lectura más fuerte en 2.5 años o desde agosto de 2023, informó el ISM. Con ello, el índice que mide el desempeño del sector no manufacturero ligó 20 meses en terreno de expansión o por encima de las 50 unidades.

El PMI de servicios de febrero presenta el tercer mes consecutivo en que los cuatro subíndices se encuentran en territorio de expansión, similar al periodo de diciembre de 2024 a febrero de 2025. El sector servicios se está calentando, con los índices de Actividad Comercial, Nuevos Pedidos y Nuevos Pedidos de Exportación en sus niveles más altos desde 2024, y el Índice de Cartera de Pedidos con su mejor lectura desde julio de 2022. Los subíndices de producción, nuevos pedidos, empleo e inventarios avanzaron en el mes, mientras que el de precios descendió.

Servicios en México estancados

El Indicador IMEF No Manufacturero correspondiente a febrero de 2026 mostró una mejora en el índice general, que subió de 49.4 a 50.0 puntos, alcanzando el umbral de expansión tras un avance de 0.6 unidades respecto a enero. No obstante, la serie tendencia-ciclo retrocedió -0.1 puntos, ubicándose en 49.7 unidades y manteniéndose en terreno contractivo, lo que sugiere que la mejora aún no se consolida plenamente en la dinámica subyacente del sector. La medición ajustada por tamaño de empresa registró un repunte significativo de 2.1 puntos, pasando de 49.0 a 51.1 unidades y regresando a zona de expansión.

En el desglose por componentes, se observaron avances importantes en nuevos pedidos y producción, ambos con incrementos de 1.6 puntos, que les permitieron ingresar nuevamente en terreno expansivo. El empleo avanzó 0.6 puntos hasta 49.8 unidades, aunque continúa en zona de contracción. En contraste, el componente de entrega de productos retrocedió -2.8 puntos, cayendo a 49.7 unidades y saliendo de la zona de expansión. En conjunto, los datos de febrero reflejan una mejora parcial en la actividad no manufacturera, con señales mixtas que apuntan a un proceso de recuperación, sin una tracción plenamente consolidada al inicio del año.

Perspectivas:

La economía estadounidense se transforma, mientras la economía mexicana sigue estancada al inicio de 2026, pensando en cómo atraer inversiones usando el modelo neoliberal de 1990. ■



Tendencias

en los mercados

Aranceles: golpe diferenciado

A partir de enero de 2026 entraron en vigor los aranceles a productos provenientes de Asia, impuestos por el Congreso de la Unión en diciembre del 2025. Mientras que las familias han reducido la compra de productos importados, las empresas no han tenido tiempo de ajustar sus cadenas de suministro y tienen que pagar los nuevos aranceles.

De acuerdo con las cifras oficiales del INEGI, las importaciones de bienes de consumo pasaron de 8,177 mdd en diciembre del 2025 a sólo 6,077 mdd en enero de este año, es decir, una baja dramática de 25%, cuando en enero de 2025 frente a diciembre de 2024, las compras bajaron 3% por temas estacionales.

Es probable que esta caída sea producto de una cuesta de enero mucho más empinada en 2026 que en 2025 y también, como sucedió en EU, los importadores nacionales hayan incrementado sus compras en diciembre, precisamente para evitar el pago de aranceles en enero, por lo que es muy pronto para saber si el golpe es de 25% o, como suele pasar en estos casos, se termina suavizando con el paso de los meses.

En el caso de las empresas, las importaciones de bienes intermedios —es decir, los insumos provenientes de Asia y de otros países— registraron una baja de 1% entre diciembre de 2025, cuando se importaron mercancías por 41,042 mdd y enero de este año, cuando esa cifra llegó a 40,708 mdd. Cabe mencionar que el año pasado hubo un alza de 1% entre diciembre de 2024 y enero de 2025. Al igual que en el caso de las familias, será en el transcurso de los próximos meses donde veremos si proveedores nacionales pueden sustituir las compras asiáticas, o si, por el contrario, a pesar de los aranceles, se siguen comprando productos chinos, como sucede con los autos, por ejemplo.

Petróleo en mínimos

En enero, el valor de las exportaciones de mercancías sumó 48,008 mdd, monto superior en 8.1% a enero de 2025. Este resultó de un aumento de 9.8% en las exportaciones no petroleras y de una disminución de 33.5% en las petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a

EU incrementaron 7.9% a tasa anual y las canalizadas al resto del mundo, 19.6 por ciento.

Al inicio del año, el valor de las exportaciones de productos manufacturados fue de 43,508 mdd, lo que representó un avance de 9.4% a tasa anual. Los aumentos más importantes se observaron en las exportaciones de maquinaria y equipo especial para industrias diversas (65.8%), de productos de la minerometalurgia (29.9%), de productos metálicos de uso doméstico (7.3%) y de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos (2.5%). Por su parte, las exportaciones de productos automotrices mostraron una caída anual de 9.0%, la cual derivó de la disminución de 16.7% en las ventas canalizadas a EU y de un alza de 35.9% en las dirigidas a otros mercados.

En enero de 2026, el valor de las exportaciones petroleras fue de 1,111 mdd. Este monto se conformó de 608 mdd de ventas de petróleo crudo y de 502 mdd de exportaciones de otros productos petroleros. En ese mes, el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se situó en 55.34 dólares por barril, cifra menor en 0.92 dólares a la de diciembre de 2025 y en 11.55 dólares a la de enero de 2025. En cuanto al volumen de crudo exportado, se ubicó en 355,000 barriles diarios, nivel inferior al de 481,000 barriles diarios de diciembre de 2025 y al de 585,000 barriles diarios de enero de 2025.

Finalmente, el valor de las exportaciones agropecuarias y pesqueras fue de 1,858 mdd, monto que implicó un descenso anual de 11.6%. Los retrocesos anuales más importantes se registraron en las exportaciones de jitomate (34.1%), pepino (22.9%), aguacate (22.4%), fresas frescas (18.2%) y de pimiento (11.6%). En contraste, los aumentos anuales más relevantes se presentaron en las exportaciones de mango (70.9%) y de frutas y frutos comestibles (5.4%). Las exportaciones extractivas se ubicaron en 1 531 mdd, con un alza anual de 81.1 por ciento.

Perspectivas:

Ya no se puede hablar de México como país petrolero. ■

FINANZAS E INVERSIONES

ESTIMACIONES PROPIAS DE TENDENCIAS

Inflación mensual (Febrero)	0.30 - 0.60%
Inflación 2026 (anual)	3.00 - 5.00%
Inflación 2027 (anual)	3.00 - 5.00%
PIB 2026 (anual)	0.00 - 1.50%
PIB 2027 (anual)	0.00 - 1.50%
Cetes 28 (2026)	6.00 - 7.00%
Cetes 28 (2027)	6.00 - 7.00%
Tipo de Cambio 2026	17.00 - 20.00
Tipo de Cambio 2027	16.00 - 20.00

INDICADORES FINANCIEROS

1 INFLACIÓN

Inflación de Enero en México	0.382%
Inflación Mx acumulada 2026	0.382%
Inflación de Enero en EU	0.171%
Inflación EU acumulada 2026	0.171%
Dif Inflac Acumulada en el 2025 Mx vs EU	(0.210%)
Inflación Mex en los últimos 12 meses (Enero)	3.791%
Inflación de EU en los últimos 12 meses (Enero)	2.391%
Brecha inflacionaria últ 12 meses (puntos porcentuales)	(1.349%)

2 EL PESO

Tipo de cambio	Compra	Venta
Bancario-Ventanilla	\$16.550	\$18.150
Interbancario 48 hrs-Banxico	\$18.032	\$18.047
Dólar Hoy vs Dólar Dic 31 - 2025	\$16.800	\$18.300
Diferencia		(0.820%)
Sobreval o Subval Hoy frente Dic		(1.028%)

3 INDICADORES DE REFERENCIA

Tasa primaria de Cetes (1) 28 días	6.810%	
Costo Porcentual Promedio (Febrero)	5.560%	
Tasas de Interés Interbancarias		
Equilibrio (TIIE) 28 días	7.198%	
Equilibrio (TIIE) 91 días	7.241%	
Índice BMV	67,313.50	
Crecimiento Acumulado 2026	4.673%	
Prime Rate EE.UU.	6.750%	
Crecimiento anual M1(2) (a Enero 2026)	2.600%	
Crecimiento anual M4(3) Enero 2026)	5.200%	
Financiamiento bancario empresarial (a Enero 2026)	0.600%	
Crecimiento Anual Captación en Bancos	0.500%	
	20-feb-26	27-feb-26

Base monetaria (A)		
(millones pesos)	3,455,495	3,460,047
Reservas internacionales (B)		
(millones de dólares)	\$256,649	\$257,815
Crédito interno neto (A-B en pesos)		
(millones de pesos)	(\$1,061,533)	(\$1,064,610)

(1) Rendimiento anual ofrecido por el Banco de México a los intermediarios financieros.

(2) M1 = Billetes y monedas en poder del público más cuentas de cheques.

(3) M4 = Suma de todos los agregados monetarios. El dinero en su definición más amplia incluyendo instrumentos financieros de corto y largo plazos.

HORIZONTE FINANCIERO

Templanza como guía

Se cumple una semana desde el inicio de los bombardeos de EU e Israel sobre Irán. A diferencia de lo ocurrido en Venezuela, el régimen persa no contempla una rendición y, en cambio, ha decidido contraatacar. Como sucede en todo conflicto, cada bando asegura estar ganando la contienda, lo que genera incertidumbre y volatilidad, provocando reacciones diversas en los mercados financieros.

En este momento, lo esencial es recordar que estamos en medio de un enfrentamiento. Los fundamentales de la economía no han cambiado y no se modificarán una vez concluido el conflicto. Nuestro escenario base es que tendrá una duración de entre cuatro y seis semanas.

EXPECTATIVA INFLACIONARIA

FECHA ENCUESTA	INFL. 2026	INFL. 2027	INFL. 2028
21-ago-25	3.83	4.08	4.09
08-sep-25	3.81	3.93	3.87
23-sep-25	3.83	3.93	3.87
08-oct-25	3.90	3.93	3.87
22-oct-25	3.99	3.90	3.82
06-nov-25	4.02	3.90	3.82
23-nov-25	4.03	3.87	3.81
08-dic-25	4.03	3.90	3.84
22-dic-25	4.03	3.88	3.78
07-ene-26	3.79	4.01	3.81
21-ene-26	4.07	3.84	3.77
08-feb-26	4.05	3.83	3.83
23-feb-26	4.06	3.82	3.82

Metas oficiales de inflación

Año	Cierre
2022	7.82%
2023	4.66%
2024	4.21%
2025	3.69%

Fuente: Infosel

VALOR DIARIO DE LA UDI

Fecha	Valor
23 de Febrero	8.712083
24 de Febrero	8.713074
25 de Febrero	8.714065
26 de Febrero	8.715710
27 de Febrero	8.717355
28 de Febrero	8.719000
1 de Marzo	8.720645
2 de Marzo	8.722291
3 de Marzo	8.723937
4 de Marzo	8.725584
5 de Marzo	8.727231
6 de Marzo	8.728878
7 de Marzo	8.730525
8 de Marzo	8.732173
9 de Marzo	8.733821
10 de Marzo	8.735470

Fuente: Banco de México

Costo del Dinero

(tasas promedio de interés anual al plazo de 30 días)

BANCARIO	Actual	31-dic-25	31-dic-24	29-dic-23
TIIE 28 días	7.20%	7.35%	10.25%	11.50%
=+Margen de ganancia	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
=Tasa de interés nominal	13.20%	13.35%	16.25%	17.50%
=+ Intereses por anticipado	1.10%	1.11%	1.35%	1.46%
Costo del dinero (1)	14.30%	14.46%	17.60%	18.96%
NO BANCARIO				
Papel Comercial (2)	13.86%	14.02%	17.06%	18.38%
Factoraje (3)	17.16%	17.35%	21.12%	22.75%
(1) Sin considerar reciprocidad.				
(2) Promedio.				
(3) Promedio, sin considerar otros costos como comisiones y honorarios.				

Fuente: Banco de México

FINANZAS E INVERSIONES

petróleo y gas hace prever que sufriría mucho más que EU si el conflicto se prolonga. En EU el precio del gas natural se ha contenido en torno a 3.20 dólares por MBTU, pero en Europa ha subido más de 30 por ciento.

HORIZONTE CAMBIARIO

El dólar ha reaccionado de forma violenta: pasó de 17.18 al cierre de la se-

DEPRECIACIÓN MENSUAL DEL TIPO DE CAMBIO SPOT A LA VENTA		
Fecha	Variación (%)	Cierre pesos/dls.
May-25	(2.98%)	19.508
Jun-25	(2.15%)	19.088
Jul-25	(1.73%)	18.757
Ago-25	0.11%	18.777
Sep-25	(1.12%)	18.566
Oct-25	(0.32%)	18.506
Nov-25	(0.11%)	18.485
Dic-25	(1.75%)	18.162
Ene-26	(2.44%)	17.719
Feb-26	(2.42%)	17.291
Mar-26	2.44%	17.712
Paridad Prom 2020		21.4989
Paridad Prom 2021		20.2980
Paridad Prom 2022		20.1237
Paridad Prom 2023		17.7378
Paridad Prom 2024		18.3852
Paridad Prom 2025		19.2672
Paridad Prom 2026		17.5374
Depreciación 2000-2006		15.42%
Depreciación 2007-2012		20.45%
Depreciación 2000-2006		15.42%
Depreciación 2007-2012		20.45%
Depreciación 2013-2018		50.63%
Depreciación 2019-2024		(4.54%)
Depreciación 2024-2026		(1.13%)

Las cifras positivas indican depreciación, las negativas una apreciación del peso.

mana pasada a 17.80 al cierre de ésta. En el caso del oro, la onza llegó a superar los 5,400 dólares, a las pocas horas de haber iniciado los bombardeos y cierra en 5,170 dólares; la plata, después de haber llegado a 93 dólares, concluye en 84.50.

CRÉDITO

Tradicionalmente, cuando hay un conflicto, los Bancos Centrales al prin-

Inversiones en Dólares	
Cotizaciones Interbancarias	
Rendimiento anual	
Plazo	Tasa
1 mes	3.75%
3 meses	3.69%
6 meses	3.66%
2 años	3.56%
5 años	3.72%
10 años	4.15%
30 años	4.77%

PRECIOS DE LA MEZCLA MEXICANA DE PETRÓLEO DE EXPORTACIÓN (dólares por barril)			
	Precio Mezcla	Objetivo Gobierno	Dif (dls)
Jul-25	63.92	62.00	1.92
Ago-25	62.25	62.00	0.25
Sep-25	61.98	62.00	(0.02)
Oct-25	57.42	62.00	(4.58)
Nov-25	56.70	62.00	(5.30)
Dic-25	54.29	62.00	(7.71)
Ene-26	56.47	54.90	1.57
Feb-26	60.27	54.90	5.37
Mar-26	73.24	54.90	18.34
2014 (promedio)	88.06	89.00	-0.94
2015 (promedio)	44.36	79.00	-34.64
2016 (promedio)	35.90	50.00	(14.10)
2017 (promedio)	46.45	42.00	4.45
2018 (promedio)	62.04	48.50	13.54
2019 (promedio)	56.08	55.00	1.08
2020 (promedio)	35.82	49.00	(13.18)
2021 (promedio)	64.72	42.10	22.62
2022 (promedio)	89.40	55.10	34.30
2023 (promedio)	71.25	67.00	4.25
2024 (promedio)	70.67	70.20	0.47
2025 (promedio)	61.61	62.00	(0.39)
2026 (promedio)	60.09	54.90	5.19

Fuente: Infosel

ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN (tasa de interés anual)				
	Esta semana	31-dic-25	31-dic-24	29-dic-23
MERCADO DE DINERO				
Cetes 28 días	6.81%	7.04%	9.74%	11.26%
Cetes 91 días	7.10%	7.18%	9.79%	11.27%
Papel Comercial a 28 días	7.56%	7.79%	10.49%	12.01%
Papel Comercial a 91 días	7.85%	7.93%	10.54%	12.02%
Obligaciones	8.06%	8.29%	10.99%	12.51%
Índice Inmex y BMV Fibras				
Inmex	4,193.48	4,015.49	3,083.81	3,521.60
BMV Fibras	318.36	305.54	236.99	292.66
OTRAS INVERSIONES				
Metales preciosos (dólares por onza en Londres)				
Oro (dólares/onza)	5,174.00	4,319.60	2,609.10	2,062.20
Plata (dólares/onza)	84.59	71.66	29.46	23.78
BANCARIAS				
T-Bills de E.U.A. a 30 días	3.75%	3.74%	4.40%	5.60%
T-Bills de EUA a 90 días	3.69%	3.67%	4.37%	5.40%

DIVISAS Y METALES en pesos		
	Compra	Venta
Dólar EU	16.55	18.15
Euro	20.10	21.30
Libra Esterlina	23.20	24.25
Yen Japonés	0.11	0.12
Franco Suizo	22.35	23.30
Dólar Canadá	12.55	13.50
Metales		
Centenario	101,150.00	118,300.00
Azteca	40,520.00	47,380.00
Hidalgo	20,260.00	23,690.00
Onza Oro	86,300.00	96,100.00
Onza Plata	1,515.00	1,860.00

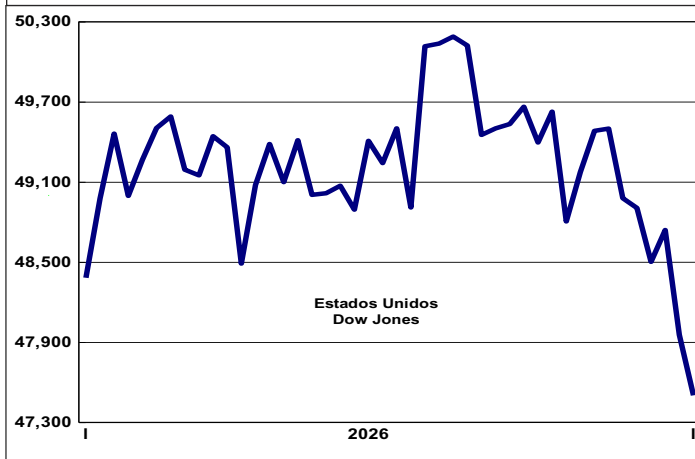
Las Mejores Tasas Nominales	
Entre 250,000 y 500,000 pesos	
Personas físicas y morales	
Rendimientos anuales	
7 días	
BanBajío	2.60%
Banorte	
BBVA	
28 días	
Banorte	4.80%
BanBajío	4.64%
BBVA	3.61%
91 días	
Banorte	4.96%
BanBajío	4.33%
BBVA	4.32%

Futuros del Peso CME	
Mes	Pesos por dólar
mar-26	17.7999
jun-26	17.9469
sep-26	18.1159
dic-26	18.2715
mar-27	18.4332

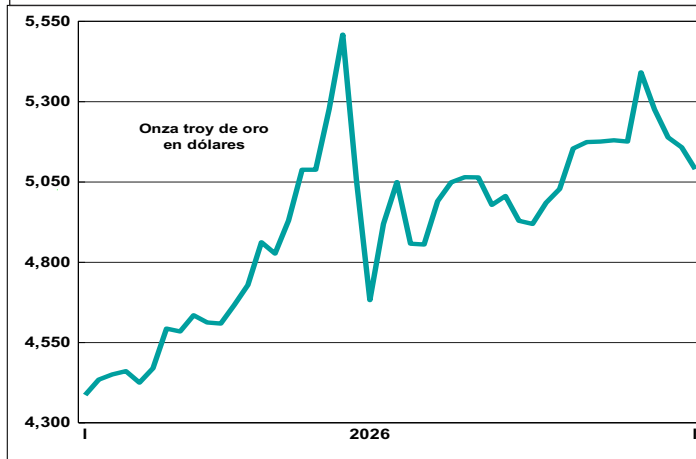
Forward Teórico Dólar	
Fecha	Forward
dic-26	18.7149
mar-27	18.8722
jun-27	19.0994
may-29	20.9149
may-31	22.7329
nov-34	25.7570

FINANZAS E INVERSIONES

El Dow Jones cae...



... el oro sube, pero no mucho



Expectativas de Tasas Reales a 28 días				
Calculada con UDIS				
Col. CETES	06-mar-26	13-mar-26	20-mar-26	27-mar-26
Vmto	03-abr-26	10-abr-26	17-abr-26	24-abr-26
7.20	(17.66)	(10.50)	(10.68)	(10.63)
7.45	(10.31)	(10.26)	(10.44)	(10.39)
7.70	(10.06)	(10.01)	(10.19)	(10.14)
7.95	(9.82)	(9.76)	(9.94)	(9.89)
8.20	(9.57)	(9.52)	(9.70)	(9.65)
8.45	(9.32)	(9.27)	(9.45)	(9.40)
8.70	(9.08)	(9.02)	(9.20)	(9.15)
8.95	(8.83)	(8.78)	(8.96)	(8.91)
9.20	(8.58)	(8.53)	(8.71)	(8.66)
9.45	(8.34)	(8.29)	(8.47)	(8.41)
9.70	(8.09)	(8.04)	(8.22)	(8.17)
9.95	(7.84)	(7.79)	(7.97)	(7.92)
10.20	(7.60)	(7.55)	(7.73)	(7.67)
10.45	(7.35)	(7.30)	(7.48)	(7.43)
10.70	(7.10)	(7.05)	(7.23)	(7.18)

Expectativas de Tasas Reales a 91 días				
Calculada con UDIS				
Col. CETES	06-mar-26	13-mar-26	20-mar-26	27-mar-26
Vmto	05-jun-26	12-jun-26	19-jun-26	26-jun-26
7.24	(5.43)	1.72	1.67	1.69
7.49	1.96	1.97	1.92	1.93
7.74	2.20	2.22	2.16	2.18
7.99	2.45	2.46	2.41	2.42
8.24	2.69	2.71	2.66	2.67
8.49	2.94	2.96	2.90	2.92
8.74	3.19	3.20	3.15	3.16
8.99	3.43	3.45	3.39	3.41
9.24	3.68	3.70	3.64	3.66
9.49	3.93	3.94	3.89	3.90
9.74	4.17	4.19	4.13	4.15
9.99	4.42	4.44	4.38	4.40
10.24	4.67	4.68	4.63	4.64
10.49	4.91	4.93	4.87	4.89

cipio no mueven sus tasas de referencia para estudiar las implicaciones del mismo y los efectos en la inflación que pueda tener una disrupción en las cadenas de suministro globales.

Por ello, es casi imposible que la FED mueva su tasa el 18 de marzo, a pesar de la pérdida de empleos en febrero y el alza en la tasa de desempleo en EU a 4.4%. En el caso de Banxico, las autoridades no han señalado nada, pero si para marzo 26 el conflicto ya concluyó, aunque la inflación subyacente ha subido, es probable que sí reduzcan en -0.25% su tasa de referencia a 6.75%, lo que sería una decisión imprudente. Si el conflicto no ha concluido, haría muy mal en bajar su tasa.

INVERSIONES

El dólar concluye en 17.7950 pesos al mayoreo. Si compró dólares en 17.60, mantenga la posición hasta que el conflicto concluya. Si no ha comprado dólares, hay que esperar un poco. Sólo si sube por encima de 18.20, hay que comprar. Estamos ante un evento inesperado, los fundamentales de inversión no han cambiado.

El oro terminó la semana en 5,173 dólares por onza, seguimos invertidos con salida si baja de 4,800, donde regresaríamos si baja y rebota. La plata termina en 84.50, el petróleo WTI en 90.50 por barril, y el gas natural en 3.20 dólares el MBTU.

Por el momento, si sólo puede invertir en renta fija, siga en pesos. Banxico paga el doble de lo que pagan los papeles de EU de renta fija y, además, si realmente baja su tasa en un mes, la reducción le dará una plusvalía adicional a su papel de deuda.

Después de haber alcanzado los 125,000 dólares, el bitcoin llegó a 60,000 y subió, después de casi traspasar los 59,000, que marca la línea eléctrica, es decir, el costo de la electricidad de minar 1 bitcoin. Ha sido un piso muy sólido en crisis anteriores. Es una línea que ha subido en el tiempo. Concluye en 68,200 dólares. Vamos a esperar, si supera 75,000, compramos. ■

Reportes
trimestrales

Tendencias

para el inversionista

Informe especial sobre las empresas de la BMV

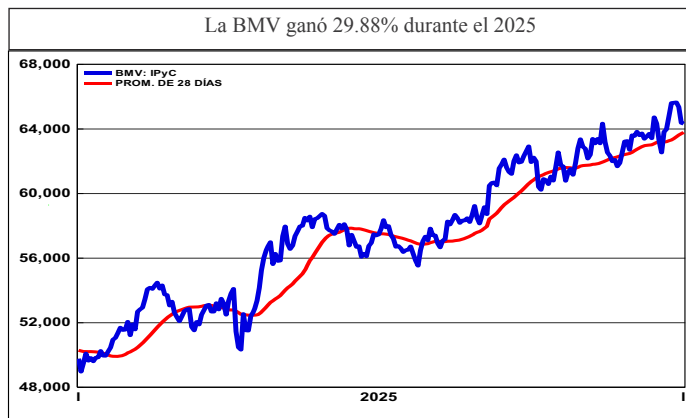
2025: ventas aumentan poco

En 2025, las 127 emisoras que cotizan en la BMV, diferentes a Bancos y Casas de Bolsa, reportaron ingresos por 8.6 billones de pesos, un incremento nominal de sólo 3.14% por debajo de la inflación, por encima de los 8.33 billones de pesos de 2024. Un año complicado por el estancamiento de la economía nacional y la apreciación cambiaria, que reduce los ingresos en pesos facturados en otros países, aunque también los pasivos en dólares contabilizados en pesos.

Como cada trimestre, en *Tendencias* presentamos nuestro resumen de todos los Estados Financieros de las emisoras que cotizan en la BMV, así como Pemex y CFE, para poder llevar a cabo comparativos. Si sólo consideramos a las 127 emisoras de capital privado, sus ingresos representan el 24% del PIB, mientras que al sumar los ingresos de las empresas públicas estatales, llegamos casi al 30% del PIB, por lo que es un buen punto de comparación.

Grandes temas

La temporada de resultados del cuarto trimestre del 2025 (4T25) resultó mayormente neutra, reflejo de la situación económica nacional.



Los Ingresos Totales reflejan un entorno de consumo aún débil en México, efectos negativos por Tipo de Cambio y afectaciones por las políticas migratorias en EU, así como afectaciones por la moderación en el ritmo de crecimiento en las carteras de crédito y menores tasas de interés, que, a pesar de haber disminuido, no lograron impulsar el crecimiento nacional.

Parece claro que una lección que deja 2025 es que en los negocios, primero debe haber confianza, e incluso una tasa de interés menor queda en un segundo plano.

Al interior de los reportes, observamos que el flujo operativo se benefició por el entorno de mayores precios finales, menor presión en costos y distorsiones positivas importantes por partidas no recurrentes y eficiencias. Ante un entorno complicado, las grandes empresas nacionales optaron por trabajar en ser más eficientes en su operación interna, reducir costos; quitarse grasita como se dice coloquialmente.

Por sectores

En Telecom hay resultados alentadores, apoyados por los incrementos en números de suscriptores, destacando te-

Las de Mayores Activos				
No.	Emisora Razón Social	Activo Total 2025 miles de pesos	Activo Total 2024 miles de pesos	Var. (%)
1	América Movil	1,799,615,605	1,793,920,957	0.32
2	Fom. Econ. Mexicano	795,877,490	851,535,997	(6.54)
3	Grupo México	755,359,928	766,757,833	(1.49)
4	Cemex	521,413,957	567,439,709	(8.11)
5	Grupo Elektra	503,302,859	479,257,324	5.02
6	Wal - Mart de México	495,273,263	493,893,065	0.28
7	Fibra UNO	414,841,337	354,843,737	16.91
8	Grupo Ind. Bimbo	409,805,162	416,804,186	(1.68)
9	KOF Subsidiaria de Femsa	314,539,424	307,986,285	2.13
10	El Puerto de Liverpool	312,735,701	280,729,391	11.40
Empresas Productivas del Estado				
1	Comisión Federal de Electricidad	2,724,075,570	2,651,004,968	2.76
2	Petróleos Mexicanos	2,240,661,723	2,208,752,583	1.44

Las de mayores pasivos				
No.	Emisora Razón Social	Pasivo Total 2025	Pasivo Total 2024	Var.
		miles de pesos	miles de pesos	(%)
1	América Movil	1,371,943,231	1,361,736,636	0.75
2	Fom. Econ. Mexicano	466,525,490	470,404,506	(0.82)
3	Grupo Elektra	442,291,255	398,726,312	10.93
4	Grupo Ind. Bimbo	289,550,691	289,106,516	0.15
5	Grupo México	282,851,307	285,022,287	(0.76)
6	Cemex	276,207,353	308,094,948	(10.35)
7	Wal - Mart de México	259,693,202	261,017,596	(0.51)
8	Teléfonos de México	242,452,524	218,562,873	10.93
9	Fibra UNO	165,333,458	167,064,700	(1.04)
10	KOF Subsidiaria de Femsa	160,510,783	157,444,724	1.95
No. Empresas Productivas del Estado				
1	Petróleos Mexicanos	4,110,507,252	4,192,528,319	(1.96)
2	Comisión Federal de Electricidad	2,010,993,918	2,099,497,725	(4.22)

Las de Mayores Utilidades Netas				
No.	Emisora Razón Social	Resultado Neto 2025	Resultado Neto 2024	Var.
		miles de pesos	miles de pesos	(%)
1	Grupo México	105,016,877	87,956,306	19.40
2	América Movil	88,117,047	27,591,466	219.36
3	Wal - Mart de México	49,890,741	53,827,384	(7.31)
4	Industrias Peñoles	34,198,824	4,320,661	691.52
5	Fom. Econ. Mexicano	33,053,117	40,235,516	(17.85)
6	Fibra UNO	27,049,323	10,006,952	170.31
7	KOF Subsidiaria de Femsa	25,015,600	24,548,774	1.90
8	Arca Continental	23,969,723	23,799,707	0.71
9	AC Bebidas, S. de R.L. de C.V.	21,949,660	21,376,612	2.68
10	Cemex	17,456,196	19,959,034	(12.54)
No. Empresas Productivas del Estado				
1	Comisión Federal de Electricidad	139,032,063	(271,574,012)	48.81
2	Petróleos Mexicanos	(45,201,590)	(780,587,954)	94.21

telefonía móvil e internet, así como expansiones generalizadas en rentabilidad por sinergias, eficiencias, mejor aprovechamiento de su red, enfoque hacia clientes de alto valor, servicios de mayor valor, como planes de postpago, sólidos desempeños en las operaciones fuera de México y base de comparación baja por gastos no recurrentes durante el 4T24.

En cuanto a materiales se refiere, el sector ha mostrado buen desempeño, con volúmenes en México que mejoran gradualmente, sobre todo en cemento, impulsados por proyectos de infraestructura. En EU, la demanda residencial sigue débil, mientras que infraestructura e industrial registran mejores resultados. El alza en los precios de los metales: cobre (22.0%), oro (55.6%) y plata (73.7%) también impulsa la rentabilidad.

Consumo básico. Este sector, en general, sigue reportando cifras débiles y con desaceleración en ingresos, pero con mayor estabilidad, pese al débil entorno macroeconómico en México. En el caso de las embotelladoras, se observó una mejora en la tendencia de volúmenes de venta. Tradicionalmente la celebración de mundiales de fútbol incrementa el consumo de bebidas, así como la compra de productos en los supermercados.

Las más endeudadas porcentualmente			
No.	Emisora Razón Social	PT/AT 2025	PT/AT 2024
1	Grupo Aeroméxico, S.A.B. de C.V.	108.23%	114.10%
2	Teléfonos de México	101.33%	89.52%
3	Volaris	95.33%	93.60%
4	Grupo Viva Aerobus	95.08%	91.28%
5	Grupo Pochteca	90.80%	84.12%
6	Farmacias Benavides	90.08%	93.20%
7	Alsea	89.11%	88.57%
8	Sitios Latinoamérica, S.A.B. de C.V.	88.66%	90.71%
9	Grupo Elektra	87.88%	83.20%
10	Sigma Foods, S.A.B. de C.V. (Antes Alfa)	87.81%	81.31%
No. Empresas Productivas del Estado			
1	Petróleos Mexicanos	183.45%	189.81%
2	Comisión Federal de Electricidad	73.82%	79.20%

En el sector financiero, a pesar de la reducción de la tasa de interés de referencia por parte de Banxico, observamos una desaceleración generalizada de las carteras de crédito en aquellas instituciones que reportan sus resultados a la BMV. Durante el 4T25 continuó la moderación en la cartera empresarial en un entorno de incertidumbre, pero en algunos casos, ya con mayor estabilidad, persistió la resiliencia del crédito al consumo. Por su parte, si bien el entorno de menores tasas jugó en contra, el desempeño en MIN (Margen Financiero anualizado / activos productivos promedio) fue mixto, con casos alentadores como GFNORTE, además de que esta misma compañía mantuvo atados sus gastos y logró aumentar su utilidad operativa por arriba de sus ingresos.

Aeropuertos presentaron una desaceleración en ingresos (excluyendo construcción), la cual se explica tanto por una desaceleración en ingresos aeronáuticos (6.14%), como no aeronáuticos (6.57%); asimismo, el tráfico de pasajeros muestra un menor crecimiento. Al igual que bebidas y supermercados, así como hoteles, esperamos una recuperación importante por el Mundial de Fútbol en los primeros 3 trimestres del año.

El sector industrial cerró el 4T25 por con demanda moderada, presión en precios y costos elevados. En este contexto, GCARSO tuvo un trimestre desafiante, con caída en ventas y fuerte disminución en EBITDA, afectado por la apreciación del peso, mayores costos operativos y cargos no recurrentes en el segmento Materiales por el cierre de planta de Nacional de Cobre.

Perspectivas:

Los reportes al 4T25 son reflejo del estancamiento de la economía nacional. ■

LAS EMPRESAS QUE DEFINEN TENDENCIAS

No.	Emisora	Posición	Clave en la bolsa	Total de personas que laboran al 4T25	Ventas			Resultado			Margenes			Activo Total 2025
					Netas 2025	Var.	Operativo 2025	Var.	Neto 2025	Var.	Operativo	Neto		
					Vtas miles de pesos	(%)	miles de pesos	(%)	miles de pesos	(%)	(%)	(%)	miles de pesos	
1	Wal - Mart de México	1	WALMEX	240,779	1,011,597,884	5.54	78,493,750	1.47	49,890,741	(7.31)	7.76	4.93	495,273,263	
2	América Móvil	2	AMX	177,711	943,638,406	8.56	191,403,888	6.28	88,117,047	219.36	20.28	9.34	1,799,615,605	
3	Fom. Econ. Mexicano	3	FEMSA	368,776	840,953,664	7.60	70,111,295	8.52	33,053,117	(17.85)	8.34	3.93	795,877,490	
4	Grupo Ind. Bimbo	4	BIMBO	153,966	426,951,694	4.56	34,146,119	3.01	12,945,942	(7.81)	8.00	3.03	409,805,162	
5	Grupo México	5	GMEXICO	31,281	327,223,923	(2.64)	153,784,522	8.31	105,016,877	19.40	47.00	32.09	755,359,928	
6	Chedraui	6	CHDRAUI	78,014	295,313,651	4.81	15,097,904	0.47	6,620,045	(2.49)	5.11	2.24	160,365,409	
7	KOF Subsidiaria de Femsa	8	KOF	108,840	291,745,654	4.27	42,103,050	5.48	25,015,600	1.90	14.43	8.57	314,539,424	
8	Cemex	7	CEMEX	39,462	290,393,180	(13.03)	18,088,506	(52.26)	17,456,196	(12.54)	6.23	6.01	521,413,957	
9	Area Continental	9	AC	71,358	250,258,459	4.46	39,361,887	0.54	23,969,723	0.71	15.73	9.58	294,482,969	
10	AC Bebidas, S. de R.L. de C.V.	10	ACBE	59,378	235,024,311	3.65	35,711,824	9.30	21,949,660	2.68	15.19	9.34	259,263,546	
11	El Puerto de Liverpool	12	LIVEPOL	84,852	229,136,595	6.65	29,454,962	(7.53)	17,167,112	(25.91)	12.85	7.49	312,735,701	
12	Grupo Elektra	11	ELEKTRA	62,298	215,355,908	6.98	17,425,829	(0.56)	(13,023,896)	(16.77)	8.09	(6.05)	503,302,859	
13	Grupo Carso	13	GCARSO	84,665	191,621,031	(3.24)	17,028,329	(27.63)	11,231,999	(32.86)	8.89	5.86	266,828,798	
14	Sigma Foods, S.A.B. de C.V. (Antes Alfá)	14	SIGMAF	49,437	177,853,452	8.95	15,988,010	29.57	8,814,067	3,661.41	8.99	4.96	123,047,860	
15	Organización Soriana	15	SORIANA	84,193	177,515,214	(0.89)	7,551,842	(12.84)	3,333,506	(14.73)	4.25	1.88	156,037,549	
16	Industrias Peñoles	16	PEÑOLES	15,521	155,661,291	12.61	45,278,058	102.72	34,198,824	691.52	29.09	21.97	235,343,423	
17	Orbia S.A.B. de C.V. (Mexchem)	17	ORBIA	22,697	137,151,143	(12.09)	6,660,444	(27.01)	(6,462,431)	(39.42)	4.86	(4.71)	199,291,285	
18	Corporativo Fragua	20	FRAGUA	64,008	132,118,539	9.88	8,238,357	6.00	4,686,956	(4.39)	6.24	3.55	63,030,097	
19	Alpek	18	ALPEK	5,495	126,840,417	(7.69)	2,022,199	(60.89)	(2,215,739)	(1,144.99)	1.59	(1.75)	98,744,118	
20	Gruma	21	GRUMA	25,213	114,750,864	(14.90)	16,023,930	(13.40)	9,340,895	(15.54)	13.96	8.14	91,237,228	
21	Teléfonos de México	22	TELMEX	37,925	114,229,119	6.16	9,329,728	33.71	(7,348,391)	29.76	8.17	(6.43)	239,266,089	
22	Genomma Lab Internacional	53	LAB	39,542	106,937,953	6.22	8,142,619	3.62	3,618,423	32.51	7.61	3.38	68,261,310	
23	Grupo Aeroméxico, S.A.B. de C.V.		AERO	17,362	96,496,693	(17.39)	16,707,076	(24.65)	6,333,920	(50.65)	17.31	6.56	129,484,270	
24	Nemak, S.A.B. de C.V.	24	NEMAK	23,169	88,771,802	(12.96)	1,746,530	(42.16)	(2,086,969)	(300.81)	1.97	(2.35)	99,907,470	
25	Alsea	25	ALSEA	75,386	84,678,054	7.21	8,405,336	1.51	2,235,927	193.20	9.93	2.64	80,640,829	
26	Gmexico Transporte, S.A.B. de C.V.	26	GMXT	11,152	64,673,725	6.65	17,769,377	5.41	11,669,143	5.14	27.48	18.04	134,053,663	
27	Grupo Palacio de Hierro	30	GPH	10,548	60,748,477	8.33	5,490,832	11.51	3,029,181	1.38	9.04	4.99	63,932,900	
28	Grupo Televisa	28	TLEVISA	26,599	58,878,150	(5.43)	4,224,892	49.88	(8,561,714)	(2.80)	7.18	(14.54)	228,889,191	
29	Kimberly Clark de Méx.	29	KIMBER	9,400	55,371,444	1.08	12,091,264	(5.88)	7,581,467	(3.18)	21.84	13.69	45,633,156	
30	Volaris	31	VOLAR	7,098	54,678,933	(16.27)	2,430,000	(71.71)	(1,877,849)	(28.51)	4.44	(3.43)	101,467,022	
31	La Comer S.A. de C.V.	32	LACOMER	17,926	47,625,429	10.05	3,564,058	18.70	2,684,722	13.88	7.48	5.64	44,188,490	
32	Vista Oil & Gas, S.A.B. de C.V.	33	VISTA	590	44,538,515	30.04	22,516,441	73.21	12,943,997	30.41	50.55	29.06	128,039,889	
33	Bede, S.A.B. de C.V.	34	CUERVO	7,790	43,087,369	(1.99)	9,664,163	24.46	8,653,956	118.40	22.43	20.08	106,103,724	
34	Grupo Viva Aerobus	36	GVIVA	5,622	42,777,494	(19.76)	3,328,620	(66.99)	935,792	(80.21)	7.78	2.19	76,625,672	
35	Grupo Aeroportuario Pacífico	35	GAP	3,781	41,408,540	23.19	17,580,115	16.81	10,000,609	12.68	42.46	24.15	88,140,275	
36	Grupo Herdez	37	HERDEZ	10,187	38,592,566	3.12	5,679,117	7.57	4,042,416	20.76	14.72	10.47	35,810,588	
37	Grupo Aer. del Sureste	41	ASUR	1,950	37,237,431	18.84	16,993,885	(3.00)	10,924,697	(22.14)	45.64	29.34	89,697,692	
38	Grupo Gigante	38	GIGANTE	21,856	35,942,879	2.17	3,657,275	4.39	2,133,984	24.40	10.18	5.94	55,269,245	
39	Megacable Holdings	42	MEGA	34,438	35,429,710	7.88	6,447,341	6.46	3,031,622	22.92	18.20	8.56	74,433,501	
40	Grupo Lamosa	40	LAMOSA	10,996	35,218,162	3.75	3,958,084	(12.48)	2,008,560	1,429.40	11.24	5.70	45,623,602	
41	Grupo Kuo	39	KUO	22,294	35,165,191	(1.46)	2,015,573	84.52	4,054,417	200.29	5.73	11.53	40,099,033	
42	Grupo Traxión S.A.B de C.V.	44	TRAXION	25,758	33,814,108	16.03	2,481,966	1.01	491,743	(24.39)	7.34	1.45	39,638,441	
43	Industrias CH	43	ICH	5,547	32,992,374	(14.05)	5,595,892	(12.01)	1,389,822	(88.23)	16.96	4.21	80,092,183	

LAS EMPRESAS QUE DEFINEN TENDENCIAS

Vtas / Act Tot	Pasivo	Capital	PT/AT	Rentab		EVA	Rentab CS	Comportamiento de la Acción							No.
	Total 2025 miles de pesos		2025	RN/(AT-PT) (%)	RN/AT (%)	CT 8.15	8.15%	Serie	Indice de bursatilidad/I	Ut. Trim.	Ut. 12 Meses	Valor en libros	PU	P/Valor en libros	
204.25%	259,693,202	235,580,061	52.43%	21.18	10.07	0.14	12.04%	*	9.828/ALTA	0.84	2.89	13.62	19.52	4.13	1
52.44%	1,371,943,231	427,672,374	76.24%	20.60	4.90	(0.13)	11.51%	B	9.830/ALTA	0.32	1.38	6.01	15.71	3.59	2
105.66%	466,525,490	329,352,000	58.62%	10.04	4.15	(1.67)	1.74%	UBD	9.466/ALTA	2.48	5.66	71.38	33.97	2.69	3
104.18%	289,550,691	120,254,471	70.66%	10.77	3.16	(0.71)	2.42%	A	9.201/ALTA	0.73	2.59	27.76	24.32	2.27	4
43.32%	282,851,307	472,508,620	37.45%	22.23	13.90	(0.23)	13.01%	B	9.617/ALTA	3.31	11.65	53.86	17.25	3.73	5
184.15%	108,016,747	52,348,662	67.36%	12.65	4.13	0.76	4.16%	B	8.235/MED	1.41	6.81	53.82	16.42	2.08	6
92.75%	160,510,783	154,028,641	51.03%	16.24	7.95	0.28	7.48%	UBL	8.726/ALTA	3.57	11.35	69.59	16.44	2.68	7
55.69%	276,207,353	245,206,604	52.97%	7.12	3.35	(0.67)	(0.96%)	CPO	9.351/ALTA	(0.42)	1.14	15.83	17.54	1.27	8
84.98%	131,280,478	163,202,491	44.58%	14.69	8.14	(0.75)	6.04%	*	9.218/ALTA	2.74	11.53	76.51	17.80	2.68	9
90.65%	109,671,422	149,592,124	42.30%	14.67	8.47	(1.03)	6.03%	17	N.D.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10
73.27%	133,366,218	179,369,483	42.65%	9.57	5.49	0.70	1.31%	C-1	8.463/ALTA	5.65	12.78	133.41	8.50	0.81	11
42.79%	442,291,255	61,011,604	87.88%	(21.35)	(2.59)	(2.97)	(27.28%)	*	8.555/ALTA	(94.77)	(62.12)	291.21	0.00	1.28	12
71.81%	100,474,952	166,353,846	37.66%	6.75	4.21	0.33	(1.29%)	A1	8.447/ALTA	1.36	3.56	64.35	35.20	1.95	13
144.54%	108,050,808	14,997,052	87.81%	58.77	7.16	(8.10)	46.80%	A	9.019/ALTA	0.59	1.54	2.71	11.92	6.75	14
113.76%	71,305,559	84,731,990	45.70%	3.93	2.14	0.31	(3.90%)	B	6.580/MED	0.72	1.84	47.00	19.41	0.76	15
66.14%	104,126,501	131,216,921	44.24%	26.06	14.53	1.48	16.56%	*	8.722/ALTA	25.00	62.17	256.34	14.99	3.63	16
68.82%	151,678,111	47,613,174	76.11%	(13.57)	(3.24)	(2.84)	(20.09%)	*	9.024/ALTA	(1.45)	(4.18)	19.53	0.00	0.92	17
209.61%	33,842,726	29,187,371	53.69%	16.06	7.44	1.82	7.31%	B	6.575/MED	10.26	46.23	287.89	11.40	1.83	18
128.45%	71,159,178	27,584,940	72.06%	(8.03)	(2.24)	(2.17)	(14.96%)	A	8.496/ALTA	(0.74)	(1.32)	10.88	0.00	0.79	19
125.77%	50,964,475	40,272,753	55.86%	23.19	10.24	(0.11)	13.91%	B	9.077/ALTA	6.64	27.23	117.19	11.55	2.69	20
47.74%	242,452,524	(3,186,435)	101.33%	230.61	(3.07)	(13.79)	205.69%	L	N.D.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	21
156.66%	55,214,276	13,047,034	80.89%	27.73	5.30	1.23	18.11%	B	8.507/ALTA	0.32	1.61	11.11	10.99	1.59	22
74.52%	140,144,868	(10,660,599)	108.23%	(59.41)	4.89	(5.28)	(62.47%)	*	N.D.	2.18	4.64	(7.81)	6.33	0.00	23
88.85%	69,857,743	30,049,727	69.92%	(6.95)	(2.09)	(1.56)	(13.96%)	A	8.345/ALTA	(0.63)	(0.73)	10.47	0.00	0.32	24
105.01%	71,862,062	8,778,767	89.11%	25.47	2.77	(0.81)	16.01%	*	8.891/ALTA	0.81	2.79	10.94	20.95	5.34	25
48.24%	72,065,213	61,988,450	53.76%	18.82	8.70	(1.67)	9.87%	*	7.950/MED	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	26
95.02%	34,782,799	29,150,101	54.41%	10.39	4.74	0.97	2.07%	1	4.015/MIN	3.42	7.86	75.80	5.35	0.55	27
25.72%	126,000,162	102,889,029	55.05%	(8.32)	(3.74)	(0.97)	(15.23%)	CPO	9.035/ALTA	(3.04)	(3.49)	36.91	0.00	0.27	28
121.34%	38,396,806	7,236,350	84.14%	104.77	16.61	(0.28)	89.33%	A	8.998/ALTA	0.73	2.53	2.41	16.75	17.54	29
53.89%	96,726,676	4,740,346	95.33%	(39.61)	(1.85)	(4.60)	(44.17%)	A	8.596/ALTA	0.06	(1.61)	4.07	0.00	3.17	30
107.78%	11,245,231	32,943,259	25.45%	8.15	6.08	0.90	(0.00%)	UBC	8.175/ALTA	0.47	2.47	30.33	15.42	1.26	31
34.78%	82,828,184	45,211,706	64.69%	28.63	10.11	4.19	18.93%	A	6.877/MED	14.80	124.16	433.66	8.70	2.49	32
40.61%	35,810,351	70,293,373	33.75%	12.31	8.16	0.64	3.85%	*	9.005/ALTA	0.38	2.41	19.55	6.97	0.86	33
55.83%	72,854,763	3,770,909	95.08%	24.82	1.22	(5.61)	15.41%	N.D.	N.D.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	34
46.98%	63,304,344	24,835,931	71.82%	40.27	11.35	0.11	29.69%	B	9.288/ALTA	3.39	18.93	44.47	22.79	9.70	35
107.77%	21,180,189	14,630,399	59.15%	27.63	11.29	(2.37)	18.01%	*	7.950/MED	1.72	5.41	12.81	15.45	6.53	36
41.51%	43,291,326	46,406,366	48.26%	23.54	12.18	(3.03)	14.23%	B	9.146/ALTA	9.05	34.96	131.69	17.14	4.55	37
65.03%	26,657,191	28,612,054	48.23%	7.46	3.86	0.59	(0.64%)	*	5.210/BAJA	0.85	2.04	28.46	15.43	1.11	38
47.60%	38,646,531	35,786,970	51.92%	8.47	4.07	0.04	0.29%	CPO	8.890/ALTA	1.53	6.03	73.44	10.55	0.87	39
77.19%	27,216,660	18,406,942	59.65%	10.91	4.40	0.17	2.55%	*	7.044/MED	0.79	5.89	54.00	16.97	1.85	40
87.70%	22,667,000	17,432,033	56.53%	23.26	10.11	0.94	13.97%	B	6.184/BAJA	(0.97)	9.28	39.90	6.47	1.50	41
85.31%	25,205,025	14,433,416	63.59%	3.41	1.24	0.22	(4.39%)	A	8.089/ALTA	0.30	0.91	26.02	14.56	0.51	42
41.19%	9,716,622	70,375,561	12.13%	1.97	1.74	(0.07)	(5.71%)	B	7.014/MED	1.22	2.37	130.32	70.93	1.29	43

LAS EMPRESAS QUE DEFINEN TENDENCIAS

No.	Emisora	Posición	Clave en	Total de personas	Ventas		Resultado		Resultado		Margenes		Activo
	Razón Social	Trim. Ant.	la bolsa	que laboran al 4T25	Netas 2025	Var.	Operativo 2025	Var.	Neto 2025	Var.	Operativo	Neto	Total 2025
					Vtas miles de pesos	(%)	miles de pesos	(%)	miles de pesos	(%)	(%)	(%)	miles de pesos
44	Fibra UNO	45	FUNO	353	30,508,818	7.71	20,937,534	4.33	27,049,323	170.31	68.63	88.66	414,841,337
45	Grupo Simec	46	SIMEC	4,702	30,291,404	(10.00)	5,365,211	1.21	1,532,511	(85.38)	17.71	5.06	71,486,201
46	Impulsora del Des y del Empleo en América Latina	47	IDEAL	3,307	28,586,925	1.07	17,746,387	12.82	12,995,709	(12.10)	62.08	45.46	148,986,584
47	Gpo. Cementos Chihuahua	48	GCC	3,269	25,358,218	(10.74)	6,718,984	(16.75)	5,390,189	(20.42)	26.50	21.26	63,425,536
48	Inmobiliaria Ruba, S.A. de C.V.		RUBA	1,453	20,933,995	24.96	3,302,066	37.77	2,226,963	29.15	15.77	10.64	28,100,613
49	Corp. Moctezuma	49	CMOCTEZ	1,370	20,378,972	2.94	8,583,854	5.99	6,260,634	(4.00)	42.12	30.72	20,599,285
50	Prom. Y Oper de Infraestructura	50	PINFRA	2,700	20,045,726	7.75	23,104,448	111.38	16,308,621	51.29	115.26	81.36	95,389,091
51	Farmacias Benavides	51	BEVIDES	0	19,458,532	10.27	1,097,626	33.42	441,938	238.58	5.64	2.27	9,762,346
52	Grupo Industrial Saltillo	52	GISSA	5,807	17,900,015	(14.35)	170,993	(68.62)	(242,836)	(1,821.47)	0.96	(1.36)	22,705,274
53	Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V.	56	RCO	1,490	17,828,546	12.48	11,516,574	4.37	5,358,093	11.89	64.60	30.05	65,224,599
54	Naturgy México, SA. de C.V.	54	NM	416	17,788,469	29.14	3,880,779	(1.14)	2,152,049	10.54	21.82	12.10	22,836,752
55	Grupo Lala	23	LALA	1,465	17,541,157	(5.73)	3,759,638	(4.15)	1,607,387	7.65	21.43	9.16	23,834,607
56	Elementia Materiales, S.A.B. de C.V.	55	ELEMAT	4,353	17,250,900	(2.29)	178,119	(87.01)	(528,509)	(238.30)	1.03	(3.06)	18,377,090
57	Sitios Latinoamérica, S.A.B. de C.V.	57	LASITE	73	16,541,806	8.24	7,238,045	26.87	2,503,733	34.12	43.76	15.14	109,949,889
58	Cydsa	58	CYDSASA	2,221	16,299,445	8.38	2,386,380	(7.17)	577,376	14.61	14.64	3.54	32,159,755
59	Grupo Aerop Centro Norte	59	OMA	1,181	15,964,414	5.91	8,940,999	10.61	5,365,288	8.69	56.01	33.61	30,937,471
60	Vinte Viviendas Integrales, S.A.B. de C.V.	61	VINTE	3,635	15,705,646	196.98	2,279,767	277.71	1,380,099	240.27	14.52	8.79	26,040,312
61	Accelsa	60	ACCELSA	5,179	15,240,189	12.15	904,560	(7.17)	287,617	(45.97)	5.94	1.89	15,089,572
62	Empresas Cablevisión	62	CABLE	5,316	14,588,889	(0.27)	675,899	317.14	280,675	(29.99)	4.63	1.92	28,746,856
63	Betterware de México, S.A.P.I. de C.V.	63	BWMX	2,441	14,264,632	1.16	2,273,154	34.81	1,042,815	46.56	15.94	7.31	9,604,311
64	Minera Frisco	66	MFRISCO	3,423	14,055,945	34.40	4,968,462	132.90	1,667,622	93.32	35.35	11.86	28,396,515
65	Operadora de Sites Mexicanos S.A DE C.V	64	SITES1	281	13,935,208	5.61	5,439,666	(3.55)	1,256,679	46.49	39.04	9.02	117,521,027
66	Fortaleza Materiales, S.A.B. de C.V.	65	FORTALE	1,173	13,313,567	(23.02)	3,565,843	(6.16)	5,128,548	99.21	26.78	38.52	23,985,929
67	Fibra Prologis	67	FIBRAPL	0	12,459,510	47.76	9,566,206	74.36	11,260,567	(53.05)	76.78	90.38	175,001,711
68	Axtel	68	AXTEL	3,897	12,367,176	7.02	1,663,533	24.67	635,602	8.04	13.45	5.14	16,362,458
69	Controladora Axtel, S.A.B. DE C.V.	69	CTAXTEL	3,897	12,367,176	7.02	1,636,701	28.81	615,670	(16.44)	13.23	4.98	21,068,912
70	CfeCapital, S. de R.L. de C.V.	89	FCFE	0	12,257,673	101.18	12,167,849	102.85	11,760,420	96.06	99.27	95.94	46,746,250
71	Grupo Posada	70	POSADAS	18,059	11,436,656	7.44	964,357	(16.09)	583,359	267.63	8.43	5.10	23,055,388
72	Grupo Rotoplas, S.A.B. de C.V.	71	AGUA	3,225	11,080,306	(1.08)	634,233	(5.14)	(41,594)	(22.26)	5.72	(0.38)	13,055,992
73	Grupo HYC, S.A. de C.V.	72	HYCSA	2,111	10,611,177	20.93	1,283,268	43.21	560,610	19.94	12.09	5.28	13,268,873
74	Grupo Collado	73	COLLADO	3,005	9,960,366	(9.45)	(97,026)	(125.66)	(295,840)	(330.58)	(0.97)	(2.97)	7,172,939
75	Consortio Aristos	82	ARISTOS	4,326	9,034,682	31.73	524,262	(2.19)	303,727	8.76	5.80	3.36	6,825,475
76	Grupo Minsa	74	MINSA	3,751	9,006,716	1.15	551,539	(24.60)	152,319	(55.33)	6.12	1.69	12,535,639
77	Inmuebles Carso	77	INCARSO	1,076	8,812,572	4.12	6,145,337	4.78	5,344,404	1.16	69.73	60.65	102,164,602
78	Operadora de Sites Mexicanos S.A DE C.V	75	FSITES	0	8,569,883	7.55	3,479,447	14.75	2,164,984	15.17	40.60	25.26	76,767,076
79	Grupo Pochteca	76	POCHTEC	1,608	8,332,910	0.50	(129,063)	(45.79)	(357,892)	(41.69)	(1.55)	(4.29)	5,554,642
80	Consortio Ara	78	ARA	6,987	8,254,606	15.96	796,007	7.17	906,181	31.85	9.64	10.98	25,979,121
81	RLH Properties, S.A.B. de C.V.	79	RLH	0	7,940,816	2.45	346,378	(55.04)	354,883	(37.50)	4.36	4.47	39,934,879
82	Esentia Energy Development, S.A.B. de C.V.		ESENTIA	324	7,729,517	(2.54)	3,558,693	(12.39)	1,312,161	224.94	46.04	16.98	66,548,348
83	Promotora Ambiental	80	PASA	6,739	7,705,589	9.04	813,353.00	23.22	306,653	17.80	10.56	3.98	8,363,806
84	Grupo DANHOS	81	DANHOS	384	7,576,428	11.83	5,024,111	14.06	5,374,257	20.96	66.31	70.93	80,148,262
85	Ollamani, S.A.B	83	AGUILAS	1,877	6,492,671	2.39	(107,829)	(79.59)	21,194	(94.07)	(1.66)	0.33	14,404,314
86	Grupo Gicsa, S.A.B. de C.V.	85	GICSA	773	5,983,846	8.65	4,323,205	(19.15)	1,928,917	97.84	72.25	32.24	77,439,333

LAS EMPRESAS QUE DEFINEN TENDENCIAS

Vtas / Act Tot	Pasivo		PT/AT 2025	Rentab		EVA CT 8.15	Rentab CS 8.15%	Comportamiento de la Acción							No.
	Total 2025 miles de pesos	Capital		RN/(AT-PT) (%)	RN/AT (%)			Serie	Indice de bursatilidad/I	Ut. Trim.	Ut. 12 Meses	Valor en libros	PU	P/Valor en libros	
7.35%	165,333,458	249,507,879	39.85%	10.84	6.52	4.03	2.49%	11	9.062/ALTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	44
42.37%	12,101,695	59,384,506	16.93%	2.58	2.14	0.03	(5.15%)	B	6.564/MED	1.55	3.08	119.28	55.93	1.44	45
19.19%	75,960,452	73,026,132	50.98%	17.80	8.72	0.28	8.92%	B-1	3.740/MIN	0.47	2.61	20.44	16.46	2.10	46
39.98%	22,365,213	41,060,323	35.26%	13.13	8.50	0.14	4.60%	*	8.507/ALTA	4.51	15.98	121.66	12.12	1.59	47
74.50%	12,518,407	15,582,206	44.55%	14.29	7.92	1.73	5.68%		N.D.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	48
98.93%	4,395,513	16,203,772	21.34%	38.64	30.39	0.66	28.19%	*	6.453/MED	1.72	7.08	18.31	11.18	4.32	49
21.01%	16,989,047	78,400,044	17.81%	20.80	17.10	2.44	11.70%	*	8.794/ALTA	2.97	34.09	161.74	8.22	1.73	50
199.32%	8,793,464	968,882	90.08%	45.61	4.53	8.68	34.64%	B	3.900/MIN	0.29	1.08	2.37	24.05	10.97	51
78.84%	12,352,891	10,352,382	54.41%	(2.35)	(1.07)	(1.24)	(9.71%)	A	6.850/MED	(1.17)	(0.81)	31.39	0.00	0.41	52
27.33%	53,688,837	11,535,762	82.31%	46.45	8.21	3.10	35.41%	12	N.D.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	53
77.89%	15,358,738	7,478,014	67.25%	28.78	9.42	0.36	19.07%	B	N.D.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	54
73.60%	12,723,177	11,111,430	53.38%	14.47	6.74	0.26	5.84%	B	6.101/BAJA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	55
93.87%	9,989,519	8,387,571	54.36%	(6.30)	(2.88)	(1.22)	(13.36%)	*	N.D.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	56
15.04%	97,479,873	12,470,016	88.66%	20.08	2.28	1.76	11.03%	B-1	N.D.	0.07	0.48	2.61	11.59	2.13	57
50.68%	19,405,069	12,754,686	60.34%	4.53	1.80	(1.43)	(3.35%)	A	6380/MED	0.37	0.88	20.40	22.06	0.96	58
51.60%	19,510,839	11,426,632	63.07%	46.95	17.34	1.03	35.88%	B	8.827/ALTA	3.12	13.69	28.86	18.33	8.69	59
60.31%	18,017,167	8,023,145	69.19%	17.20	5.30	2.04	8.37%	*	5.984/BAJA	1.45	4.90	27.99	7.24	1.27	60
101.00%	8,381,275	6,708,297	55.54%	4.29	1.91	(0.57)	(3.57%)	B	4.377/MIN	0.01	1.03	26.48	21.58	0.84	61
50.75%	8,962,324	19,784,532	31.18%	1.42	0.98	0.17	(6.23%)	CPO	2.416/MIN	0.50	0.75	28.31	73.73	1.94	62
148.52%	8,261,385	1,342,926	86.02%	77.65	10.86	1.90	64.26%	21-2X	N.D.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	63
49.50%	21,449,251	6,947,264	75.53%	24.00	5.87	(2.17)	14.66%	A-1	6.354/MED	0.09	0.26	1.02	46.97	11.85	64
11.86%	61,269,585	56,251,442	52.13%	2.23	1.07	2.83	(5.47%)	A-1	8.333/ALTA	0.00	0.22	13.32	65.70	1.10	65
55.51%	6,454,873	17,531,056	26.91%	29.25	21.38	1.15	19.51%	*	5.203/BAJA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	66
7.12%	45,501,548	129,500,163	26.00%	8.70	6.43	(1.27)	0.50%	14	8.302/ALTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	67
75.58%	13,430,044	2,932,414	82.08%	21.68	3.88	3.04	12.50%	CPO	7.456/MED	0.04	0.23	1.07	11.38	2.47	68
58.70%	14,163,292	6,905,620	67.22%	8.92	2.92	1.09	0.71%	A	N.D.	0.01	0.07	0.99	12.47	0.87	69
26.22%	13,040,122	33,706,128	27.90%	34.89	25.16	3.19	24.72%	18	7.393/MED	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	70
49.61%	17,918,571	5,136,817	77.72%	11.36	2.53	2.62	2.96%	A	6.096/BAJA	0.26	1.17	9.69	24.08	2.91	71
84.87%	7,359,838	5,696,154	56.37%	(0.73)	(0.32)	(1.85)	(8.21%)	*	7.667/MED	0.19	(0.08)	11.62	0.00	0.95	72
79.97%	10,420,105	2,848,768	78.53%	19.68	4.23	2.46	10.66%	124	N.D.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	73
138.86%	4,887,145	2,285,794	68.13%	(12.94)	(4.12)	(1.42)	(19.50%)	*	4.487/MIN	(0.73)	(1.54)	11.84	0.00	0.66	74
132.37%	1,406,481	5,418,994	20.61%	5.60	4.45	0.73	(2.36%)	A	0.491/MIN	0.07	0.24	4.34	55.67	3.12	75
71.85%	6,850,848	5,684,791	54.65%	2.68	1.22	15.61	(5.06%)	B	4.294/MIN	0.11	0.37	13.85	27.21	0.73	76
8.63%	17,348,438	84,816,164	16.98%	6.30	5.23	0.73	(1.71%)	B-1	N.D.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	77
11.16%	15,231,883	61,535,193	19.84%	3.52	2.82	0.01	(4.28%)	20	1.106/MIN	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	78
150.02%	5,043,377	511,265	90.80%	(70.00)	(6.44)	(5.41)	(72.26%)	B	5.580/BAJA	(0.85)	(2.74)	3.92	0.00	1.60	79
31.77%	9,734,517	16,244,604	37.47%	5.58	3.49	0.54	(2.38%)	*	7.199/MED	0.29	0.74	13.35	5.84	0.33	80
19.88%	23,465,189	16,469,690	58.76%	2.15	0.89	2.00	(5.55%)	A	6.047/BAJA	0.22	0.39	12.88	42.51	1.28	81
11.61%	43,416,842	23,131,506	65.24%	5.67	1.97	6.48	(2.29%)	II	N.D.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	82
92.13%	5,013,424	3,350,382	59.94%	9.15	3.67	0.71	0.93%	B	4.757/BAJA	0.35	2.30	25.11	16.85	1.54	83
9.45%	13,489,804	66,658,458	16.83%	8.06	6.71	0.54	(0.08%)	13	8.017/MED	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	84
45.07%	5,305,179	9,099,135	36.83%	0.23	0.15	0.02	(7.32%)	CPO	N.D.	(0.00)	0.00	0.03	1,217,419.35	2,826.54	85
7.73%	40,907,769	36,531,564	52.83%	5.28	2.49	0.82	(2.66%)	B	6.456/MED	(0.41)	0.86	19.89	3.33	0.14	86

LAS EMPRESAS QUE DEFINEN TENDENCIAS

No.	Emisora Razón Social	Posición Trim. Ant.	Clave en la bolsa	Total de personas que laboran al 4T25	Ventas		Resultado		Resultado		Margenes		Activo Total 2025
					Netas 2025	Var.	Operativo 2025	Var.	Neto 2025	Var.	Operativo	Neto	
					Vías miles de pesos	(%)	miles de pesos	(%)	miles de pesos	(%)	(%)	(%)	
87	Minera Autlan	84	AUTLAN	1,868	5,809,815	(10.67)	(73,697)	(32.62)	(679,959)	(172.03)	(1.27)	(11.70)	11,460,608
88	Grupo Mexicano de Desarrollo	86	GMD	2,154	5,467,530	11.19	977,901	(21.91)	544,756	(45.16)	17.89	9.96	13,162,253
89	Corp. Inter. Entretenimiento	113	CIE	866	5,447,952	15.70	12,788,267	606.43	11,166,208	674.50	234.74	204.96	19,325,089
90	Fibra Hotel	87	FIHO	0	5,368,127	(0.72)	687,998	(24.28)	49,226	(87.28)	12.82	0.92	17,432,808
91	Fibra McQuaire	88	FIBRAMQ	0	5,113,583	11.93	3,644,854	10.56	(2,400,780)	(80.27)	71.28	(46.95)	64,092,652
92	Corporación Inmobiliaria Vesta	91	VESTA	116	5,098,390	(2.79)	4,009,767	0.10	4,354,526	(6.20)	78.65	85.41	81,769,731
93	Corpovael S.A.B. de C.V.	95	CADU	83	5,087,903	13.38	469,189	9.71	412,288	77.36	9.22	8.10	11,636,713
94	Vitro	90	VITRO	1,562	5,076,860	(14.05)	620,969	133.32	2,333,262	16.18	12.23	45.96	23,587,944
95	Médica Sur	93	MEDICA	2,228	4,788,891	8.77	802,392	41.22	540,249	17.06	16.76	11.28	4,776,726
96	Mexico Infrastructure Partners F1, S.A.P.I. de C.V.	105	FEXI	0	4,666,511	3.70	1,928,519	60.15	212,799	92.47	41.33	4.56	45,384,811
97	Fibra Educa	96	EDUCA	42	4,627,006	13.89	5,574,206	31.83	4,847,078	34.35	120.47	104.76	42,959,326
98	Bolsa Mexicana de Valores	94	BOLSA	544	4,469,837	7.32	2,257,014	4.36	1,745,936	(3.46)	50.49	39.06	9,331,583
99	Fibra Hoteles City Express	97	HCITY	4,380	4,228,262	5.66	364,489	(32.32)	(261,932)	(263.61)	8.62	(6.19)	13,469,433
100	Corp. Mex. de Restaurantes	100	CMR	3,672	3,863,856	7.64	284,412	(3.79)	(13,465)	(79.96)	7.36	(0.35)	3,028,847
101	Fibra Monterrey	99	FMTY	61	3,790,084	24.86	2,723,744	29.07	190,303	(97.41)	71.87	5.02	42,595,091
102	Grupo Hotelero Santa Fe, S.A.B. de C.V.	102	HOTEL	2,667	3,729,229	9.72	210,152	(60.30)	285,986	176.27	5.64	7.67	11,662,866
103	Be Grand, S.A.P.I. de C.V. y Subsidiarias	98	BEGRAND	0	3,640,591	66.22	427,407	152.72	57,133	84.70	11.74	1.57	8,224,967
104	México Infrastructure Partner F2, S.A.P.I. de C.V.	101	FSOCIAL	0	3,367,806	2.33	1,763,198	4.59	1,018,778	15.34	52.35	30.25	12,357,667
105	Infraestructura Viable, S.A. de C.V.	103	FVIA	0	3,269,172	7.01	2,305,547	12.54	3,501,670	6.67	70.52	107.11	39,703,590
106	Grupe	104	CIDMEGA	3,984	3,201,328	(0.39)	202,071	(9.28)	61,799	(80.14)	6.31	1.93	10,350,951
107	Dine	107	DINE	430	2,971,170	(34.06)	230,983	(70.84)	464,720	3,467.36	7.77	15.64	7,814,436
108	Fibra FINN	106	FINN	0	2,684,339	12.35	80,820	10.96	(191,822)	26.55	3.01	(7.15)	13,418,535
109	Fibra Shop	108	FSHOP	848	2,605,864	7.67	1,797,132	1.01	2,092,422	17.67	68.96	80.30	32,152,198
110	Grupo Nutrisa, S.A.B. de C.V.	109	NUTRISA	2,844	2,427,695	2.94	(265,097)	(11.44)	(256,111)	(28.10)	(10.92)	(10.55)	3,595,871
111	Grupo Vasconia	110	VASCONI	1,010	2,361,130	(8.44)	849,064	39.66	691,445	17.46	35.96	29.28	3,437,555
112	Grupo Sports World	111	SPORT	1,877	2,185,175	5.43	427,613	(23.62)	148,227	(48.15)	19.57	6.78	2,986,875
113	Grupo TMM	112	TMM	500	1,908,980	8.86	329,716	55.03	341,310	197.32	17.27	17.88	4,627,433
114	Planigrupo LATAM, S.A.B. de C.V.	115	PLANI	298	1,836,791	25.27	1,905,951	(19.84)	941,031	(29.99)	103.77	51.23	18,248,747
115	Convertidora Industrial	114	CONVER	1,515	1,790,139	12.87	153,091	39.87	2,057	614.24	8.55	0.11	2,401,058
116	Acosta Verde, S.A.B. de C.V.	116	GAV	159	1,751,871	6.43	1,865,831	(12.13)	1,041,132	(39.10)	106.51	59.43	20,035,203
117	Nearshoring Experts & Technology	123	NEXT	3	1,350,461	---	1,139,896	108,255.13	5,447,459	517,719.30	84.41	403.38	168,535,947
118	Fibra U-Storage	117	STORAGE	0	776,212	11.47	471,911	11.96	675,297	(4.36)	60.80	87.00	9,253,141
119	Proteak Uno, S.A.B. de C.V.	119	TEAK	411	710,352	(44.27)	(286,740)	(96.19)	(463,736)	32.02	(40.37)	(65.28)	5,190,594
120	Alterna Asesoría Intemacional, S.A.B. de C.V.	118	ALTERNA	0	678,743	20.90	57,702	89.93	57,677	51.91	8.50	8.50	1,396,168
121	Grupo Radio Centro		RCENTRO	364	638,438	(16.47)	(1,049)	(98.91)	(187,182)	(3.70)	(0.16)	(29.32)	2,485,031
122	Fibra HD Servicios, S.C.	120	FIBRAHD	53	613,281	2.01	355,228	(9.01)	377,511	(8.59)	57.92	61.56	8,018,992
123	Procorp	121	PROCORP	0	386,450	10.17	31,625	31.15	4,231	72.16	8.18	1.09	1,319,581
124	Fibra Upsite	122	FIBRAUP	0	304,360	11.19	274,804	87.29	344,164	(68.85)	90.29	113.08	5,939,867
125	Organización Cultiba	124	CULTIBA	15	116,742	(24.20)	(257,621)	(68.02)	1,542,819	39.96	(220.68)	1,321.56	16,120,373
126	Administrador Fibraestructura, S.A.P.I. de C.V.	125	INFRAEX	0	0	---	(134,569)	49.76	750,238	(15.37)	---	---	8,674,885
127	Promotora del Desarrollo de América Latina, S.A. de C.V.		FIDEAL	0	0	---	(21,002)	(16.35)	1,241,170	39.07	---	---	24,578,415
			TOTAL BMV	2,407,061	8,600,372,018	3.14	1,282,948,127	6.65	714,958,741	14.87	14.92	8.31	13,057,837,439
Empresas Productivas del Estado													
128	Petróleos Mexicanos	126	PEMEX	126,905	1,528,538,793	(8.62)	59,869,930	274.42	(45,201,590)	94.21	3.92	(2.96)	2,240,661,723
129	Comisión Federal de Electricidad	127	CFE	88,941	679,463,340	1.83	114,670,696	(26.98)	139,032,063	48.81	16.88	20.46	2,724,075,570
			TOTAL EPE	215,846	2,208,002,133	(5.64)	174,540,626	23.75	93,830,473	91.08	7.90	4.25	4,964,737,293

Notas:

1/Los datos del Índice de bursatilidad corresponden a junio de 2022.

NOTA: En el caso de la Fibras para las ventas se consideraron los ingresos por arrendamiento de propiedades.

LAS EMPRESAS QUE DEFINEN TENDENCIAS

Vtas / Act Tot	Pasivo	Capital	PT/AT	Rentab		EVA	Rentab CS	Comportamiento de la Acción						No.	
	Total 2025 miles de pesos		2025	RN/(AT-PT) (%)	RN/AT (%)	CT 8.15	8.15%	Serie	Indice de bursatilidad/I	Ut. Trim.	Ut. 12 Meses	Valor en libros	PU		P/Valor en libros
50.69%	7,154,847	4,305,761	62.43%	(15.79)	(5.93)	(3.08)	(22.14%)	B	6.910/MED	(0.25)	(2.11)	13.09	0.00	0.57	87
41.54%	3,963,139	9,199,114	30.11%	5.92	4.14	0.49	(2.06%)	*	5.931/BAJA	(0.14)	1.64	34.56	4.27	0.20	88
28.19%	7,549,644	11,775,445	39.07%	94.83	57.78	8.94	80.14%	B	5.868/BAJA	5.57	19.96	21.05	2.07	1.97	89
30.79%	5,239,874	12,192,934	30.06%	0.40	0.28	(0.38)	(7.16%)	12	7.049/MED	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	90
7.98%	22,087,460	42,005,192	34.46%	(5.72)	(3.75)	(1.14)	(12.82%)	12	8.039/ALTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	91
6.24%	32,306,808	49,462,923	39.51%	8.80	5.33	(1.03)	0.60%	*	8.601/ALTA	3.55	4.93	56.04	12.11	1.07	92
43.72%	5,784,107	5,852,606	49.71%	7.04	3.54	0.82	(1.02%)	A	N.D.	0.45	1.33	18.66	3.96	0.28	93
21.52%	11,459,420	12,128,525	48.58%	19.24	9.89	(0.97)	10.25%	A	6.097/BAJA	1.15	4.83	25.08	1.20	0.23	94
100.25%	2,254,042	2,522,684	47.19%	21.42	11.31	0.94	12.26%	B	6.510/MED	1.28	5.01	23.36	12.29	2.63	95
10.28%	20,663,186	24,721,625	45.53%	0.86	0.47	(0.09)	(6.74%)	21	N.D.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	96
10.77%	8,479,795	34,479,531	19.74%	14.06	11.28	0.65	5.46%	18	6.223/BAJA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	97
47.90%	1,278,691	8,052,892	13.70%	21.68	18.71	0.45	12.51%	A	8.547/ALTA	0.67	2.89	13.87	13.11	2.73	98
31.39%	5,541,946	7,927,487	41.14%	(3.30)	(1.94)	(0.48)	(10.59%)	*	6.978/MED	(0.09)	(0.72)	16.58	0.00	0.39	99
127.57%	2,642,871	385,976	87.26%	(3.49)	(0.44)	(2.01)	(10.76%)	B	5.787/BAJA	0.05	(0.02)	0.70	0.00	2.06	100
8.90%	11,883,654	30,711,437	27.90%	0.62	0.45	(0.98)	(6.96%)	14	7.356/MED	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	101
31.98%	4,509,949	7,152,917	38.67%	4.00	2.45	0.46	(3.84%)	*	6.220/BAJA	(0.09)	0.28	7.68	14.47	0.53	102
44.26%	3,727,643	4,497,324	45.32%	1.27	0.69	(0.54)	(6.36%)	18	N.D.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	103
27.25%	6,757,845	5,599,822	54.69%	18.19	8.24	(0.19)	9.28%	23	N.D.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	104
8.23%	4,575,562	35,128,028	11.52%	9.97	8.82	0.38	1.68%	16	0.985/MIN	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	105
30.93%	4,060,456	6,290,495	39.23%	0.98	0.60	0.09	(6.63%)	*	4.399/MIN	(0.04)	0.90	85.38	26.64	0.28	106
38.02%	4,384,514	3,429,922	56.11%	13.55	5.95	0.57	4.99%	B	4.848/MIN	0.23	0.73	5.40	30.90	4.19	107
20.00%	4,497,620	8,920,915	33.52%	(2.15)	(1.43)	(0.70)	(9.53%)	13	6.102/BAJA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	108
8.10%	12,982,012	19,170,186	40.38%	10.91	6.51	0.93	2.55%	13	6.520/MED	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	109
67.51%	1,341,462	2,254,409	37.31%	(11.36)	(7.12)	(3.68)	(18.04%)	A	N.D.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	110
68.69%	2,182,502	1,255,053	63.49%	55.09	20.11	12.79	43.40%	*	5.796/BAJA	11.17	7.15	12.98	0.10	0.06	111
73.16%	2,339,393	647,482	78.32%	22.89	4.96	2.85	13.63%	S	6.246/BAJA	(0.03)	0.61	2.67	14.14	3.24	112
41.25%	2,177,631	2,449,802	47.06%	13.93	7.38	1.99	5.34%	A	5.576/BAJA	0.47	1.96	13.87	3.45	0.49	113
10.07%	8,733,538	9,515,209	47.86%	9.89	5.16	1.85	1.61%	*	2.987/MIN	0.65	2.48	25.11	5.72	0.57	114
74.56%	1,603,400	797,658	66.78%	0.26	0.09	(0.15)	(7.30%)	A	3.866/MIN	(0.15)	0.01	8.98	215.13	0.23	115
8.74%	6,993,923	13,041,280	34.91%	7.98	5.20	(0.00)	(0.16%)	A	4.390/MIN	3.34	13.86	187.24	12.91	0.96	116
0.80%	57,067,124	111,468,823	33.86%	4.89	3.23	(1,081,759.46)	(3.02%)	25.00	N.D.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	117
8.39%	2,358,694	6,894,447	25.49%	9.79	7.30	0.94	1.52%	18	4.972/MIN	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	118
13.69%	3,478,224	1,712,370	67.01%	(27.08)	(8.93)	(3.43)	(32.58%)	CPO	5.926/BAJA	(0.48)	(1.19)	4.50	0.00	0.03	119
48.61%	619,518	776,650	44.37%	7.43	4.13	(0.16)	(0.67%)	B	4.966/MIN	0.04	0.11	1.49	13.97	1.04	120
25.69%	1,309,048	1,175,983	52.68%	(15.92)	(7.53)	8.64	(22.26%)	A	0.500/MIN	0.00	(0.73)	4.60	0.00	0.00	121
7.65%	3,309,233	4,709,759	41.27%	8.02	4.71	1.07	(0.13%)	15	4.411/MIN	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	122
29.29%	445,469	874,112	33.76%	0.48	0.32	11.46	(7.09%)	B	3.693/MIN	(0.16)	0.10	13.15	58.37	0.42	123
5.12%	2,075,842	3,864,025	34.95%	8.91	5.79	(0.59)	0.70%	18	4.854/MIN	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	124
0.72%	26,739	16,093,634	0.17%	9.59	9.57	(0.06)	1.33%	B	6.280/BAJA	0.64	2.26	23.53	5.63	0.54	125
0.00%	0	8,674,885	---	8.65	8.65	(0.32)	0.46%	18	N.D.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	126
0.00%	13,746,406	10,832,009	55.93%	11.46	5.05	0.49	3.06%	20	N.D.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	127
65.86%	7,460,926,733	5,596,910,706	57.14%	12.77416737	5.475323	0.08	4.27%		PROMEDIO	0.53	5.70	45.21	13,250.41	32.90	
68.22%	4,110,507,252	(1,869,845,529)	183.45%	2.42	(2.02)	(0.70)	(5.30%)		N.D.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	128
24.94%	2,010,993,918	713,081,652	73.82%	19.50	5.10	3.59	10.49%		N.D.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	129
44.47%	6,121,501,170	(1,156,763,877)	123.30%	(8.11)	1.89	(2.36)	(15.04%)		PROMEDIO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	

Notas:

Las empresas que entraron a la muestra fueron: AERO, ESENTIA, FIDEAL, RCENTRO y RUBA.

Las empresas que salieron de la muestra fueron: CTALPEK, GSANBOR y TERRA

*Estrategia
empresarial*

Tendencias

Informe Especial

Temas clave para empresas e inversionistas

Excelente momento para colocar deuda

• *Crédito productivo bancario cae*

El mercado financiero mexicano atraviesa una coyuntura excepcional, caracterizada por una liquidez histórica en el sector institucional y una tendencia a la baja en las tasas de referencia. El crecimiento proyectado del saldo de las SIEFORES para 2026 es de 1.3 billones de pesos adicionales, mismo que actúa como un catalizador de demanda que las empresas que operan en México deben capitalizar para optimizar su estructura de capital, reducir costos financieros y extender el perfil de vencimientos de la deuda actual.

El mercado de capitales en México atraviesa un momento sin precedentes. El sistema de ahorro para el retiro (SIEFORES) ha alcanzado un saldo de 8.16 billones de pesos (bdp). En *Tendencias* estimamos para el cierre de 2026 un crecimiento orgánico de 1.3 billones de pesos adicional.

Este crecimiento se compone por aportaciones netas adicionales de 700,000 mdp, considerando que en México están registrados 22.5 millones de trabajadores en el IMSS y 2.5 millones de burócratas, cuyo sueldo promedio es de 665 pesos diarios, y, producto de la reforma laboral de 2020, el porcentaje obligatorio de aportación por parte del patrón es del 11.5 por ciento.

Además de las aportaciones, los 8.16 billones de pesos, más lo que se vaya acumulando a lo largo del año, generará intereses. El promedio anual de rendimiento de las Afores ha sido elevado, por lo que estimamos un 8% adicional sobre el saldo base.

En esta coyuntura, las Afores tienen la necesidad imperativa de colocar gran parte de este flujo masivo de efectivo. Esto genera una ventana de sobredemanda que permite a las empresas privadas obtener condiciones de tasa y plazo en mejores condiciones a las del crédito bancario tradicional.

De acuerdo con las cifras de Banxico, el crédito empresarial sumó al 31 de enero de 2026 una cartera de 3.7 billones de pesos, que se compara con los 3.6 billones de pesos de enero de 2025, es decir, un pobre incremento de sólo 100,000 mdp. Cabe mencionar que tan sólo en febrero de 2026, en la BMV se colocaron títulos de deuda por 45,000 mdp.

La enorme liquidez con que cuentan en este momento las Afores y lo que entra cada bimestre por aportaciones provocará que requieran invertir entre 300,000 y 400,000 mdp en 2026, en instrumentos diferentes a papeles gubernamentales, buscando proyectos rentables de largo plazo y tasas de interés superiores a la TIIE, pero con un diferencial mucho menor al que cobran los bancos en este momento.

Una colocación pública en la BMV tiene un costo de estructuración entre 4.0 y 5.0% y requiere que la empresa tenga más de 2 años operando con Estados Financieros Auditados de los últimos 2 años, por lo que se debe considerar que el tiempo de preparación y registro para empresas que nunca han colocado deuda ronda los 6 meses.

A diferencia de la deuda bancaria, la deuda colocada en Bolsa no requiere garantías inmobiliarias, puede hacerse con un plazo inicial de 3 años, pero al vencimiento se puede hacer una nueva colocación que pague ese vencimiento y continúe la deuda por más tiempo. No requiere abonos a Capital, sólo pago de intereses, y se puede usar para mejorar pasivos existentes, nuevos proyectos, etc. El plazo para obtener los recursos a partir de que se inicia el proceso toma alrededor de 6 meses, lo que incluye la calificación de dos empresas independientes, elaboración de prospecto, registro ante las autoridades y presentación de los títulos a posibles compradores, todos institucionales como Afores, pero también aseguradoras, fondos de inversión, etc.

Colocar deuda en la Bolsa es una decisión estratégica para mejorar los flujos de efectivo de la empresa y una gran oportunidad para convertirse en una empresa de renombre, que es parte de las grandes ligas de ese selecto grupo que coloca deuda pública, convencida de los valores y ventajas de hacer negocios, sin ceder control a terceros.

Cartera al cierre de enero

La Banca privada que opera en México reportó al cierre de enero una cartera de crédito de 7.23 bdp, colocada entre personas y empresas. Este saldo muestra una reducción de

Crédito Vigente Otorgado por la Banca Comercial al Sector Privado/1

Concepto	Saldos en m.m.p.				Variación en m.m.p.		Tasa de crecimiento real anual (%)	
	Dic.24	Ene.25	Dic.25	Ene.26	Ene.25-Ene.26	Dic.25-Ene.26	Dic.24-Dic.25	Ene.25-Ene.26
Cartera vigente total por destino del crédito	6,817.3	6,842.8	7,254.4	7,237.9	395.1	(16.5)	2.6	1.9
Consumo	1,676.1	1,683.5	1,876.8	1,879.6	196.1	2.8	8.0	7.6
Tarjetas de crédito	616.1	616.4	685.0	684.7	68.3	(0.2)	7.2	7.0
Nómina	389.6	390.4	423.8	425.1	34.7	1.2	4.9	4.9
Personales	248.6	251.3	279.0	280.4	29.1	1.4	8.2	7.5
Bienes de consumo duradero	339.0	345.3	398.4	400.7	55.4	2.2	13.3	11.8
Automotriz	297.9	304.1	353.8	356.5	52.4	2.7	14.5	13.0
Adquisición de bienes muebles	41.1	41.2	44.6	44.2	2.9	(0.5)	4.6	3.2
Otros	82.8	80.1	90.5	88.7	8.6	(1.8)	5.4	6.8
Vivienda	1,416.8	1,418.7	1,490.6	1,490.2	71.5	(0.4)	1.5	1.2
Interés social	46.8	51.7	43.6	54.4	2.6	10.8	(10.1)	1.2
Media y residencial	1,370.0	1,367.0	1,447.0	1,435.9	68.9	(11.1)	1.9	1.2
Empresas y personas físicas con actividad empresarial/2	3,575.7	3,600.3	3,725.7	3,714.3	114.0	(11.4)	0.5	(0.6)
Agrop. silvícola y pesquero	139.2	138.8	131.0	131.6	(7.3)	0.6	(9.3)	(8.7)
Minería	41.8	49.3	35.1	35.3	(14.1)	0.1	(18.9)	(31.1)
Electricidad, agua y gas	45.5	43.6	35.1	33.7	(9.9)	(1.3)	(25.7)	(25.5)
Construcción	557.4	571.2	594.5	592.2	21.0	(2.3)	2.9	(0.1)
Industria manufacturera	671.1	690.9	687.9	684.7	(6.1)	(3.2)	(1.1)	(4.5)
Industria alimentaria	137.4	140.0	142.8	143.2	3.2	0.4	0.2	(1.5)
Industria química	72.1	76.1	78.4	80.6	4.5	2.2	4.8	2.0
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	53.2	52.7	48.7	41.8	(10.9)	(6.9)	(11.7)	(23.5)
Industrias metálicas básicas	106.2	108.0	97.4	100.3	(7.6)	3.0	(11.6)	(10.5)
Fabricación de equipo de transporte	61.6	61.8	62.1	57.4	(4.4)	(4.7)	(2.8)	(10.5)
Otras actividades manufactureras	240.6	252.4	258.6	261.5	9.0	2.8	3.7	(0.2)
Comercio	625.7	626.8	667.9	670.7	43.9	2.7	3.0	3.1
Transportes, correos y almacenamiento	179.5	180.1	199.0	204.3	24.2	5.3	6.9	9.3
Información en medios masivos	84.4	83.7	68.7	65.6	(18.1)	(3.1)	(21.5)	(24.5)
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles	423.2	428.4	443.3	442.6	14.1	(0.8)	1.0	(0.5)
Servicios profesionales, científicos y técnicos	128.7	124.6	163.7	160.4	35.8	(3.3)	22.7	24.0
Servicios de alojamiento temporal y alimentos y bebidas	168.0	171.4	187.4	191.9	20.5	4.5	7.6	7.9
Otros servicios	340.3	346.7	365.9	355.3	8.6	(10.6)	3.7	(1.3)
No sectorizado/3	170.9	144.7	146.1	146.1	1.4	0.0	(17.5)	(2.7)
Intermediarios financieros no bancarios	148.7	140.3	161.3	153.8	13.5	(7.6)	4.6	5.6

Nota: Cifras sujetas a revisión. Los saldos y las variaciones pueden no coincidir con las sumas de sus componentes debido al redondeo de las cifras. Dado que el crédito al sector privado incluye deuda denominada en moneda extranjera, la cual se registra a valor de mercado en pesos, la tasa de crecimiento de su saldo se ve afectada por los movimientos del tipo de cambio. A partir de enero de 2022, tanto el saldo como las variaciones anuales del crédito bancario están afectados por la implementación de nuevos criterios para la clasificación de la situación de la cartera de crédito, resultado de la adopción del estándar internacional conocido como IFRS9. En particular, a partir de esa fecha el saldo de la cartera vigente se calcula como la suma de la cartera de crédito con riesgo de crédito en etapa 1 y la cartera de crédito con riesgo de crédito en etapa 2. 1/Incluye el crédito otorgado por la banca comercial y por las sofomes reguladas subsidiarias de instituciones bancarias y grupos financieros (véase nota aclaratoria del comunicado de prensa de Agregados Monetarios y Actividad Financiera del 31 de agosto de 2016). 2/La clasificación por sector económico se realiza con base en el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN) 2013. A partir de enero de 2022, hubo una revisión de la estadística de crédito bancario por actividad económica de las empresas y personas físicas con actividad empresarial debido a una actualización de las fuentes de información. 3/Incluye el saldo de las sofomes reguladas subsidiarias de instituciones bancarias y grupos financieros debido a que no se cuenta con desglose por actividad económica.

16,500 mdp respecto al cierre de diciembre, y un muy bajo crecimiento de 1.9% en términos reales respecto a enero del 2025.

Por grandes sectores, el crédito al consumo, con la llegada de nuevos jugadores muy agresivos, muestra un saldo de 1.87 bdp, un aumento anual de 196,000 mdp, canalizados a tarjetas de crédito en 68,300 mdp y autos en 52,400 mdp. Aunque las cifras son mayores a las del 2025, muestran una desaceleración importante.

En el caso de la vivienda, el saldo creció solamente en 71,500 mdp en los últimos 12 meses, muy por debajo de los 100,000 mdp de años anteriores. El crecimiento, una vez descontada la inflación, es de 1.2% anual. El saldo entre diciembre de 2025 y enero de este año en vivienda media y residencial cayó en 11,100 mdp, conforme los deudores terminan de pagar sus hipotecas, y la colocación es baja. En Ciudad de México, la llamada “Jornada Notarial” se ha retrasado y ello ha retardado la firma de nuevos créditos en algunos casos.

En cuanto al sector empresarial se refiere, muestra una tasa real negativa de -0.6% en los últimos 12 meses, conforme la colocación de nuevos créditos se queda por debajo

de la inflación. Los saldos como ya se mencionó, crecieron sólo 114,000 mdp en una cartera de 3.7 bdp.

Por sectores, las mayores caídas porcentuales anuales las encontramos en minería -31.1%, muy afectada por el impago de proveedores a Pemex, así como generación eléctrica, sin grandes proyectos que financiar; información en medios masivos, es decir las empresas telefónica que se retiran del país, una baja porcentual anual de -24.5%. Del otro lado, algunos corporativos están pidiendo dinero, así como turismo preparándose para el Mundial, además del comercio con un alza de 3.1%. Un dato interesante: la industria alimentaria redujo su cartera en -1.5%, una cartera que normalmente sube, y más en eventos deportivos.

Perspectivas:

Es buen momento para colocar deuda o pedir prestado. Las tasas bajarán en 2026 y hay liquidez. ■

Nota

Si le interesa pedir un crédito bancario o colocar deuda en Bolsa, comuníquese con nuestros expertos. Tel: 55 3095 3942

Tendencias

Noticias empresariales

AGENDA

09 Marzo (Méx).- Balanza comercial revisada a enero.
 09 Marzo (Méx).- Precios al consumidor a febrero.
 09 Marzo (Méx).- Precios al productor a febrero.
 09 Marzo (Méx).- Industria automotriz de vehículos ligeros a febrero.
 09 Marzo (Méx).- Comercio exterior revisado.
 09 Marzo (EU).- Inventarios mayoristas a enero.
 10 Marzo (Méx).- Actividad industrial por Entidad Federativa a noviembre.
 10 Marzo (Méx).- Industria automotriz de vehículos pesados a febrero.
 10 Marzo (EU).- NFIB Índice de confianza empresarial a febrero.
 10 Marzo (EU).- Venta de viviendas existentes a febrero.
 10 Marzo (EU).- Informe de estimaciones de la oferta y la demanda agrícola mundial.
 11 Marzo (Méx).- Viajeros internacionales a enero.
 11 Marzo (Méx).- Líneas de pobreza a febrero.
 11 Marzo (EU).- Solicitudes de hipotecas MBA.
 11 Marzo (EU).- Precios al consumidor a febrero.
 12 Marzo (Méx).- Vehículos de motor registrados en circulación a febrero.
 12 Marzo (Méx).- Reporte de las economías regionales al 4T25.

12 Marzo (EU).- Precios al productor a febrero.
 13 Marzo (Méx).- Actividad industrial a enero.
 13 Marzo (EU).- Gasto de consumo personal subyacente al 4T25.
 13 Marzo (EU).- Índice de precios de exportación e importación a febrero.
 13 Marzo (EU).- Precios del gasto en consumo personal al 4T25.
 13 Marzo (EU).- PIB anualizado al 4T25.
 13 Marzo (EU).- Gastos personales a enero.
 13 Marzo (EU).- Ingresos personales a enero.
 13 Marzo (EU).- Sentimiento del consumidor preliminar a marzo.

NOTICIAS NACIONALES

TV Azteca.- Liquidó el adeudo fiscal que tenía con el Servicio de Administración Tributaria tras realizar un pago de 3,925 millones de pesos (223 millones de dólares). El 29 de enero de 2026, Grupo Salinas realizó un pago de 10,400 millones de pesos (591 millones de dólares) que incluyó la totalidad del adeudo de TV Azteca, más 6,484 millones de pesos (368.5 millones de dólares) del crédito fiscal de Grupo Elektra, su unidad de comercio minorista y servicios financieros. "Son dos adeudos, uno es de TV Azteca y el otro es de Elektra. TV Azteca ya se pagó completo y Elek-

INDICADORES ECONOMICOS COMPARATIVOS

País	Población/1	PIB Total Absoluto en USD/2	PIB Total P.P.C., en USD/3	PIB P/Cap USD/4	Inflación/5	Tasa local 3 Meses	Tasa desempleo	Crec 2026 FMI/6	Crec 2027 FMI/6
EU	341,963,408	30.5072	30.5072	\$ 89,211.93	2.39%	3.75%	4.40%	2.4%	2.0%
Inglaterra	68,459,055	3.8392	4.4478	\$ 64,970.82	3.03%	3.75%	5.20%	1.3%	1.5%
Alemania	84,119,100	4.7448	6.1610	\$ 73,241.42	1.90%	2.15%	6.30%	1.1%	1.5%
España	47,280,433	1.7995	2.8119	\$ 59,473.82	2.29%	2.15%	9.93%	2.3%	1.9%
Francia	68,374,591	3.2113	4.5038	\$ 65,869.25	3.08%	2.15%	7.90%	1.0%	1.2%
Canadá	38,794,813	2.2253	2.7301	\$ 70,373.07	2.29%	2.25%	6.50%	1.6%	1.9%
Rusia	140,820,810	2.0764	7.1917	\$ 51,069.99	5.97%	15.50%	2.20%	0.8%	1.0%
Japón	123,201,945	4.1864	6.7412	\$ 54,716.60	1.53%	0.75%	2.70%	0.7%	0.6%
China	1,416,043,270	19.2317	40.7164	\$ 28,753.68	(0.30%)	3.00%	5.10%	4.5%	4.0%
India	1,409,128,296	4.1870	17.6471	\$ 12,523.38	2.75%	5.25%	5.00%	6.4%	6.4%
México	130,739,927	1.6926	3.3959	\$ 25,974.59	3.92%	7.00%	2.70%	1.5%	2.1%
Chile	18,664,652	0.3438	0.7102	\$ 38,050.27	2.37%	4.50%	8.30%		
Brasil	220,051,512	2.1260	4.9581	\$ 22,531.64	4.44%	15.00%	5.40%	1.6%	2.3%
Argentina	46,994,384	0.6835	1.4934	\$ 31,778.75	32.41%	29.00%	6.60%	4.0%	4.0%
Turquía	84,119,531	1.4374	3.6519	\$ 43,412.90	31.53%	37.00%	8.10%	4.2%	4.1%
Polonia	38,746,310	0.9800	2.0175	\$ 52,069.81	2.20%	3.75%	6.00%	3.5%	2.7%

Nota: Elaborado con datos del Fondo Monetario Internacional. 1/Población estimada a 2024. 2/En millones de millones de dólares a 2025. 3/PIB ajustado por Poder de Paridad de Compra. 4/PIB per Cápita considerando PIB-PPC. 5/Inflación en moneda local de cada país en los últimos 12 meses de 2025. 6/Estimaciones a enero de 2026.

INDICADORES FINANCIEROS COMPARATIVOS							
País	INDICE/1	BOLSA 31DIC'24	BOLSA 31DIC'25	BOLSA 6MAR'26	REND 2025	REND 2026	Divisas por US\$
Estados Unidos	DOW JONES	42,544.22	48,063.29	47,501.55	12.97%	(1.17%)	1.00
Inglaterra	FTSE 100	8,173.02	9,931.38	10,284.75	21.51%	3.56%	0.75
Alemania	DAX 30	19,909.14	24,490.41	23,591.03	23.01%	(3.67%)	1.16
España	IBEX 35	11,595.00	17,307.80	17,074.40	49.27%	(1.35%)	1.16
Francia	CAC 40	7,380.74	8,149.50	7,993.49	10.42%	(1.91%)	1.16
Canadá	TSE 300	24,727.94	31,712.76	33,083.72	28.25%	4.32%	1.37
Rusia	RTSI (US\$)	893.22	1,114.13	1,135.95	24.73%	1.96%	78.67
Japón	NIKKEI 225	39,894.54	50,339.48	55,620.84	26.18%	10.49%	157.56
China	SSE COMPOSITE	3,351.76	3,968.84	4,124.19	18.41%	3.91%	6.89
India	S&P CNX NIFTY	23,644.80	26,129.60	24,450.45	10.51%	(6.43%)	91.78
México	IPC	49,513.27	64,308.29	67,313.50	29.88%	4.67%	17.71
Chile	IGPA	33,683.91	52,725.49	52,007.69	56.53%	(1.36%)	906.66
Brasil	BOVESPA	120,283.40	161,125.38	179,364.81	33.95%	11.32%	5.27
Argentina	MERVAL	2,533,634.75	3,051,616.80	2,626,114.80	20.44%	(13.94%)	1,407.40
Turquía	ISE NATIONAL 100	9,830.56	11,261.52	12,792.81	14.56%	13.60%	44.03
Polonia	WSE WIG	79,577.32	117,240.24	120,677.13	47.33%	2.93%	3.68

1/Los puntos y los rendimientos de los mercados financieros están expresados en la moneda local.

tra ayer se depositó el primer pago mensual", dijo la presidenta Claudia Sheinbaum. Elektra se hará cargo del 78% del pago del adeudo fiscal que su holding, Grupo Salinas, se comprometió pagar al SAT de aproximadamente 25,000 millones de pesos (1,424 millones de dólares) de los 32,000 millones (1,822 millones de dólares) que debe abonar Grupo Salinas por concepto de impuestos pendientes. La presidenta agregó que el 3 de marzo Elektra realizó el pago de la primera de las 18 cuotas mensuales de aproximadamente 1,200 millones de pesos (68 millones de dólares) que tiene que pagar la empresa para cubrir su adeudo fiscal pendiente de 18,500 millones de pesos. Sheinbaum dijo que el pago de impuestos aún pendiente de las empresas que conforman Grupo Salinas no afecta el concurso mercantil voluntario iniciado por TV Azteca.

Grupo Televisa.- Se está apoyando en la Inteligencia Artificial (IA) para producir microrrelatos, un nuevo formato que busca expandir en 2026 en medio de un enfoque más disciplinado en la inversión de contenidos. Las herramientas de IA están siendo utilizadas por su subsidiaria TelevisaUnivision tanto en la redacción de guiones como en la producción en general, revelaron directivos de la compañía. "Estamos experimentando con la IA. Es una herramienta muy importante en términos de redacción de scripts y en la producción en sí misma; es muy útil, especialmente en microrrelatos", dijo Alfonso de Angoitía, copresidente ejecutivo de Televisa. Algunas microrrelatos --contenidos caracterizados por su corta duración que no es mayor a dos minutos, formato vertical y transmisión a través de dispositivos móviles-- están siendo realizadas al 100% con esta tecnología, añadió el directivo. TelevisaUnivision lanzó este formato en 2025 con 40 series y tiene el objetivo de alcanzar un centenar en 2026, como parte de una estrategia de mayor disciplina financiera en la producción de contenidos.

Izzi.- Realizó un aumento en los precios de sus servicios de telecomunicaciones en el país, como parte de un ajuste inflacionario. El aumento entró en vigor desde el 1 de marzo de este año y, de manera paralela, aumentará la velocidad de sus paquetes de internet. "Además del ajuste, actualizaremos el nombre de algunos servicios principales debido a un incremento de velocidad de internet, sin que eso implique cambios técnicos ni operativos", dijo la empresa.

Axtel.- Anunció la puesta en operación de un punto de presencia (PoP) que conecta su infraestructura de fibra óptica en México con centros de datos en Estados Unidos. La infraestructura contempla el hub MCA2, ubicado en McAllen, ciudad fronteriza con el estado mexicano de Tamaulipas, así como los 55,000 kilómetros de red de fibra óptica Axtel que atiende a clientes como parques industriales, informó la compañía. "Con esta implementación, Axtel se posiciona como el único operador con red propia en México con presencia directa en este nodo estratégico del cruce entre México y Estados Unidos, fortaleciendo rutas de baja latencia y alta resiliencia para el intercambio de datos entre ambos países", señaló la empresa.

Bait.- El negocio de telefonía móvil de Walmart de México y Centroamérica, defendió la metodología que emplea para contabilizar a sus usuarios activos y que lo colocan como el segundo operador más grande en el país, pese a las diferencias con las autoridades regulatorias que solo reconocen una tercera parte de ese conteo. Walmart México dijo que Bait alcanzó 26.4 millones de usuarios activos al cierre de 2025, de los cuales, 8.1 millones fueron incorporados el año pasado. La cifra supera por mucho el crecimiento de Telcel, de América Móvil, que es el mayor operador en México, pero solo sumó 63,000 nuevas líneas en 2025, o la estadounidense AT&T, que añadió alrededor de 1.1 millones de clientes nuevos.

INDICADORES ECONÓMICOS EN LA ADMINISTRACIÓN DE CLAUDIA SHEINBAUM PARDO			
Concepto	30-sep-24	6/03/2026	Crec.
FINANZAS			
Bolsas			
IPYC	52,477.30	67,313.50	28.3%
IPYC en dólares	2,664.89	3,780.94	41.9%
DJI	42,330.15	47,501.55	12.2%
Metales			
Oro (US\$ por onza en Londres)	2,629.95	5,174.00	96.7%
Plata (US\$ por onza en Londres)	31.08	84.59	172.2%
Divisas y Petróleo			
Euro	0.897	0.862	(4.0%)
Peso	19.692	17.803	(9.6%)
Real	5.452	5.265	(3.4%)
Yen	143.297	157.560	10.0%
Yuan	7.018	6.892	(1.8%)
Mezcla de exportación (US\$ por barril)	63.760	83.640	31.2%
Tasas de intereses			
Cetes de 28 días	10.35%	6.81%	(3.5%)
Prime	8.00%	6.75%	(1.3%)
Inflación			
Inflación general (Últ. 12 meses)	4.58%	3.92%	(0.7%)
Inflación subyacente (Últ. 12 meses)	3.91%	4.52%	0.6%
Inflación acumulada del sexenio	136.080	144.064	5.9%
ECONOMÍA			
Población (Miles de personas de 15 y más años)	101,621	104,833	3.2%
Población económicamente activa (Miles de personas)	61,370	61,332	(0.1%)
Ocupada (Miles de personas)	58,528	59,674	2.0%
Desocupada (Miles de personas)	1,842	1,658	(10.0%)
Empleos IMSS (Nº de personas)	22,480,803	22,508,972	0.1%
Tasa desempleo (Nacional)	2.92%	2.70%	(0.2%)
Tasa desempleo (32 ciudades)	3.38%	3.24%	(0.1%)
PIB (Base 2018) MP	25,322,174	25,507,693	0.7%
PIB Nominal (MP)	33,448,598	35,255,453	5.4%
PIB Nominal en US\$	1,884,355	1,836,450	(2.5%)
PIB Per Cápita (US\$)	14,276.82	13,490.86	(5.5%)
PIB crecimiento anual (Base 2018)	1.65%	0.56%	(1.1%)
Exportaciones (Últ. 12 meses en MD)	607,044	668,447	10.1%
Importaciones (Últ. 12 meses en MD)	614,523	668,944	8.9%
Reservas Internacionales (MD)	226,724.3	257,815.2	13.7%
Remesas familiares (Últ. 12 meses en MD)	64,614.0	61,709.7	(4.5%)
Deuda externa bruta total (MD)	224,749	255,682	13.8%
Deuda interna bruta total (MP)	13,330,724	15,535,095	16.5%
Deuda total (MP)	17,756,494	20,087,106	13.1%
Deuda total/PIB nominal	53.09%	56.98%	7.3%
Deuda Pública por Habitante en Pesos	174,733	191,611	9.7%
Deuda Pública por Trabajador	289,334	327,517	13.2%

Grupo Elektra. - No sufrirá afectaciones en su calidad crediticia por la reestructura que iniciará TV Azteca, dijeron los analistas de Moody's Investors Service. La segunda mayor televisora del país, que entrará en concurso mercantil voluntario para reestructurar sus finanzas, forma parte al igual que Elektra de Grupo Salinas. "Consideramos que la reestructura de TV Azteca no tiene un impacto material sobre el perfil crediticio de Elektra, dado que ambas entidades operan bajo estructuras organizacionales independientes y la exposición económica de Elektra a TV Azteca es acotada, ya que las transacciones entre las dos compañías no son significativas", dijeron los analistas de Moody's. "En lo relativo al segmento comercial de Elektra, una proporción relevante de sus actividades de publicidad es realizada a través de los canales de TV Azteca". La calificación crediticia de Elektra se ubica para Moody's en 'A+.mx', con perspectiva estable.

Grupo Coppel. - Anunció la adquisición de más de 42 millones de pares de zapatos producidos en México para este año, lo cual representa aproximadamente 20% de la producción nacional formal, como parte de las iniciativas para fortalecer el mercado interno. La empresa también dijo que la cifra de calzado adquirida para 2026 representa un incremento de millón de pares frente a la realizada en 2025, lo cual contribuye al sustento de las más de 100,000 familias que dependen directamente de la producción de zapatos en Guanajuato. La compra de este calzado forma parte de la estrategia de Grupo Coppel para alinearse con el distintivo "Hecho en México", una iniciativa del gobierno que busca que los consumidores puedan identificar los productos que son fabricados en el país con la intención de fortalecer el mercado interno.

Alsa. - Continuará con la estrategia de optimización de portafolio, como parte de sus esfuerzos para mejorar sus márgenes y atraer más tráfico a sus restaurantes y cafeterías en 2026. La operadora de Starbucks y Domino's Pizza lleva ya algunos trimestres ajustando su negocio en los distintos mercados donde opera. Entre sus últimos movimientos, recordaron los ejecutivos a los accionistas y a los analistas, destaca la venta de las operaciones de Chili's y P.F. Chang's en Chile, además de TGI Friday's en España, no obstante, es un proceso inacabado. Durante el cuarto trimestre, las ventas mismas tiendas de Burger King en Chile (-2.7%) y México (-4.8%) registraron caídas, respecto al mismo periodo de un año antes. En Argentina, este indicador subió 13.8%.

La caída de Burger King en México "refleja presiones continuas en la marca a pesar de mejoras operacionales graduales", dijo Christian Gurría Dubernard, director general de Alsea. El flujo operativo --excluyendo efecto de la IFRS16 y el efecto relacionado con la reexpresión por la hiperinflación en Argentina— se incrementó 2.7% de 2024 a 2025, sin embargo, el margen de ganancia de 14.1% que estuvo 90 puntos base por debajo de 2024.

Coca-Cola Femsa. - Propondrá a sus accionistas la creación de un fondo de recompra de acciones por 5,000 millones de pesos, que podría ejercerse durante el 2026, el mismo monto aprobado en 2025. Los accionistas votarán la propuesta en la Asamblea Ordinaria programada para el martes 24 de marzo, de acuerdo con la convocatoria difundida a través de la Bolsa Mexicana de Valores. El Consejo de Administración también

someterá a votación el pago de un dividendo. Los detalles sobre este beneficio para los accionistas se darán a conocer a más tardar el martes 3 de marzo.

Coca-Cola Femsa (KOF).- Propuso el pago de un dividendo de 7.74 pesos para los títulos serie 'B' y serie 'L' que circulan en unidades vinculadas 'KOF UBL', en 4 exhibiciones de 1.935 pesos. La propuesta de dividendo corresponde a 0.9675 pesos por acción en favor de sus tenedores. El dividendo será pagado en 4 exhibiciones de 0.241875 pesos en abril, julio, octubre y diciembre de este año. "El dividendo y fechas de pago se encuentran sujetos a la aprobación de la asamblea anual de accionistas que se celebrará el 24 de marzo del 2026", dijo Coca-Cola Femsa. El dividendo que pagará la empresa por cada título de la serie UBL representa un rendimiento de 4.1% tomando en cuenta el cierre de 187 pesos de la acción en la Bolsa Mexicana de Valores el 3 de marzo.

Nemak.- Sus accionistas aprobaron conformar un fondo de recompra de 1,000 millones de pesos (57 millones de dólares) para adquirir acciones propias durante este año. La conformación del fondo de recompra fue aprobado durante su asamblea de accionistas celebrada el 4 de marzo en San Pedro Garza García, Nuevo León. En la asamblea, los accionistas también aprobaron el nombramiento de Jorge Guajardo González como integrante de su consejo de administración. Los accionistas ratificaron al resto de los integrantes de su consejo de administración.

Peñoles.- Registró un crecimiento de 48% en sus ventas durante el cuarto trimestre de 2025, impulsado por mayores precios del oro y la plata. Sus ingresos se vieron favorecidos principalmente por el entorno de altos precios de ambos metales, mejores precios de realización y mayores volúmenes vendidos de concentrados y cobre matte. Estos factores compensaron la disminución en los volúmenes de venta de plata, oro, zinc, plomo y cobre, informó la empresa. Durante el periodo, la plata incrementó su cotización 73.8%, mientras que el oro avanzó 55.3%. En el trimestre, el flujo operativo aumentó 85.7%, impulsado por el alza en los ingresos. En tanto, la utilidad neta ascendió a 552 millones de dólares, un incremento de 478.7% frente a los 95.4 millones de dólares registrados en el cuarto trimestre de 2024.

Minera Fresnillo.- Tiene planeado pagar a sus accionistas un dividendo 1.2892 dólares por acción, aprovechando los buenos resultados que tuvo el año pasado por los altos precios de los metales preciosos. El divi-

dendo equivale a un pago total de 950 millones de dólares, lo cual representa un récord en el beneficio que entregará a sus accionistas. "El consejo también considera pagar dividendos extraordinarios en caso de acumular un saldo de caja considerable, considerando cualquier necesidad extraordinaria de efectivo, como la adquisición mencionada, junto con las perspectivas de los precios de los metales y la generación de efectivo prevista en periodos futuros", dijo la minera. La fecha de la entrega del dividendo de Fresnillo no fue revelada.

Esentia Energy Systems.- Compañía que comercializa gas natural en México y que debutó en el mercado bursátil local en noviembre de 2025, dijo que incrementará en 50% su capacidad de transporte del hidrocarburo en alianza con Siemens Energy. Esta última firma anunció la construcción de 2 nuevas unidades de turbocompresión para incrementar la capacidad y confiabilidad del sistema eléctrico nacional. El incremento de la infraestructura de transporte de gas natural le permitirá a Esentia Energy pasar de 1,300 millones de pies cúbicos (MMpcd) a casi 2,000 millones cuando concluyan las 3 fases de expansión. Ambas empresas prevén que las turbinas y compresores lleguen al país en 2027, en línea con la ventana de ejecución de la Fase II (2026 -2028).

Alpek.- Continúa con la optimización de su huella de producción de PET reciclado ante el próximo cierre de una planta en Argentina. Diversos medios locales, como El Clarín y Mundo Poder, informaron sobre la decisión de cerrar la planta de Ecopek, ubicada en la provincia de Buenos Aires, el 31 de marzo, con base en un comunicado de la compañía. La decisión estaría relacionada con una menor demanda --aunada a una baja expectativa de recuperación-- y con la competencia de productos provenientes de China. La planta de Ecopek fue adquirida en 2014 como parte de la estrategia de expansión hacia productos reciclados. Alpek mantiene operaciones en Argentina con un centro de manufactura de PET virgen, de acuerdo con Mundo Poder. Este sería el segundo cierre de una planta de PET reciclado de Alpek en el mes. Hace unas semanas se informó sobre el cese de operaciones, previsto para el 15 de marzo, de una instalación ubicada en el estado de Pensilvania, en Estados Unidos, en medio de presiones por los elevados costos de materias primas para la elaboración de productos reciclados.

Alpek.- Redujo el monto de su programa de recompra de acciones para 2026, en línea con su estrategia de disminución de costos y fortalecimiento financiero. Los ac-

LA MUESTRA DEL IPYC EN EL 2026					
Nº	EMISORA	SERIE	PRECIO AL 31DIC'25	PRECIO AL 6MAR'26	CRECIMIENTO
	IPYC		64,308.29	67,313.50	4.67%
1	MEGA	CPO	51.72	62.58	21.00%
2	ORBIA	*	15.60	18.40	17.95%
3	SIGMAF (ALFA)	A	15.74	18.11	15.06%
4	GMEXICO	B	170.03	193.75	13.95%
5	GFNORTE	O	166.94	190.01	13.82%
6	AMX	B	18.63	21.19	13.74%
7	BBAJIO	O	45.48	51.29	12.77%
8	KOF	UBL	171.07	186.43	8.98%
9	KIMBER	A	38.40	41.57	8.26%
10	FEMSA	UBD	181.86	194.76	7.09%
11	VESTA	*	55.09	58.93	6.97%
12	LIVEPOL	C-1	100.26	107.19	6.91%
13	AC	*	194.88	206.81	6.12%
14	ALSEA	*	53.87	56.90	5.62%
15	R	A	142.66	148.51	4.10%
16	PINFRA	*	267.34	277.69	3.87%
17	GENTERA	*	46.08	47.79	3.71%
18	BIMBO	A	59.12	61.23	3.57%
19	GCC	*	182.62	189.13	3.56%
20	GCARSO	A1	117.94	121.81	3.28%
21	ASUR	B	579.18	593.97	2.55%
22	BOLSA	A	37.02	37.81	2.13%
23	GRUMA	B	310.24	314.13	1.25%
24	OMA	B	243.53	246.07	1.04%
25	WALMEX	*	56.13	55.53	(1.07%)
26	LAB	B	17.89	17.66	(1.29%)
27	GFINBUR	O	43.57	43.00	(1.31%)
28	LACOMER	UBC	38.81	37.55	(3.25%)
30	PE&OLES	*	946.74	912.67	(3.60%)
29	TLEVISA	CPO	10.49	10.11	(3.62%)
31	CEMEX	CPO	20.67	19.50	(5.66%)
32	GAP	B	473.06	423.03	(10.58%)
33	Q	*	186.65	166.38	(10.86%)
34	CHDRAUI	B	123.32	109.31	(11.36%)
35	CUERVO	*	20.70	16.63	(19.66%)

Fuente: Elaboración de TEF, con datos de la Bolsa Mexicana de Valores.

cionistas aprobaron destinar un monto máximo de 1,000 millones de pesos (aproximadamente 57 millones de dólares) para la compra de acciones propias. El monto autorizado implica una reducción de 50% respecto a los 2,000 millones de pesos asignados a este rubro en 2025. La decisión está "en línea con el compromiso de la compañía con sus iniciativas de reducción de costos", señaló Alpek. La petroquímica prevé inversiones de capital (capex) por 130 millones de dólares, 23% menos que el año pasado, mientras que su flujo de efectivo libre disminuiría de 163 millones a un rango de entre 100 y 150 millones de dólares.

Sanofi México.- Planea invertir 14,000 millones de pesos (poco más de 797 millones de dólares) hasta 2030 para fortalecer producción y su cadena de suministro nacional. La compañía dijo que 90% de sus proveedores actuales son empresas mexicanas y 10% son micro, pequeñas y medianas empresas, con una contratación de insumos y servicios que asciende a los 1,600 millones de pesos (91 millones de dólares). "En línea con su visión de innovación, Sanofi destina 850 millones de pesos anuales a investigación clínica, con 54 estudios activos en áreas como inmunología, oncología, neurología y enfermedades raras", dijo la farmacéutica. En materia de producción, Sanofi México distribuye

más de 100 millones de unidades de medicamentos al año, de los cuales 83% se destina al mercado público el 82% se produce en territorio nacional. Además de su inversión en México, Sanofi también anunció el nombramiento de Ignacio Sáez-Torres como director general de Farma para América Latina, con efectos a partir del 1 de marzo de 2026.

Asur.- Propondrá a sus accionistas el pago de un dividendo ordinario en la próxima asamblea programada el 23 de abril. La propuesta del Consejo de Administración considera el pago de un dividendo ordinario de 10 pesos por acción que sería pagadero en mayo de 2026, informó en la convocatoria. El dividendo implicaría un rendimiento de 1.64% con base en el precio de cierre de 609.3 pesos del 4 de marzo en la Bolsa Mexicana de Valores. El dividendo previsto para 2026 está por debajo del dividendo ordinario de 50 pesos aprobado en la Asamblea Ordinaria de 2025. En esa ocasión también se aprobaron dos pagos extraordinarios de 15 pesos por acción cada uno.

Asur.- El tráfico de pasajeros en sus terminales aumentó 1.6% en febrero frente a febrero de 2026, al atender a 5,715,039 viajeros en el segundo mes del año. Se registro un aumento de 0.1% en el tránsito doméstico, que ligó cuatro meses al alza, así como un avance de 3.6% en el tráfico internacional que registró también su cuarto avance al hilo y el mayor durante ese periodo.

OMA.- Registró un avance de 5.4% en el tráfico de pasajeros en sus terminales durante febrero, lo que representó su crecimiento 16 al hilo. "Del volumen total de pasajeros del mes, el 99.4% provino de la aviación comercial y el 0.6% de la aviación general", dijo el operador aeroportuario. El tráfico nacional subió 6.5% en febrero, con lo que ligó 14 meses de incrementos. Por el contrario, el tráfico internacional descendió 0.3% en el mes y cortó una racha de dos meses al alza. En el acumulado del primer bimestre del año el tráfico de pasajeros subió 5.7% frente al mismo periodo de 2025.

Viva Aerobus.- Reportó caídas en sus utilidades operativa y neta durante el cuarto trimestre de 2025, debido a un entorno operativo y macroeconómico desafiante. A su vez, reportó un descenso de 16.9% en su utilidad neta en el periodo de octubre a diciembre de 2025, frente a los últimos tres meses de 2024, al ubicarse en 56 millones de pesos (3.2 millones de dólares). También reportó una caída de 27.8% en su utilidad de operación en el último trimestre de 2025, al ubicarse en 100 millones de pesos (5.8 millones de dólares). Registró un incremento de 1.8% en sus ingresos durante el cuarto trimestre de 2025, al alcanzar un total de 680 millones de pesos (39.3 millones de dólares).

Consorcio Ara.- Recibió la confirmación de su calificación crediticia en escala local por parte de la agencia Fitch Ratings, debido a que cuenta con una sólida posición financiera para enfrentar las condiciones económicas actuales y los retos propios de la industria de la vivienda. La calificación de Consorcio Ara fue ratificada en 'A+(mex)', o el quinto nivel en la escala nacional de activos con grado de inversión de Fitch Ratings. La perspectiva fue ratificada en 'estable'. "Su perfil de negocio se apoya en la diversificación de ingresos por segmentos y en una gestión efectiva de su reserva territorial, la cual provee visibilidad operativa por más de 15 años", dijo Fitch Ratings, en un comunicado. "Las calificaciones se encuentran limitadas por su escala y niveles actuales de rentabilidad, en comparación con otros pares del sector". Al mismo tiempo, la calificadora estadounidense ratificó en 'AA-(mex)' la nota del bono con clave de pizarra 'ARA 21-2X'.

Fibra Prologis.- Recibió la autorización de la nueva Comisión Nacional Antimonopolios de México para llevar a cabo una oferta pública de adquisición de los activos de su competidor Fibra Macquarie. Prologis dijo la semana pasada que alcanzó un acuerdo con Macquarie para adquirir los activos de su Fibra, en una operación que sería llevada a cabo con una combinación de intercambio de títulos y un pago en efectivo. "Dicha autorización tendrá una vigencia de seis meses y podrá prorrogarse por un periodo adicional de seis meses, de ser necesario", dijo la empresa. Fibra Prologis espera que el vehículo combinado reduzca gastos mediante la incorporación de un nuevo nivel en la estructura de comisiones, que disminuiría en 20% la comisión sobre activos bajo gestión que excedan 10,000 millones de dólares, de 50 a 40 puntos base.

Fibra Shop.- El pasado 27 de febrero prepagó 390 millones de pesos (22.5 millones de dólares) de una línea de crédito revolvente sindicada con varias instituciones financieras y donde BBVA actuó como banco agente. La empresa dijo que, tras este pago, el saldo no dispuesto de esta línea de crédito quedó en 1,520 millones de pesos (poco menos de 88 millones de dólares). La empresa realizó esta amortización de deuda con recursos de un crédito que contrató con Bancoppel por 450 millones de pesos (26 millones de dólares). "Previo a esta operación, el monto dispuesto de la línea revolvente con BBVA ascendía a 470 millones de pesos", dijo Fibra Shop. "Después del prepago, el saldo dispuesto se reduce a 80 millones de pesos". Fibra Shop dijo que con esta operación logró una reducción de 29 puntos base en el costo financiero del crédito, ya que el financiamiento revolvente con Bancoppel tiene mejores condiciones.

Banco Monex.- Ofrece servicios financieros a empresas nacionales e internacionales, planea acudir al mercado bursátil nacional para colocar un bono por hasta 4,000 millones de pesos (231 millones de dólares) a 3 años en la Bolsa Institucional de Valores (Biva). La emisión será realizada al amparo de un programa de deuda aprobado para la empresa por hasta 10,000 millones de pesos. La empresa planea obtener 2,500 millones de pesos con la emisión primaria y otros 1,500 millones con el mecanismo de sobreasignación. El bono, con clave 'BMONEX 26', tendrá un vencimiento a 3 años y pagará una tasa variable determinada mediante la adición de una sobretasa a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) de Fondeo. Así mismo, la empresa realizará pagos mensuales de intereses. Los recursos serán empleados por Banco Monex para el crecimiento de su cartera crediticia. Los bonos recibieron una nota 'HR AA+', con perspectiva 'estable', por parte de la agencia HR Ratings, la segunda nota más alta en la escala local de activos con grado de inversión.

Bancos.- Grupo Financiero Banorte, BBVA México, Santander México, HSBC y Scotiabank han vendido la totalidad de sus participaciones en TransUnion México, el brazo de segmento de particulares de Buró de Crédito, a la estadounidense TransUnion por 11.400 millones de pesos mexicanos (570 millones de euros). Con esta operación, TransUnion suma un 68% controlado hasta ahora por el grupo de bancos y aumenta su posición en la entidad hasta el 94%, según informó TransUnion en un comunicado. TransUnion ha señalado que operará este negocio, la agencia de crédito más grande de México, bajo el nombre comercial de Buró de Crédito a partir de este momento. Por su parte, Grupo Financiero Banorte ha especificado en un comunicado que en esta operación no se incluye su participación en Dun & Bradstreet, el brazo de Buró de Crédito enfocado en el segmento comercial. La compañía estadounidense espera invertir en el negocio e introducir ofertas hechas a medida para el mercado mexicano, basadas en un sistema conectado de identificación del consumidor para una resolución de identidad rápida y confiable.

Grupo Financiero Banorte.- Reubicó su centro de datos central de la Ciudad de México a Querétaro con el objetivo de reducir riesgos asociados a desastres naturales y fortalecer su infraestructura digital. Hitachi Vantara, subsidiaria de almacenamiento de datos y gestión en la nube del conglomerado japonés Hitachi, dijo que el traslado implicó la migración de 450 terabytes de información en menos de una hora, 10 minutos antes de lo programado. El nuevo entorno "ya ha reducido en 50% los tiempos de

respuesta de las transacciones, recortado en una hora el procesamiento nocturno por lotes y aumentado la capacidad general del sistema para respaldar el crecimiento futuro", agregó Hitachi en un comunicado. Como parte del proceso, Grupo Financiero Banorte actualizó su infraestructura de almacenamiento, "asegurando una transición sin contratiempos, sin pérdida de datos y con un tiempo de inactividad mínimo".

Banamex.- Fernando Chico Pardo, el accionista de referencia y presidente del consejo de administración de Grupo Financiero Banamex, dijo que reingresar al segmento de banca corporativa y de inversión es una prioridad para el grupo bajo su liderazgo, por lo que ya avanza en la reconstrucción de esta vertical de negocio. En general, Banamex buscará reconstruir y fortalecer los negocios que se quedaron en manos de Citigroup tras el proceso de separación de ambas instituciones, aunque con especial foco en la banca institucional. "Con la compra del 25% [de Banamex a Citi] terminó el no-compete, por lo que ya nos estamos dando a la tarea de empezar a reconstruir las áreas", dijo Chico Pardo durante la 34 Reunión Plenaria del banco mexicano, la primera en la que participa desde que asumió la presidencia del consejo. "Quiero que Banamex acompañe a sus clientes en todos los negocios que necesiten".

Ualá.- Una fintech originaria de Argentina que cuenta con licencia para operar un banco en México, recabó 195 millones de dólares en una ronda de inversión liderada por Allianz X, el brazo de inversiones estratégicas de la multinacional de servicios financieros Grupo Allianz. La ronda, que fue la sexta para el neobanco fundado en 2017 y lo valuó en 3,200 millones de dólares, contó con la participación de inversionistas nuevos y existentes, entre los que estaban Stone Ridge Holdings Group, Tencent, TABLE Holdings, L.P., Soros Fund Management y D1 Capital Partners. "Estamos construyendo la plataforma bancaria más integral e innovadora de la región, y agradecemos la confianza sostenida de nuestros inversores", dijo Pierpaolo Barbieri, fundador y director general de Ualá. "Nos enorgullece profundizar nuestra alianza con Allianz X, así como con inversores existentes y nuevos. América Latina sigue siendo una de las regiones menos invertidas del mundo y, sin embargo, la demanda de servicios financieros es enorme, con abundante talento y ambición para acompañarla". Los recursos serán empleados para acelerar el crecimiento de la fintech y para expandir su ecosistema financiero en Latinoamérica.

El Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext).- Planea recabar hasta 15,000 millones de pesos (866 millones de dólares) con la venta de dos bonos, a 3 y 10 años, en el mercado bursátil local. El organismo planea realizar esta colocación bajo el esquema de vasos comunicantes, o aquel en que la emisión simultánea de varios títulos no puede rebasar el monto máximo definido para la colocación. Con el bono identificado como 'BAC-MEXT 26' el organismo planea recabar 7,500 millones de pesos (433 millones de dólares) a un plazo de 3 años, con una tasa de interés variable que tomará como referencia la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) de Fondeo. Por su parte, el bono con clave de pizarra 'BAC-MEXT 26X' es una emisión sustentable, con la cual también planea obtener 7,500 millones de pesos a un plazo aproximado de 10 años, con una tasa de intereses fija que tomará como referencia al valor del Mbono con vencimiento en 2036. Los recursos provenientes de esta emisión serán destinados para propósitos corporativos generales, como el crecimiento de la cartera de crédito relacionada con proyectos sustentables o sociales. Los bonos recibieron una calificación 'AAA(mex)' de Fitch Ratings, las notas más altas en escala local de esta agencia.

NOTICIAS INTERNACIONALES

Nu Holdings.- El neobanco brasileño tiene potencial para alcanzar una valuación de 100,000 millones de dólares durante 2026, lo que implica un crecimiento de 25,000 millones frente a sus niveles actuales, dijeron analistas del banco estadounidense Morgan Stanley, en un reporte. Morgan Stanley elevó 3% su pronóstico de ingresos netos para Nu durante 2026 hasta 4,400 millones de dólares y 4% hasta 6,730 millones de dólares para 2027 y 5% para 2028 a 9,160 millones de dólares, debido a la expectativa de que el banco brasileño registre un crecimiento en sus indicadores de crédito, un ratio de eficiencia ligeramente más bajo y una tasa impositiva efectiva más baja.

MATERIAS PRIMAS AL 6 DE MARZO DE 2026					
Producto	Unidad	Precio	Variación porcentual		
			Semanal	Mensual	Anual
Agrícola					
Soya	USD/Bushel	1,185.00	2.4%	6.7%	17.3%
Trigo	USD/Bushel	608.25	2.9%	15.0%	14.0%
Algodón	Cents/Libras esterlinas	64.21	(2.1%)	4.2%	(2.9%)
Azúcar	Cents/Libras esterlinas	14.09	1.4%	(1.8%)	(23.1%)
Maíz	USD/Bushel	447.25	1.9%	4.3%	(1.8%)
Industrial					
Cobre	USD/Libras esterlinas	5.76	(4.1%)	(3.5%)	22.9%
Acero	Yuan/Toneladas métricas	3,099.00	0.8%	1.8%	(4.7%)
Aluminio	USD/Tonelada	3,425.90	8.9%	9.5%	27.1%
Zinc	USD/Toneladas métricas	3,302.05	(0.5%)	(2.4%)	14.6%
Níquel	USD/Toneladas métricas	17,450.00	(1.4%)	0.2%	6.4%
Carbón	USD/Toneladas métricas	135.25	13.5%	17.0%	29.2%
Litio	Puntos	155,250.00	(9.7%)	14.6%	106.9%

DIVIDENDOS - DERECHOS POR COBRAR					
Emisora	Derecho Decretado	No. de Cupón	Excupón Exderecho	Fecha de pago	Descripción del derecho y Proporción
ACTINVR	Dividendo		05-ene-26	06-ene-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$0.05
GRUMA	Dividendo		08-ene-26	09-ene-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.44
FEMSA	Dividendo		15-ene-26	16-ene-26	DIVIDENDO EXTRAORDINARIO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 2.10 PESOS POR UNIDAD DE LA SERIE UB Y DE MXN \$ 2.52 PESOS POR UNIDAD DE LA SERIE UBD
VESTA	Dividendo		16-ene-26	19-ene-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.0203418898196275.
INFRAEX	Distribución		28-ene-26	29-ene-26	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.30 POR CBFE.
FIBRAMQ	Dividendo		29-ene-26	30-ene-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.6125.
FMTY	Distribución		29-ene-26	29-ene-26	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0816299947420949 PESOS POR CBFI.
FUNO	Reembolso		06-feb-26	09-feb-26	REMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.67 PESOS
FSITES	Dividendo		06-feb-26	09-feb-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.1180250373272.
NEXT	Reembolso		06-feb-26	09-feb-26	REMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.312766429.
TERRA	Dividendo		10-feb-26	11-feb-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 6.2598514006048.
FVIA	Dividendo		12-feb-26	13-feb-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.4031338000123.
TERRA	Distribución		13-feb-26	16-feb-26	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$1.6052020032984
FIBRAPL	Reembolso		24-feb-26	25-feb-26	REMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.7566 .
GMEXICO	Dividendo		27-feb-26	03-mar-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.50
FSHOP	Reembolso		04-mar-26	05-mar-26	REMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.175007529718586.
FSHOP	Reembolso		04-mar-26	05-mar-26	RESULTADO FISCAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.005493510.
FSHOP	Reembolso		04-mar-26	05-mar-26	REMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.175007529718586.
FMTY	Reembolso		05-mar-26	06-mar-26	REMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0330866811589721.
FMTY	Reembolso		05-mar-26	06-mar-26	REMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.1614888782263
FIHO	Reembolso		06-mar-26	09-mar-26	REMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.15 .
FIBRAMQ	Distribución		11-mar-26	12-mar-26	RESULTADO FISCAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.6125.
CEMEX	Dividendo		11-mar-26	12-mar-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.002250.
FIHO	Reembolso		11-mar-26	12-mar-26	REMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.3562338495659112.
FIBRAMQ	Reembolso		11-mar-26	12-mar-26	RESULTADO FISCAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.6125.
DANHOS	Distribución		12-mar-26	13-mar-26	RESULTADO FISCAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.29676901181513.
DANHOS	Reembolso		12-mar-26	13-mar-26	REMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.15323098818487.

Revolut.- Solicitó una licencia bancaria para operar en Estados Unidos en busca de consolidar su plataforma en Norteamérica. La empresa dijo que la solicitud fue presentada ante la Office of the Comptroller of the Currency (OCC) y la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC). El neobanco británico dijo que la licencia bancaria es para desarrollar nuevos productos, operar a lo largo de los 50 estados con supervisión federal, ofrecer directamente créditos personales y tarjetas de crédito, así como depósitos asegurados a clientes. Así mismo, la compañía designó a Cetin Duransoy como el nuevo director general para Estados Unidos, en sustitución de Sid Jajodia, que se mantendrá como Global Chief Banking Officer. "Estados Unidos es un mercado clave para nuestra estrategia de crecimiento. Aplicar a una licencia bancaria federal es un importante hito hacia nuestro gran objetivo en convertirnos en el primer gran banco global en todo el mundo", dijo Nik Storonsky, fundador y CEO de Revolut. "Esta licencia nos permitirá tener un control directo que es necesario para innovar de forma más rápida y ofrecer a millones de usuarios estadounidenses la experiencia Revolut, mientras avanzamos para conseguir nuestra meta de 100 millones de usuarios".

Morgan Stanley.- Prescindirá de 2.500 empleados, alrededor del 3% de la plantilla del banco estadounidense, en respuesta a los cambios en las prioridades de la entidad y al rendimiento laboral individual, según indicaron fuentes conocedoras al diario 'The Wall Street Journal'. Los recortes,

que afectan a los empleados de las tres divisiones principales del banco (banca de inversión, gestión patrimonial y gestión de inversiones) están vinculados a cambios en las prioridades empresariales, de ubicación, así como al rendimiento laboral individual.

Mercados Financieros.- La volatilidad bursátil y el alza disparada del precio del petróleo estarán servidas en el inicio de semana. Son la respuesta previsible a la potente ofensiva lanzada sobre Irán, donde EE UU e Israel pretenden forzar un cambio de gobierno que acabe definitivamente con el régimen de los ayatolás. Los ataques de Estados Unidos e Israel han acabado con la vida del líder supremo iraní, el ayatolá Alí Jamenei, pero Irán no renuncia ni mucho menos a las represalias y toda la región está en alerta máxima. Estados Unidos e Israel aspiran a una operación quirúrgica, tras la que Irán deje ser el enemigo permanente. Pero son muchas las incertidumbres que rodean a un conflicto que, de prolongarse en el tiempo, puede convertirse en una evidente amenaza para el crecimiento, capaz de rescatar los fantasmas de la inflación. El tránsito de petroleros por el estrecho de Ormuz, la vía por la que circula el 20% del crudo que se consume en el mundo, está suspendido y el cierre de aeropuertos de Oriente Próximo —incluido el de Dubái, el más transitado del mundo— está creando un caos en el tráfico aéreo mundial. Los inversores van a sopesar el 2 de marzo la capacidad de respuesta de Irán y su guardia revolucionaria y, ante la duda, la previsible reac-

ción será vender. Con más intención aún en un mercado que se resiste a las correcciones y que está plagado de cotizadas que acumulan subidas de hasta tres dígitos en el último año y con elevadas valoraciones. En momentos de máxima incertidumbre, el movimiento inmediato de los inversores suele ser deshacer posiciones, en especial en los activos de más riesgo, como ya se vio el sábado en el bitcoin. Primero disparar y luego preguntar. Y el alza del petróleo va a ser el detonante claro para esas ventas, a pesar del aumento de producción para abril decidida por la OPEP, de 206.000 barriles diarios.

Mercados Financieros.- La sacudida provocada por el violento ataque de Estados Unidos e Israel contra el régimen iraní sigue repercutiendo en los mercados financieros globales. El factor que más preocupa es el petróleo, pues el súbito aumento de su precio tiene consecuencias negativas de largo alcance y transversales para el conjunto de la economía. El fantasma de 2022 vuelve a aparecer. En este contexto, el país que inició las hostilidades no es el peor parado: Wall Street resiste mejor el golpe que el resto del mundo, al menos de momento. Tras una caída del 3% en las bolsas europeas el 3 de marzo, después de un desplome del 3,5% en los mercados asiáticos, la Bolsa de Nueva York limitó sus pérdidas al 0,9%. Es la segunda sesión consecutiva con el mismo patrón: los mercados bursátiles globales caen con fuerza mientras Wall Street muestra mayor resistencia. Aun así, fue necesario que Donald Trump se arremangara para limitar los daños. El presidente de Estados Unidos anunció durante la sesión bursátil que su país está preparado para asegurar y escoltar a los petroleros que atraviesen el estrecho de Ormuz. El anuncio hizo retroceder los precios del petróleo, que se habían recalentado después de que esta zona clave de tránsito quedara prácticamente abandonada por los petroleros ante las amenazas del ejército iraní y la creciente reticencia de las aseguradoras. El alivio duró poco, ya que el precio del crudo terminó retomando su tendencia alcista. Aun así, el movimiento bastó para reducir a la mitad o incluso a un tercio las pérdidas de los índices de Wall Street.

Mercados Financieros.- Las bolsas se desplomaron el jueves y otro repunte en los precios del petróleo disparó los rendimientos de los bonos, mientras el conflicto que se intensifica en todo Oriente Medio aumentó el temor de los inversores sobre el suministro de energía, una mayor inflación y un crecimiento más lento. Los datos de empleo de EE.UU. del viernes, y cualquier indicio del impacto de la IA en el mercado laboral, desviarán la atención de Oriente Medio, al menos temporalmente. A medida que los precios de la energía se disparan, los mercados apuestan a que los banqueros centrales no repetirán el guion de 2021-2022 de ignorar los choques de

oferta y el posterior repunte de la inflación "transitoria". Parece que esa es la apuesta de los operadores: ahora solo se descuenta un recorte de tasas de la Fed este año, y no sería hasta octubre; otro recorte del BoE ni siquiera está completamente descontado; el BCE es más propenso a subir que a bajar; y el RBA podría incluso volver a subir este mes.

Apple.- Anunció el lanzamiento de una versión más económica de sus dispositivos iPhone 17 y iPad Air. El iPhone 17e incorpora el chip A19 de la compañía estadounidense, así como un módem celular C1X y una cámara de fusión de 48 megapíxeles, entre otras características. El precio será de 14,999 pesos para la versión de 256 gigabytes y 19,999 pesos para la versión de 512 gigabytes. "El iPhone 17e combina un rendimiento extraordinario con las funcionalidades favoritas de nuestros usuarios a un precio excepcional, convirtiéndolo en una gran opción para aquellos usuarios que están pensando en cambiarse a la familia iPhone 17", dijo Kaiann Drance, vicepresidenta de Worldwide iPhone Product Marketing de Apple, en un comunicado. "Nuestros clientes quieren un producto que dure, y el iPhone 17e ofrece exactamente eso". El nuevo iPad Air incorpora el chip M4 de Apple, que es hasta un 30% más rápido que el chip M3, así como los últimos chips de conectividad de silicio N1 y C1X, además de ser compatible con Wi-Fi 7. El precio será de 14,999 para el modelo de 11 pulgadas, 128 gigabytes y conectividad Wi-Fi, hasta 36,499 pesos para la versión de 13 pulgadas, 1 terabyte y conectividad Wi-Fi+Celular. Tanto los teléfonos como las tabletas estarán disponibles a partir del 11 de marzo --con preventa a partir del miércoles 4 de marzo--, y las reservas se podrán realizar a partir del miércoles 4 de marzo.

Apple.- Está en conversaciones con Google, la principal subsidiaria del conglomerado Alphabet, para llevar a cabo la instalación de servidores dentro de sus centros de datos para ejecutar una próxima versión de su asistente de inteligencia artificial Siri, reportó el portal The Information. El informe indica que Apple ya depende de Google Cloud para servicios como almacenamiento en línea y entrenamiento de modelos de inteligencia artificial. La necesidad de Apple de potencia de procesamiento de inteligencia artificial podría aumentar si la nueva versión de Siri, cuyo lanzamiento está previsto para este año, tiene éxito entre los usuarios, de acuerdo con el reporte, que añade que esta podría ser una de las razones por las que Apple está en conversaciones con Google para alojar el producto.

Nvidia.- Invertirá un total de 4.000 millones de dólares (3.421 millones de euros) en los fabricantes estadounidenses de materiales ópticos Coherent y Lumentum con vistas

a apoyar sus labores de I+D y respaldar sus capacidades de fabricación. Según se desprende de dos comunicados emitidos por Nvidia, los acuerdos suscritos con ambos son "no exclusivos", pero incluyen derechos sobre los productos fabricados y compromisos de compra por valor de miles de millones de dólares. Además, invertirá 2.000 millones de dólares (1.710 millones de euros) en cada uno de los fabricantes para crear las condiciones adecuadas para colmar "las necesidades de los futuros centros de datos de IA". En este sentido, Nvidia ha indicado que los convenios persiguen avanzar en la fotónica de silicio.

Oracle.- El gigante tecnológico estadounidense evalúa eliminar miles de puestos de trabajo como parte de sus esfuerzos para hacer frente a la falta de liquidez provocada por las fuertes inversiones en la expansión de sus centros de datos destinados a la inteligencia artificial (IA). Los recortes afectarán, según ha adelantado 'Bloomberg', a varias divisiones de la compañía y podrían comenzar tan pronto como este mes, de acuerdo con personas conocedoras del asunto que solicitaron el anonimato al tratarse de planes aún no públicos.

Broadcom.- Quiere convertirse en uno de los grandes ganadores del boom de la inteligencia artificial. La compañía prevé que sus ventas de chips de IA superen los 100.000 millones de dólares anuales en 2027, un objetivo que supondría entrar de lleno en un mercado dominado actualmente por Nvidia. El consejero delegado de la empresa, Hock Tan, explicó durante una conferencia telefónica con analistas que la compañía ya ve un camino claro para alcanzar ese nivel de ingresos. "Tenemos perspectivas de lograr ese hito en 2027", señaló el directivo, quien añadió que Broadcom ya ha asegurado la cadena de suministro necesaria para sostener ese crecimiento. La compañía proyecta que los ingresos por chips de IA ascenderán a 10.700 millones de dólares en el trimestre actual, por lo que alcanzar un ritmo anual de 100.000 millones de dólares representaría un gran avance. Broadcom reportó 20.000 millones de dólares en ventas de IA en 2025.

Prisa.- Ha presentado, en su Capital Markets Day (CMD), la hoja de ruta para los próximos cuatro años en sus unidades de negocio de educación y medios de comunicación. El presidente del Grupo, Joseph Oughourlian, ha explicado así su punto de partida: "Con total transparencia, les puedo garantizar que hoy somos una compañía más sólida y mejor preparada para crecer. Y vamos a crecer con disciplina, realismo y una gran ambición". Las grandes cifras que recoge el Plan apuntan a que en 2029 los ingresos de PRISA aumentarán hasta los 1.120 millones de euros y que el

EBITDA lo hará hasta los 240 millones, con un margen del 21%. La generación de caja tendrá un recorrido positivo, hasta lograr 100 millones de cash flow operativo al cierre del periodo, que también contempla la reducción del apalancamiento, hasta situarse por debajo de 3x la ratio deuda neta/EBITDA. "Tanto para Santillana como para PRISA Media, vamos a fortalecer el negocio, impulsar nuevas vías de ingresos y apoyarnos en la innovación, la inteligencia artificial y el talento interno para maximizar nuestra llegada y aprovechar las oportunidades de negocio", ha defendido el presidente.

Telecomunicaciones.- El Mobile World Congress (MWC) Barcelona 2026 ha abierto sus puertas este 2 de marzo con una declaración de guerra silenciosa pero contundente. En su vigésima edición en la capital catalana, la industria de las telecomunicaciones ha decidido que ya no quiere ser el espectador pasivo del banquete de datos que protagonizan Google, Meta o Amazon. Bajo el lema "The IQ Era" (La Era del Coeficiente Intelectual), la GSMA, la patronal que agrupa a operadoras y fabricantes, ha anunciado el lanzamiento de Open Telco AI, una iniciativa mundial diseñada para que las telecos dejen de ser simples "tuberías" y se conviertan en los dueños de los cerebros que gestionan la conectividad global. El director general de la GSMA, Vivek Badrinath, fue el encargado de abrir la jornada inaugural con un discurso que marcó el tono de lo que está por venir. Para Badrinath, el sector móvil se ha convertido en el "sistema nervioso del mundo digital", pero este sistema padece hoy una debilidad crítica: depende de modelos de inteligencia artificial ajenos que no están diseñados para las necesidades reales de las redes. "Los modelos actuales de IA no alcanzan el nivel que requieren las telecomunicaciones", advirtió ante un auditorio repleto. Por ello, la patronal ha decidido tomar la iniciativa y crear una herramienta específica que devuelva la soberanía tecnológica a quienes construyen la infraestructura. La justificación de este movimiento es técnica, pero sus implicaciones son profundamente políticas y económicas. Hasta la fecha, las inteligencias artificiales de vanguardia, desarrolladas mayoritariamente en Silicon Valley, han demostrado un rendimiento inferior en tareas críticas para las operadoras. Según los datos presentados este lunes, solo el 16% de las implementaciones de IA generativa actuales se aplican realmente a las redes de telecomunicaciones. El resto son, en esencia, asistentes de atención al cliente o herramientas de marketing.

Telefónica.- Ha presentado el 3 de marzo en el Mobile World Congress (MWC) su propuesta denominada SOC del Futuro, un servicio de ciberseguridad gestionada que

busca transformar el funcionamiento de los centros de operaciones de seguridad tradicionales. Este nuevo modelo se basa en un sistema cognitivo y automatizado diseñado para fortalecer la ciberresiliencia de las organizaciones ante un entorno de amenazas cada vez más dinámico. La herramienta integra capacidades de inteligencia artificial en las plataformas de seguridad actuales y las combina con automatizaciones desarrolladas por Telefónica Tech, permitiendo que el centro no solo reaccione ante alertas, sino que aprenda y se optimice para anticipar posibles incidentes. La arquitectura de este proyecto unifica información proveniente de múltiples fuentes, como redes de comunicaciones, dispositivos finales, identidades digitales y entornos de computación en la nube. También incorpora el análisis de la superficie de exposición externa, es decir, los activos de una empresa que son visibles desde internet. Al integrar estos datos, el sistema ofrece una visión del riesgo real de la compañía, lo que permite priorizar los incidentes en función de su impacto potencial en el negocio. De esta manera, los mecanismos de detección y respuesta se ajustan de forma dinámica según el contexto de la amenaza y la experiencia acumulada en operaciones previas.

Telefónica.- Se posiciona como referente 5G dentro de la OTAN con un centro para el desarrollo de esta tecnología móvil. El único espacio de pruebas 5G para operaciones militares de Europa, el Centro de Ciberdefensa 5G, desarrollado por la operadora y el Ministerio de Defensa, se integrará este mes en la NATO Digital Foundry, una iniciativa de la NATO Communications & Information Agency (NCIA), para evolucionar tecnologías disruptivas aportadas por los países miembros de la organización desde la fase conceptual hasta la ejecución. Telefónica ha participado con soluciones propias basadas en 5G en más de 15 ejercicios de pruebas operativas en el perímetro de la Alianza del Atlántico Norte, y es pionera en el despliegue de burbujas tácticas 5G en todos los dominios: terrestre, marítimo y ciberespacio. Estos avances se detallan en el Mobile World Congress (MWC) a través de la sesión '5G Operations Experimentation: Defence and Innovation in the era of Dual-Use Technologies'.

Industria del Móvil.- En el epicentro tecnológico que representa el Mobile World Congress (MWC), la asociación GSMA ha lanzado un mensaje rotundo: el móvil ya no es solo una herramienta de comunicación, es un pulmón financiero y social del planeta. Según el informe La Economía Móvil 2026, presentado en la Fira de Barcelona, las tecnologías y servicios móviles generaron en 2025 un valor económico de 7,6 billones de dólares en 2025 (6,55 billones de euros) que representa el 6,4% del PIB). Las proyecciones

para el final de la década son aún más ambiciosas, previendo que para el año 2030 la contribución de este sector escale hasta los 9,6 billones de euros, elevando su peso en la economía global hasta el 8,4%. Este músculo financiero se sustenta en una red de conectividad de proporciones gigantescas. A comienzos de 2026, el mundo ha alcanzado los 5.830 millones de suscriptores únicos, lo que significa que el 70% de la población mundial ya posee un servicio móvil. Sin embargo, si se suman las líneas móviles tradicionales y las conexiones del Internet de las Cosas (IoT), la cifra se dispara hasta los 14.350 millones de conexiones globales. Este crecimiento está siendo impulsado principalmente por las máquinas y sensores, un sector que se estima llegará a los 38.000 millones de conexiones IoT para el año 2030.

Paramount Skydance.- Planea fusionar su plataforma de streaming con HBO Max, luego de que la semana pasada acordó la adquisición de los activos de Warner Bros. Andy Gordon, el director de estrategia y operaciones de Paramount Skydance, dijo que la fusión de Paramount+ con HBO Max forma parte de una estrategia de consolidación de sus soluciones de tecnología y proveedores de la nube, con la intención de lograr eficiencias. Paramount Skydance prevé ingresos por 69,000 millones de dólares para 2026 tras adquirir los activos de Warner Bros, así como un flujo operativo o EBITDA de 18,000 millones de dólares durante el mismo periodo, incluyendo 6,000 millones de dólares en sinergias.

Netflix.- Acordó la adquisición de InterPositive, una empresa que usa tecnología de inteligencia artificial para la creación de películas y que fue fundada por el actor Ben Affleck. El monto de la operación no fue revelado. La empresa, dijo que la adquisición está alineada con su plan de ayudar a los creadores con tecnología que les permita innovar. "Desde la invención de la imagen en movimiento hasta la transición a lo digital, desde la captura de movimiento hasta la producción virtual, la tecnología ha evolucionado junto con los artistas que la utilizan", dijo Affleck. "Nuestro compromiso compartido de continuar este legado hace que unirnos sea el siguiente paso natural, además de las décadas de experiencia de Netflix en la aplicación y el escalado responsable de la tecnología". Netflix dijo que la operación busca empoderar a los creadores de contenido y no reemplazarlos.

BYD.- La compañía china se ha consolidado por décimo mes consecutivo como la marca más vendida en el mercado de vehículos enchufables (BEV + PHEV) en España, con 3.003 matriculaciones y una cuota de mercado del 15,4%. De

ellas, 1.253 matriculaciones han pertenecido al gran protagonista del mes para BYD: el ATTO 2, que en sus versiones eléctrica e híbrida enchufable DM-i se ha convertido en el modelo enchufable más vendido en España durante el mes de febrero, con 1.253 matriculaciones y una cuota del 6,4%.

BMW.- Parece ciencia ficción, pero es real. El grupo automovilístico BMW ha anunciado el 3 de marzo la puesta en marcha de un proyecto piloto en su planta alemana de Leipzig, donde comenzará a utilizar robots humanoides en sus líneas de producción, gracias a la Physical AI, que combina la inteligencia artificial con robots. El objetivo de la automovilística es integrar la robótica humanoide en la producción en serie de sus vehículos y estudiar su posible integración en la fabricación de baterías y componentes. “La digitalización aumenta la competitividad de nuestra producción, aquí en Europa y en todo el mundo. La simbiosis entre nuestra experiencia de ingeniería y la inteligencia artificial abre posibilidades completamente nuevas”, ha asegurado Milan Nedeljković, actual director de producción del grupo alemán, pero que asumirá el cargo de consejero delegado de la compañía en mayo. El robot en cuestión se llama AEON y ya fue presentado en junio de 2025 por Hexagon Robotics. “Tras una fase inicial de evaluación teórica y pruebas de laboratorio satisfactorias, en diciembre de 2025 se realizó un primer despliegue de prueba en la planta de Leipzig. Se prevé una nueva prueba a partir de abril de 2026 para asegurar la plena integración de la fase piloto, que comenzará en verano”, ha explicado la automovilística.

Citroën.- Cerró febrero de 2026 con 5.082 unidades matriculadas de turismos y vehículos comerciales, que equivalen a una cuota del 4,5% y una progresión del 24% respecto a febrero de 2025, en un mercado que crece un 8%. Así, estos resultados han permitido a la marca francesa posicionarse en el 'top 8' del mercado español. De estos datos, 3.227 unidades correspondieron solamente a turismos, con un avance del 22,9% sobre febrero de 2025. En el acumulado de enero y febrero, ha entregado 5.524 turismos, un 5,7% más en valores anuales. Los vehículos comerciales siguen siendo un mercado esencial para Citroën, que matricula 1.885 furgones y furgonetas en febrero, que suponen un 11,7% de penetración en una categoría.

Continental.- El fabricante alemán de neumáticos y componentes para vehículos registró unas pérdidas netas de 165 millones en el último año 2025 frente a las ganancias de 1.168 millones de euros de 2024, en un contexto marcado por su reestructuración estratégica. Su facturación fue de 19.676 millones de euros en 2025, un 2% menos en comparación con los 20.066 millones de euros que ingresó en

2024. Se anotó un beneficio neto de explotación ajustado (Ebit ajustado) de 2.035 millones de euros en 2025, lo que se corresponde con una disminución del 8% frente al ejercicio 2024, con lo que el margen operativo ajustado alcanzó en 2025 el 10,3%, 0,7 puntos porcentuales menos que en 2024.

Wallbox.- Proveedor global de soluciones de carga para vehículos eléctricos y gestión energética, cerró el ejercicio fiscal 2025 con unas pérdidas de 103,19 millones de euros, un 32% menos que en el año anterior. Los ingresos cayeron un 11%, hasta 145,1 millones. La firma llevó a cabo un fuerte ajuste de gastos. Así, los costos laborales y operativos se redujeron un 25%, hasta 94,4 millones. El resultado bruto de explotación (ebitda) ajustado fue negativo en 29,5 millones de euros, según la empresa, mejorando un 51% anual, mientras que el margen bruto se situó en el 38,3%, frente al 34,2% de 2024, “reflejando el impacto positivo de las medidas de optimización operativa, mejora de procesos y eficiencia implementadas”.

Thales.- El grupo aeroespacial y de defensa obtuvo un beneficio neto atribuido de 1.675 millones de euros en 2025, cifra que supone una mejora del 18% respecto del resultado contabilizado hace un año por la compañía francesa, que, además, alcanzó un nivel récord en la cartera de pedidos de 53.602 millones de euros, un 5,4% más. Solo a lo largo de 2025 recibió encargos por 25.264 millones de euros, un 0,1% menos, de los 15.128 millones de euros que fueron a parar a la división de defensa, 6.122 millones de euros a la aeroespacial y 3.872 millones de euros a la de ciberseguridad y actividades digitales. Hubo pedidos varios por 142 millones de euros. Las ventas anuales subieron a 22.136 millones de euros, un 7,6% más, mientras que el sumatorio de costos de actividad, I+D, marketing, venta o administración, entre otros, ascendió a 20.050 millones de euros, un 6,2% más.

Petrobras.- La petrolera brasileña ha obtenido un beneficio neto de 19.634 millones de dólares (16.934 millones de euros) al cierre del 2025, lo que supone un incremento del 160,8% respecto al año anterior. Los ingresos descendieron un 2,4% hasta situarse en los 89.195 millones de dólares (77.081 millones de euros) en el último año, según se desprende del informe de resultados correspondiente al 2025. El resultado bruto de explotación (Ebitda) ajustado se situó en los 42.523 millones de dólares (36.751 millones de euros), un 5,3% por encima de la cifra del año anterior.

Opep.- En el nuevo escenario de menor suministro, la OPEP y Rusia han decidido el 1 de marzo dar un paso al

frente con el que podría mitigarse en parte el encarecimiento de precios del petróleo que se espera. El cartel petrolero se ha reunido por teleconferencia para acordar la producción de abril, tal y como tenía previsto. Se esperaba que decidiera un incremento de 137.000 barriles diarios, con el que reanudar los aumentos de producción que habían quedado suspendidos durante el primer trimestre de 2025. Pero su decisión ha sido un incremento muy superior, de 206.000 barriles diarios. La decisión se justifica, según explica la OPEP en un comunicado, a la vista de “unas perspectivas estables y las bajas reservas de petróleo”, sin hacer ninguna mención a Irán. Este país, miembro del cartel, produce unos 3,1 millones de barriles por día, lo que representa poco más del 11% del total de los miembros de la OPEP y el 3% del consumo mundial de petróleo.

Petróleo.- El cierre del estrecho de Ormuz, la vía marítima por la que circula el 20% del petróleo que se consume en el mundo es ya una realidad. Irán, que controla la costa meridional de este paso estratégico, asegura que no ha decidido el cierre del estrecho, aunque la Guardia Revolucionaria asegura haber atacado este domingo tres petroleros de EE UU y el Reino Unido en esa preciada vía marítima. Navieras y petroleras están evitando la zona y buscando otras rutas, lo que anticipa un inmediato encarecimiento del crudo. El conflicto bélico entre Estados Unidos e Israel contra Irán está de hecho provocando el caos en la poderosa industria petrolera de la región y en el transporte por mar y al menos 150 buques cisterna se encuentran inmovilizados en las inmediaciones del estrecho de Ormuz, según informa la agencia Reuters. El resultado es ya un incremento del precio de la materia prima del 10%, hasta los 80 dólares el barril Brent, en el mercado OTC (over-the counter), en el que se negocian operaciones bilaterales fuera de los mercados regulados. La subida podría ser aún mayor cuando este lunes abran los mercados oficiales.

Petróleo.- Su precio subía cerca de un 3% antes de la apertura de las Bolsas europeas tras una nueva oleada de ataques sobre Irán llevados a cabo por Israel y Estados Unidos y de las dificultades de los buques petroleros y mercantes para atravesar el estrecho de Ormuz, por donde circula en torno a una quinta parte del petróleo mundial. En concreto, el precio del barril de Brent --referencia en Europa-- subía un 3,2% en torno a las 8.15 horas, hasta los 84,04 dólares, al tiempo que el West Texas Intermediate (WTI), de referencia en Estados Unidos, avanzaba un 3%, hasta los 76,80 dólares. Junto al precio del crudo, también está subiendo, casi un 9%, el precio del gas en el mercado de futuros holandeses, de referencia europea, después de que el 3 de marzo se revalorizaba un 22% al cierre de la Bolsa de Madrid.

Petróleo.- En un reporte Moody's señala que el conflicto en Medio Oriente que comenzó el 28 de febrero de 2026 ha provocado la paralización del tráfico marítimo a través del estrecho de Ormuz, ya que los buques evitan esta vía fluvial clave por la que se transporta anualmente alrededor del 20% del suministro global de petróleo. Sin embargo, si el conflicto interrumpiera el transporte marítimo durante un período prolongado, estimamos que las actuales tarifas de los buques petroleros se mantendrían elevadas, lo que impulsaría las ganancias de las empresas navieras con operaciones significativas de buques petroleros. Esperamos que las tarifas elevadas compensen ampliamente la reducción de la demanda que resulte de una desaceleración económica provocada por el conflicto. Entre las navieras que se beneficiarían se encuentran Mitsui O.S.K. Lines, Ltd. (Ba1 negativa), Nippon Yusen Kabushiki Kaisha (Baa3 estable) y Stena AB (Ba3 estable). Empresas de fletamento como Navios Maritime Partners L.P. (Ba3 estable) también se beneficiarían del aumento de las tarifas. Esperamos que todas las partes involucradas en el conflicto prioricen una rápida desescalada debido a la importancia central del golfo Pérsico para la economía mundial y a la limitada viabilidad de exportar petróleo por rutas no marítimas. Desde el inicio del conflicto, muchas empresas navieras han instruido a sus buques dentro del golfo Pérsico y con destino a dirigirse de inmediato a zonas de resguardo. Al 2 de marzo, cerca de 3,200 buques se encontraban dentro del Golfo y otros 500 estaban esperando afuera, según datos de Clarksons. El segmento de buques petroleros es el más expuesto. Clarksons estima que el 6% de la capacidad mundial está anclada dentro del Golfo y otro 2% afuera. Hasta ahora, nueve petroleros han sido alcanzados por misiles o drones, de los cuales uno, Stena Imperative, pertenece al conglomerado sueco Stena. Alrededor del 35% de las exportaciones globales de crudo —equivalentes al 20% del suministro global de petróleo— se transporta a través del estrecho cada año.

Petróleo.- El precio del crudo de calidad Brent, de referencia para Europa, llegaba a cotizar este 6 de marzo en 87,62 dólares, el precio más alto desde julio de 2024, con una subida ligeramente inferior al 3% respecto del cierre de ayer, lo que amplía a casi el 21% el encarecimiento acumulado desde el 27 de febrero en su semana más alcista desde 2020. De su lado, el costo de cada barril de petróleo West Texas Intermediate (WTI), de referencia para Estados Unidos, subía más de un 4% para cotizar en un máximo intradía de 84,90 dólares, su mayor precio también desde julio de 2024, con una revalorización acumulada en la semana de alrededor del 25%. La escalada de los precios de la energía refleja el agravamiento de la situación en Oriente Pró-

ximo tras el ataque de Israel y Estados Unidos a Irán y la amenaza de cierre del estrecho de Ormuz por parte del país persa. La Agencia Internacional de la Energía (AIE) ha asegurado que sigue de cerca la situación en la región, incluyendo las posibles consecuencias de cualquier interrupción prolongada del flujo energético a través del estrecho de Ormuz, señalando que, si bien las instalaciones de producción se han visto prácticamente indemnes de los ataques, la interrupción del flujo de petróleo a través del paso de Ormuz ha obligado a algunos operadores a iniciar el cierre de la producción.

Petróleo.- Sigue en el centro del juego geopolítico y económico tras la escalada en Oriente Medio. Estados Unidos intenta recuperar el control sobre el repunte de los precios del crudo sin aflojar la ofensiva destinada a derribar al régimen iraní. En este contexto, las grandes economías permanecen en alerta, porque la incertidumbre en torno al crudo alienta escenarios económicos catastróficos y se suma a las dudas que ya rodean a la inteligencia artificial. Las bolsas continúan moviéndose al ritmo de las bombas que caen en Oriente Medio. Mientras Estados Unidos e Israel intentan derribar al régimen iraní, Teherán responde atacando a sus vecinos en múltiples frentes. Esta situación caótica ha provocado un fuerte aumento de los precios del petróleo, ya que el tráfico a través del estrecho de Ormuz se ha desplomado, al haberse vuelto demasiado peligrosa esta ruta marítima para la navegación. La fuerza naval conjunta encargada de asegurar la zona marítima cerca de Yemen informó esta mañana de que el tráfico por el estrecho está actualmente cerca de cero. El encarecimiento del barril es una mala noticia para las economías occidentales y asiáticas. Alimenta la inflación. También es un serio problema para Estados Unidos, donde los recortes de tasas de interés que espera la Casa Blanca y parte del mercado dependen de una moderación de las presiones sobre los precios. Sin embargo, Washington probablemente hará todo lo posible para recuperar el control de los precios del petróleo, porque un fuerte repunte resulta especialmente perjudicial en la política interna a pocos meses de las elecciones de mitad de mandato.

Gas Natural.- La referencia europea para el precio del gas natural, el contrato TTF negociado en los Países Bajos, subía más de un 33% en torno a las 10.40 horas, en un contexto marcado por una nueva oleada de ataques sobre Irán llevados a cabo por Israel y Estados Unidos (EEUU) y la amenaza de la Guardia Revolucionaria iraní de que atacará cualquier barco que atravesase el estrecho de Ormuz, estratégico en el transporte de gas y petróleo. En concreto, el precio del gas natural en Europa subía, en torno a las 10.38 horas un 33,2%, hasta los 57,596 euros por megavatio hora. No obstante, esta materia prima ha llegado a intercambiarse a un valor de 59,165 euros, lo que supone un alza del 36,8% respecto a los 43,25 euros que marcaba a cierre de mercado el 2 de marzo.

Petróleo y Gas.- El cierre del estrecho de Ormuz está causando un shock en los precios del petróleo y el gas natural que, de prolongarse, amenaza con desatar una crisis energética global en toda regla. El alcance en materia económica y energética del conflicto que sacude Oriente Próximo se va a medir en el tiempo en que el estrecho de Ormuz, enclave estratégico por el que circula el 20% del gas y el petróleo que se consumen en el mundo, tarde en recuperar la normalidad. Pero mientras permanece cerrado —por decisión de la Guardia Revolucionaria iraní o por el temor de las navieras a cruzarlo—, el precio del gas natural se está disparando con mucha más intensidad que el del petróleo. Una brecha que se explica porque al cerrojazo de Ormuz se suma el parón de la exportación de Qatar tras el ataque a la terminal clave de Ras Laffan. Un doble mazazo sobre un mercado de oferta rígida y condicionado tanto por las bajas reservas con que cuenta Europa tras el invierno como por la dura competencia de distintos países por asegurarse el suministro. Qatar exporta a través de ese paso marítimo el 20% del gas natural que se consume en el mundo, cubriendo el 10% del consumo en Europa, el 30% en China y el 40% en la India. Ahora mismo Qatar ni produce gas ni lo exporta, y es el principal causante del alza disparada de su precio. Así, el gas con entrega en abril se paga ahora a casi 55 euros el megavatio, tras encajar un alza de casi el 80% en dos días según recoge el mercado neerlandés de futuros (TTF), la referencia en Europa.

País	Población/1	PIB Total Absoluto en USD/2	PIB Total P.P.C., en USD/3	PIB P/Cap USD/4	Inflación/5	Tasa local 3 Meses	Tasa desempleo	Crec 2025 FMI/6	Crec 2026 FMI/6
Costa Rica	5,265,575	0.1026	0.1690	\$ 32,101.72	(2.73%)	3.25%	6.30%	3.6%	3.3%
Dominican Republic	10,815,857	0.1278	0.3361	\$ 31,073.08	4.98%	5.25%	5.30%	3.0%	4.5%
El Salvador	6,628,702	0.0367	0.0883	\$ 13,318.14	1.17%	4.62%	4.65%	2.5%	2.5%
Guatemala	18,255,216	0.1212	0.2828	\$ 15,493.27	0.96%	3.75%	1.70%	3.8%	3.6%
Honduras	9,529,188	0.0382	0.0860	\$ 9,023.22	4.23%	5.75%	5.20%	3.8%	3.5%
Nicaragua	6,676,948	0.0212	0.0638	\$ 9,556.76	3.03%	5.75%	2.40%	3.0%	2.9%
Panamá	4,470,241	0.0917	0.2002	\$ 44,773.87	0.20%	2.14%	9.50%	4.0%	4.0%

Nota: Elaborado con datos del Fondo Monetario Internacional. 1/Población estimada a 2024. 2/En millones de millones de dólares a 2025. 3/PIB ajustado por Poder de Paridad de Compra. 4/PIB per Cápita considerando PIB-PPC. 5/Inflación en moneda local de cada país en los últimos 12 meses de 2025. 6/Estimaciones a octubre de 2025.

QatarEnergy.- Empresa estatal de Catar, anunció la suspensión de la producción de gas natural licuado tras los ataques de Irán contra dos instalaciones operativas clave, a medida que la República Islámica intensificaba sus acciones de represalia contra la infraestructura energética regional de sus vecinos del Golfo Pérsico. Catar es uno de los mayores proveedores mundiales de gas natural licuado. Alrededor de 20% de las exportaciones mundiales del combustible provienen del Golfo, principalmente de Catar, y se transportan a través del Estrecho de Ormuz, que fue cerrado por Irán tras recibir ataques militares de Estados Unidos e Israel. El Ministerio de Defensa de Catar informó previamente que dos drones lanzados desde Irán atacaron instalaciones en el país, aunque no hubo víctimas. QatarEnergy dijo que la ofensiva alcanzó sus instalaciones en las ciudades industriales de Ras Laffan y Mesaieed. Los futuros del gas natural europeo se dispararon tras el cierre de esas instalaciones. El gas natural del Reino Unido repuntó cerca de 50%, mientras que los futuros de Países Bajos subieron más de 45%. Por su parte, las acciones de los exportadores estadounidenses del combustible, Cheniere Energy y Venture Global, subieron casi 7% y más de 16%, respectivamente, en las primeras operaciones del lunes, de acuerdo con CNBC.

AIE.- La Agencia Internacional de la Energía (AIE) ha convocado una reunión extraordinaria este 3 de marzo para debatir las implicaciones de la situación de Oriente Próximo para la seguridad energética y las opciones de responder ante interrupciones del suministro de petróleo y gas. "Ante los acontecimientos en Oriente Medio y las implicaciones para la seguridad energética, convoqué hoy una reunión extraordinaria de los gobiernos miembros de AIE para debatir la situación del mercado del petróleo y el gas y las opciones para responder a las interrupciones", ha confirmado el director de la AIE, Fatih Birol. La organización ha implementado cinco intervenciones de este tipo en los últimos 35 años, incluyendo la Guerra del Golfo de 1991, los huracanes 'Katrina' y 'Rita' en 2005, la crisis de Libia de 2011 y dos veces tras la invasión de Ucrania en 2022. La AIE cuenta con 33 países miembros, tras la reciente incorporación de Colombia en febrero de 2026. Cada país miembro de la AIE tiene la obligación de mantener reservas de petróleo equivalentes "por al menos 90 días de importaciones netas de petróleo" y estar preparado para responder colectivamente ante interrupciones graves del suministro que afecten al mercado petrolero mundial.

EIA.- Estima que el 84% del petróleo crudo y condensado y el 83% del GNL que cruzaron el estrecho de Ormuz en 2024 se dirigió a los mercados asiáticos. China, India, Japón y Corea del Sur fueron los principales compradores

de crudo, lo que representa un 69% combinado de todos los flujos de petróleo crudo y condensado de Ormuz en 2024. En esta línea, EEUU importó en 2024 aproximadamente 0,5 millones de barriles de petróleo crudo y condensado de países del Golfo Pérsico a través del Estrecho de Ormuz, lo que representa aproximadamente el 7% de las importaciones totales de petróleo crudo y condensado del país norteamericano. El estrecho de Ormuz, situado entre Omán e Irán, conecta el Golfo Pérsico con el Golfo de Omán y el Mar Árabe. Así, aproximadamente una quinta parte del comercio mundial de gas natural licuado (GNL) transitó por Ormuz en 2024, principalmente procedente de Qatar.

AIE.- El director de la Agencia Internacional de la Energía (AIE), Fatih Birol, ha asegurado que no existe escasez de petróleo en los mercados globales pese a las tensiones derivadas de la guerra en Oriente Próximo, y ha descartado, por ahora, una liberación coordinada de reservas estratégicas, al considerar que la situación responde principalmente a problemas logísticos. "Hay mucho petróleo en el mercado" ha afirmado durante una visita a Bruselas, donde se ha reunido con la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, y con el colegio de comisarios para analizar la evolución de los mercados y los retos energéticos que afronta la UE. El responsable de la AIE ha explicado que el encarecimiento reciente del crudo --que se sitúa en torno a los 80 dólares por barril-- está ligado principalmente a la actual crisis geopolítica y a las perturbaciones en el transporte del crudo, más que a un problema de oferta.

Sempra.- Dio por terminado el acuerdo para el desarrollo del proyecto de gas natural licuado (GNL) Vista Pacífico, una terminal de licuefacción en Sinaloa destinada a la exportación de gas natural, en medio de mayores presiones de ambientalistas sobre este tipo de proyectos en la zona considerada como "El Acuario del Mundo". El proyecto, que tenía como socios a la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y a Sempra Infrastructure Partners (SI Partners) --que recientemente incorporó como accionista mayoritario a un consorcio integrado por KKR y Canada Pension Plan Investment Board-- fue cancelado en diciembre de 2025 tras cambios en las prioridades estratégicas, señaló Sempra en su informe anual presentado ante la Securities and Exchange Commission (SEC). "En colaboración con la CFE, SI Partners desarrollaba el proyecto de GNL Vista Pacífico, una planta de licuefacción de gas natural de mediana escala que se ubicaría cerca del puerto de Topolobampo, Sinaloa, México. Debido a un cambio en las prioridades de SI Partners y la CFE, en diciembre de 2025 acordamos rescindir el acuerdo de desarrollo vigente", indicó la compañía en su reporte de 2025. Sempra no reveló el monto de inversión

previsto para Vista Pacífico. Sempra Infraestructura prevé este año la apertura del proyecto de exportación de GNL de Energía Costa Azul (ECA), en el estado de Baja California, tras una inversión de 3,000 millones de dólares.

ACS y Sacyr.- Dos de las grandes constructoras españolas, han sido seleccionadas por el Sistema Nacional de Salud de Reino Unido (NHS, por sus siglas en inglés), junto a otros ocho socios internacionales, para participar en un programa de renovación de hospitales valorado en 37.000 millones de libras (42.300 millones de euros). Según ha informado el NHS en un comunicado, las 10 firmas seleccionadas trabajarán a partir de ahora bajo un modelo de colaboración público-privada para mejorar la asistencia sanitaria en el país, en este caso en Inglaterra. “Los 10 socios constructores han sido elegidos tras un proceso de contratación riguroso, justo y transparente. En conjunto, aportan una amplia experiencia en la construcción de hospitales, una gran capacidad en el mercado y un compromiso compartido de ofrecer mejores hospitales tanto para los pacientes como para el personal”, asegura. Junto con ACS, que participa con su filial Dragados, y Sacyr, las otras empresas internacionales escogidas son Bovis, Integrated Health Projects (IHP), John Graham, Kier Construction, Laing O’Rourke, Morgan Sindall, Skanska y Willmott Dixon.

Novo Nordisk A/S.- Invertirá 432 millones de euros (507 millones de dólares) en la modernización de una fábrica irlandesa para producir su exitoso medicamento para bajar de peso Wegovy para los mercados fuera de los Estados Unidos, según informa este lunes el Irish Times. La planta proporcionará una importante capacidad adicional para los medicamentos actuales y futuros contra la obesidad y la diabetes, según informó el periódico irlandés citando a la empresa farmacéutica danesa, que confirma el importe de la inversión.

Bayer.- El gigante farmacéutico y agroquímico alemán ha anunciado unas pérdidas de cerca de 3.600 millones de euros para el año 2025, debido principalmente a los elevados costos derivados de las demandas en Estados Unidos por los supuestos efectos cancerígenos del herbicida glifosato desde que en 2018 adquiriera el grupo estadounidense Monsanto. En total, Bayer se ha enfrentado a 170.000 demandas en Estados Unidos por posibles riesgos de cáncer, de las cuales 65.000 siguen pendientes en la actualidad. En concreto, la empresa gastó otros 6.000 millones de euros el año pasado en este y otros litigios. El grupo espera ahora una resolución definitiva de la Corte Suprema de Estados Unidos, que aún está pendiente y que está previsto que se dicte en junio. Allí se aclarará si las demandas por la supuesta falta de advertencias son admisibles según la legislación de los distintos esta-

dos, a pesar de que la Agencia de Protección Ambiental de EEUU (EPA) no clasifica el glifosato como cancerígeno y no permite que se incluyan las correspondientes advertencias en la etiqueta del producto. Algunos estados de EE UU no se adhieren a esta postura, lo que permite que prosperen las demandas contra el grupo alemán. El tribunal debe decidir si las clasificaciones de la EPA son vinculantes en todo el país. Una sentencia favorable permitiría a Bayer cerrar el capítulo de las demandas por el glifosato.

Best Buy.- La cadena estadounidense de tiendas de electrónica de consumo cerró su año fiscal 2026, finalizado el 31 de enero, con un beneficio neto de 1.069 millones de dólares (922,3 millones de euros), lo que equivale a un avance del 15,3% respecto de los resultados anteriores. Los ingresos aumentaron un 0,4%, hasta los 41.691 millones de dólares (35.970 millones de euros), que obedecieron a la subida del 0,1% en las ventas estadounidenses, hasta los 38.278 millones de dólares (33.026 millones de euros), y del 3,7% a nivel internacional, hasta los 3.413 millones de dólares (2.945 millones de euros).

Adidas.- Se anotó un beneficio neto atribuido de 1.340 millones de euros al cierre del ejercicio 2025, lo que representa una mejora del 75,4% en comparación con el resultado del fabricante alemán de ropa y material deportivo un año antes, según ha informado la empresa, que propondrá elevar un 40% el importe del dividendo anual, hasta 2,80 euros por acción. Las ventas netas en el año sumaron una cifra récord de 24.811 millones de euros, lo que representa un incremento anual del 4,8%, a pesar del impacto negativo relacionado con el tipo de cambio, que ascendió en el ejercicio a más de 1.000 millones debido al fortalecimiento del euro frente a varias divisas. En el mercado europeo, las ventas de Adidas crecieron un 8%, hasta 8.136 millones, mientras que cayeron un 1% en Norteamérica, con 5.087 millones. De su lado, aumentaron un 5% en China, hasta 3.623 millones; un 6% en Latinoamérica, con 2.926 millones; un 5% en Japón y Corea del Sur, con 1.406 millones; y un 6% en los mercados emergentes, hasta 3.510 millones.

DHL.- Contabilizó un beneficio neto atribuido de 3.501 millones de euros en 2025, lo que supone un aumento del 5,1% respecto al resultado de hace doce meses. Los ingresos alcanzaron los 82.855 millones de euros, un 1,6% menos. Por segmentos, la división de envíos exprés vio empeoradas sus cifras en un 2,9%, hasta los 23.805 millones de euros, al tiempo que la de cadena de suministros generó 17.689 millones de euros, un 0,6% más. La deuda neta de la firma creció un 13,3%, tras situarse al cierre de diciembre en los 21.516 millones de euros, frente a los 18.998 millones de euros previos.

CRIPTOMONEDAS

A&G Global Investors.- La gestora de activos ha actualizado el folleto de su fondo especializado en inversión en criptomonedas, 'Criptomonedas FIL', para permitir su comercialización entre los inversores minoristas, ampliando así el acceso a este tipo de activos a través de un vehículo regulado. Por el momento, este instrumento financiero estaba únicamente disponible para inversores profesionales. Ahora, y tras la aprobación de esta modificación, los particulares podrán acceder al fondo a través de su entidad financiera o plataforma habitual. De su lado, la política de inversión de 'Criptomonedas FIL' se mantiene inamovible. El fondo continuará invirtiendo a través de instrumentos financieros cuya rentabilidad se encuentra vinculada a cada una de las criptomonedas en las que invierte. Todo ello, tal y como reconoce la firma en un comunicado, "bajo un enfoque de gestión activa y con una visión de largo plazo, en un mercado caracterizado por su elevada volatilidad, complejidad y riesgo".

Criptomonedas.- El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, está desatado. En unos días marcados por las tensiones geopolíticas disparadas tras la ofensiva de EE UU e Israel contra Irán, el republicano ha abierto otro frente de batalla, esta vez en su propio país. En una publicación en Truth Social, el mandatario cargó este martes contra los bancos por supuestamente “amenazar y socavar el Clarity Act, la normativa que busca establecer las reglas del juego del mercado cripto en EE UU, y aseguró que el país necesita este marco regulatorio “lo antes posible”. Así, Trump ha tomado posición en la guerra abierta entre la gran banca y la industria cripto, que estalló por sus diferentes posturas sobre el pago de intereses sobre stablecoins. “Esta industria no puede ser arrebatada al pueblo estadounidense (...) Los bancos están registrando beneficios récord, y no vamos a permitir que socaven nuestra poderosa agenda cripto, que podría terminar yéndose a China y a otros países”, ha afirmado. El pulso entre el sector bancario y las empresas cripto estalló a mediados de enero, cuando el Comité Bancario del Senado estaba llamado a votar el Clarity Act. En vísperas del debate, los legisladores paralizaron la sesión y lo hicieron pocas horas después de que Brian Armstrong, CEO de Coinbase, retirara su apoyo a las modificaciones incluidas en el borrador de la normativa. El directivo no aceptó, entre otros, la prohibición del pago de intereses sobre las stablecoins, una reivindicación de la industria a la que las entidades financieras se han opuesto ante el temor de que pueda provocar una fuga de los depósitos bancarios.

INDUSTRIA DEL PLÁSTICO

Colgate-Palmolive.- Está impulsando una nueva tecnología que podría transformar la fabricación de botellas de polietileno de alta densidad (HDPE). En alianza con Polyplastics y PTI, la compañía presentó en The Packaging Conference 2026 un desarrollo basado en moldeo por inyección–soplado (IBM) que permite reducir más del 25% el peso y los tiempos de ciclo de los envases, ampliando además la ventana de procesamiento del HDPE. Durante The Packaging Conference, realizada en el AT&T Conference Center en Austin, Texas, Jun Wang, Director Global de Innovación en Empaques de Colgate-Palmolive, presentó junto a Paul Tatarka, de Polyplastics USA, los resultados de esta tecnología en la conferencia magistral titulada “The COC Game Changer – What Does This Mean for the Industry?”. El planteamiento partió de un reto histórico: el HDPE no había sido considerado viable para procesamiento eficiente en tecnologías de alta velocidad como el moldeo por inyección–soplado, debido a sus limitaciones térmicas y su estrecha ventana de procesamiento.

Moretto.- Participa en Expo Plásticos con una presencia reforzada tras la reciente apertura de su nueva sucursal en Querétaro, México. Con esta expansión, la compañía busca acercarse al mercado local y ofrecer soporte comercial y servicios especializados al sector de transformación de plásticos en un entorno industrial en constante crecimiento. La nueva sede en Querétaro funciona como una plataforma estratégica para exhibir innovaciones y brindar atención técnica directa, consolidando la posición de Moretto en uno de los mercados más dinámicos de la región. La empresa, con cinco plantas de producción, diez filiales comerciales y presencia en más de 70 países, destaca por su enfoque en la eficiencia productiva, el ahorro energético y las soluciones adaptadas a las necesidades del cliente. Durante la feria, Moretto presenta un portafolio integral para aplicaciones de alimentación y transporte de material, dosificación y mezcla, secado, molienda, control de temperatura, enfriamiento y supervisión. Entre las principales novedades se encuentra la serie DGM Gravix, mezcladores gravimétricos por lotes reconocidos por su alta precisión de dosificación y flexibilidad operativa.

NOTICIAS ECONÓMICAS EN MÉXICO DEL 2 AL 6 DE MARZO

El Indicador Global de Opinión Empresarial de Tendencia (IGOET), los Indicadores Agregados de Tendencia (IAT) y las Expectativas Empresariales se construyen con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE). En febrero de 2026, el IGOET —que es el pro-

medio ponderado de los indicadores de los cuatro sectores que lo integran— observó una caída mensual de 0.7 puntos. El indicador fue de 49.8, con lo que se estableció por debajo del umbral de los 50 puntos. En su comparación anual descendió 1.5 puntos. En febrero de 2026, el IAT de Industrias manufactureras se situó en 50.0 puntos: bajó 1.6 puntos respecto a enero pasado. De esta manera, el indicador se ubica sobre el umbral de los 50 puntos. El resultado mensual derivó de decrementos en dos de sus cinco componentes, de aumentos en otros dos y el restante no presentó cambio. En febrero de 2026, el IAT de Construcción fue de 45.0 puntos: 0.2 puntos mayor que en enero. Con este dato, el indicador se coloca, por 17 meses seguidos, por debajo del umbral de los 50 puntos. En febrero de 2026, el IAT de Comercio disminuyó 0.5 puntos en su comparación mensual y se situó en 49.8 puntos. Con este resultado, el indicador se ubicó por debajo del umbral de los 50 puntos. El comportamiento mensual se originó por caídas en dos de sus cinco componentes. Los restantes se incrementaron. En febrero de 2026, el IAT de Servicios privados no financieros se estableció en 50.6 puntos, nivel 0.6 puntos inferior a enero de 2026. Con esta cifra, el indicador se coloca, por 22 meses consecutivos, por arriba del umbral de los 50 puntos, de acuerdo con cifras desestacionalizadas publicadas por el INEGI.

El Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) se construye con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE). El INEGI y el Banco de México dan a conocer el IPM de febrero de 2026. El IPM mostró un descenso mensual de 1.3 puntos y se ubicó en 50.2 puntos, por lo que permanece, por segundo mes consecutivo, por arriba del umbral de los 50 puntos. A su interior, se reportaron caídas mensuales en los componentes referentes a los pedidos esperados, a la oportunidad en la entrega de insumos por parte de las y los proveedores, y a los inventarios de insumos. Los correspondientes a la producción esperada y al personal ocupado aumentaron. En febrero de 2026, el IPM se situó en 51.6 puntos, lo que significó una reducción anual de 0.5 puntos. En cuanto al desempeño de sus componentes, tres de los cinco rubros que lo conforman presentaron retrocesos anuales, uno aumentó y el restante se mantuvo en un nivel similar al de febrero de 2025. Por grupos de subsectores de actividad económica, con datos originales, tres de los siete agregados que integran el IPM disminuyeron. Los cuatro restantes mostraron alzas anuales, según cifras ajustadas por estacionalidad.

El Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza (IGOEC) y los Indicadores de Confianza Empresarial (ICE) se construyen con los resultados de la Encuesta Mensual de

Opinión Empresarial (EMOE). En febrero de 2026, el IGOEC —que es el promedio ponderado de los indicadores de los cuatro sectores que lo integran— fue de 48.8 puntos y representó un alza de 0.7 puntos frente a enero. En su comparación anual cayó 1.3 puntos. Con esta última observación, el indicador suma 12 meses seguidos por debajo del umbral de los 50 puntos. En febrero de 2026, el ICE de Industrias manufactureras fue de 48.1 puntos, 0.2 puntos menos que en enero pasado. Con este dato, el indicador se sitúa, por 12 meses consecutivos, por debajo del umbral de los 50 puntos. El comportamiento mensual del indicador resultó de descensos en tres de sus cinco componentes y de incrementos en los restantes. El ICE de Construcción fue de 46.5 puntos en febrero: creció 1.0 en su comparación mensual. Con este dato, el indicador se mantiene, por 18 meses consecutivos, por debajo del umbral de los 50 puntos. En febrero de 2026, el ICE de Comercio subió 1.6 puntos respecto a enero y se ubicó en 48.8 puntos. De esta manera, el indicador se coloca, por 12 meses seguidos, por debajo del umbral de los 50 puntos. En febrero de 2026, el ICE de Servicios privados no financieros ascendió 0.6 puntos en relación con enero de 2026 y se estableció en 49.5 puntos. Con este dato, el indicador se sitúa, por quinto mes consecutivo, por debajo del umbral de los 50 puntos, de acuerdo con cifras desestacionalizadas publicadas por el INEGI.

El Banco de México informó que en enero de 2026, los ingresos por remesas provenientes del exterior resultaron de 4,594 millones de dólares, lo que significó una caída anual de 1.4%. Por su parte, las remesas enviadas por residentes en México al exterior se ubicaron en 99 millones de dólares, lo que implicó una contracción anual de 9.3%. Con estos resultados, el superávit de la cuenta de remesas de México con el resto del mundo fue de 4,495 millones de dólares, que se compara con el de 4,551 millones de dólares reportado en enero de 2025. En términos desestacionalizados, en enero de 2026 los ingresos por remesas avanzaron a una tasa mensual de 2.2%, en tanto que los egresos disminuyeron en 3.5%. De esta manera, en enero de 2026 el superávit de la cuenta de remesas resultó de 5,188 millones de dólares, ligeramente mayor al de 5,069 millones de dólares de diciembre de 2025. En los últimos 12 meses el flujo acumulado de los ingresos por remesas sumó 61,710 millones de dólares, que se compara con el monto acumulado a doce meses registrado en diciembre pasado de 61,777 millones de dólares (enero 2025 – diciembre 2025). En los últimos doce meses (febrero 2025 – enero 2026), el flujo acumulado de las remesas enviadas al exterior fue de 1,173 millones de dólares, que se compara con el valor acumulado a doce meses observado en diciembre de 2025 de 1,183 millones de dólares (enero 2025 – diciembre 2025).

De esta manera, el superávit de la cuenta de remesas para los últimos doce meses (febrero 2025 – enero 2026) alcanzó un nivel de 60,537 millones de dólares, que se compara con el saldo acumulado a doce meses reportado en diciembre de 60,594 millones de dólares (enero 2025 – diciembre 2025).

El índice de los gerentes de compras del sector manufacturero en México (PMI) avanzó de 46.3 unidades en enero a 47.1 en febrero, con lo que ligó 6 meses en zona de contracción, de acuerdo con datos de S&P Global. El resultado fue producto de una débil demanda, una escasa inversión y un clima de incertidumbre en el país. Los encuestados también expresaron preocupación por problemas de flujo de efectivo, presiones de la competencia, el clima de inseguridad y los aranceles impuestos por Estados Unidos.

El Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF), informó que de acuerdo a su Indicador IMEF Manufacturero de febrero de 2026, el índice general mejoró al pasar de 46.7 a 47.2 puntos, lo que representa un avance de 0.5 unidades frente a enero. La serie tendencia-ciclo también registró un ligero aumento de 0.1 puntos, ubicándose en 46.8 unidades, lo que sugiere una contracción menos intensa, aunque todavía sin señales claras de cambio de ciclo. El subíndice ajustado por tamaño de empresa avanzó 0.8 puntos hasta 48.3 unidades, mostrando una mejora moderada entre distintos segmentos productivos. Por su parte, el Indicador IMEF No Manufacturero de febrero de 2026 mostró una mejora en el índice general, que subió de 49.4 a 50.0 puntos, alcanzando el umbral de expansión tras un avance de 0.6 unidades respecto a enero. No obstante, la serie tendencia-ciclo retrocedió (-) 0.1 puntos, manteniéndose en terreno contractivo, lo que sugiere que la mejora aún no se consolida plenamente en la dinámica subyacente del sector. La medición ajustada por tamaño de empresa registró un repunte significativo de 2.1 puntos, pasando de 49.0 a 51.1 unidades y regresando a zona de expansión.

La Secretaría de Economía dijo que están identificadas un total de 750 empresas acereras en México con operaciones de importación y exportación presuntamente irregulares. La dependencia federal dijo que identificó esas irregularidades tras realizar una inspección y verificación de empresas dedicadas a la fabricación y comercialización de productos de acero. "Con estas acciones, la Secretaría de Economía, en coordinación con las demás instituciones del Gobierno Federal, refrenda su compromiso por la legalidad económica, la seguridad de las cadenas de suministro y el combate permanente contra el contrabando y el uso indebido de programas de fomento económico", dijo la dependencia federal.

La Secretaría de Economía dijo que inició procedimientos de cancelación de programa Immex a 350 acereras. El resto se encuentra bajo análisis y cumplimiento de requerimientos de información para poder determinar el inicio del procedimiento administrativo. Dentro de las empresas suspendidas se encuentran Bremsa Regiomontana, la cual en conjunto con la empresa Elegant Fashion, presuntamente trianguló operaciones de importación por un monto de 76,761 toneladas de acero durante 2025.

El empleo del sector privado en México regresó a terreno positivo en febrero con la creación de 157,882 plazas registradas ante el Instituto Mexicano del Seguro Social, dijo Zoé Robledo, el director general del organismo, con base en cifras preliminares que serán reportadas de manera definitiva el 9 de marzo. Con esto, el IMSS, como también es conocido el organismo responsable de ofrecer servicios de salud a los trabajadores y sus familias, cerró el mes con 22,527,854 trabajadores registrados.

Por medio del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), México preside la 57.^a sesión de la Comisión de Estadística de las Naciones Unidas (CENU), que se celebra del 3 al 6 de marzo de 2026, en la ciudad de Nueva York. Graciela Márquez, titular del INEGI, conduce las deliberaciones y la toma de decisiones para establecer estándares, desarrollo de conceptos, métodos estadísticos y seguimiento a la implementación de los acuerdos en el ámbito internacional. En años recientes, la presidenta de INEGI ha participado con distintos roles en la Comisión: como relatora en 2023, y como vicepresidenta en 2024 y 2025. Entre los principales temas de discusión de la 57.^a sesión de la CENU, destacan: Estadísticas sociales y demográficas; de salud, género, cultura, medio ambiente y cambio climático; así como estadísticas económicas (incluidas las cuentas nacionales y comercio); Gobernanza de datos, integración de información estadística y geoespacial, así como desarrollo de capacidades estadísticas y fortalecimiento de los sistemas nacionales; y Datos e indicadores en apoyo de la Agenda 2030 para el desarrollo sostenible.

CETES: En la subasta del día 3 de marzo, las tasas de interés de los Cetes registraron movimientos mixtos: la de los de 28 días se situó en 6.81% al retroceder 0.02 unidades; la de los de 91 días se ubicó en 7.10% al subir 0.05 puntos; la de 182 días se situó en 7.11% al repuntar 0.06 unidades y la de 364 días se ubicó en 7.21% al disminuir 0.01 puntos.

El Banco de México indicó que en la semana finalizada el 27 de febrero las reservas internacionales se situaron en US\$ 257,815.2 millones, frente a los US\$ 256,649.3 millones de

la semana pasada, lo cual significó un aumento de US\$ 1,165.9 millones (+ 0.45%). La variación semanal en la reserva internacional fue resultado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco de México. Por otra parte, el aumento acumulado de las reservas internacionales que finalizaron en US\$ 251,874.9 millones en 2025, es de 5,940.3 millones de dólares o de + 2.36%, en la semana finalizada el 20 de febrero de 2026.

El consenso de los analistas del sector privado en México espera una inflación más alta a lo largo de este año y el próximo, de la mano de una actividad económica que repuntará y a pesar de anticipar un peso fuerte frente al dólar, de acuerdo con la encuesta mensual que elabora el Instituto Central. El consenso de los economistas de 42 grupos de análisis de bancos y casas de bolsa con operaciones en el país elevó su pronóstico para el desempeño de la inflación en 2026 de 3.95 a 4%, lo que representa el mayor nivel esperado para esta variable hasta ahora. Por su parte, la estimación para 2027 también se revisó al alza por parte de los analistas, al pasar de 3.73 a 3.75%. Así mismo, la expectativa sobre la tasa de interés de referencia se mantuvo sin cambios en 6.5%, tanto para 2026 como para 2027, lo que anticipa una reducción este año para la tasa objetivo de medio punto porcentual. Los analistas consultados anticiparon una actividad económica más dinámica en 2026, al incrementar su pronóstico de crecimiento de 1.3 a 1.5%. En cuanto al desempeño económico de 2027 este fue refrendado en 1.8%. Finalmente, los grupos de análisis encuestados redujeron su pronóstico para el desempeño del tipo de cambio en 2026, de 18.5 a 18.1 pesos por dólar, mientras que el de 2027 pasó de 19 a 18.7 unidades por divisa estadounidense.

La agencia mexicana HR Ratings prevé que la calificación soberana del país se mantenga estable durante 2026, debido a una menor incertidumbre comercial, lo cual a su vez ayudaría a dar un impulso a la llegada de inversiones y al dinamismo de la economía. La calificadora anticipa que la nota de México continuará durante este año en 'HR BBB+', el octavo nivel en la escala global de activos con grado de inversión, con perspectiva 'estable'. "Para 2026, se anticipa que la actividad económica alcance un crecimiento de 1.70% beneficiado por una menor incertidumbre en el entorno internacional, lo que a su vez beneficiaría a la inversión privada", dijeron analistas de HR Ratings, en un reporte. "Asimismo, se proyecta el inicio de los principales proyectos de obras prioritarias de inversión del Gobierno. Esto podría dar un impulso adicional a la actividad económica, promoviendo la inversión privada en sectores como el energético y carretero". En cuanto al sector externo, HR

Ratings dijo anticipar que la economía de Estados Unidos muestre una recuperación moderada en 2026, lo que apoyaría al sector exportador, en particular las manufacturas. Los expertos de la calificadora agregaron que la calificación soberana de México enfrenta potenciales riesgos como la revisión no exitosa del T-MEC, la sostenibilidad del esfuerzo fiscal y la evolución de la deuda pública.

Marcelo Ebrard, el secretario de Economía de México y quien está al frente de los trabajos de revisión del T-MEC este año por parte del país, realizó un viaje a Washington los días del 25 al 27 de febrero, para continuar con las conversaciones. "Avanzamos, cada vez tenemos más aliados en Estados Unidos para fortalecer el T-MEC", dijo el excanciller, en un mensaje en su cuenta de la red social X en el que no ofreció mayores detalles. El presidente estadounidense Donald J. Trump ha dicho en el pasado que no está convencido de apoyar la permanencia del T-MEC, que él propuso en su primer periodo al frente del gobierno, o si buscará firmar acuerdos bilaterales con Canadá y con México.

El Indicador Coincidente se posicionó en diciembre de 2025 por debajo de su tendencia de largo plazo y registró un incremento de 0.05 puntos respecto a noviembre. En enero de 2026, el Indicador Adelantado se situó por arriba de su tendencia de largo plazo y registró un alza de 0.10 puntos en relación con diciembre de 2025.

La economía informal de México se integra por el sector informal —que incluye la totalidad de actividades económicas que realizan las empresas sin personalidad jurídica propiedad de los hogares— y otras modalidades de la informalidad —aquellas en las cuales las y los trabajadores que laboran en unidades económicas formales no cuentan con seguridad social ni prestaciones sociales, tales como vacaciones, aguinaldo, liquidaciones por despido, entre otras—. En el tercer trimestre de 2025, el VAB de la economía informal fue de 5,888,316 millones de pesos a precios de 2018, lo que significó un alza de 0.1% a tasa anual. Por entidad federativa, los mayores crecimientos se observaron en Baja California Sur (7.8%), Colima (7.0%), Tlaxcala (6.0%), Jalisco (4.2%) y Guanajuato (3.8%). En cambio, disminuyó en Campeche (16.6%), en Quintana Roo (8.1%), en Oaxaca (5.3%), en Veracruz (4.7%), entre otras. El VAB del sector informal cayó 0.9% a tasa anual y representó 57.1% de la economía informal. Por entidad federativa, los ascensos más pronunciados se evidenciaron en Jalisco (6.7%), Tlaxcala (5.4%), Zacatecas (4.9%) y Guanajuato (4.4%). En contraste, retrocedió en Campeche (26.4%), en Quintana Roo (11.2%) y en Sinaloa (6.9%), principalmente.

Las Mediciones Trimestrales de los Puestos de Trabajo y sus Remuneraciones por Entidad Federativa (MPTREF) brindan una visión detallada del comportamiento de la ocupación en el país y en los estados. Durante el tercer trimestre de 2025, el total de puestos de trabajo remunerados de las actividades económicas registró un nivel de 39.7 millones. Esto significó un incremento de 0.5% a tasa anual. Las entidades federativas con los mayores crecimientos anuales en los puestos de trabajo remunerados fueron Michoacán (5.1%), Hidalgo (4.3%), Colima (4.1%), Tlaxcala (4.0%), Yucatán (2.7%) y Baja California Sur (2.5%). Por el contrario, Campeche, Quintana Roo, Oaxaca, Nayarit, Veracruz y Baja California mostraron las mayores disminuciones. Las entidades que contribuyeron en mayor medida a la variación anual nacional de los puestos de trabajo remunerados fueron Michoacán, Guanajuato, Jalisco, Hidalgo, Nuevo León, Puebla, Yucatán, Guerrero, Tamaulipas y Chihuahua. En conjunto, aportaron 0.70 puntos porcentuales a la variación nacional, en el trimestre de referencia. Las remuneraciones de las y los asalariados, durante el tercer trimestre de 2025, ascendieron a 10,169,200 millones de pesos corrientes: presentaron un crecimiento anual de 3.3%. Las entidades federativas que registraron las mayores alzas anuales fueron las siguientes: Aguascalientes (10.5%), Yucatán (8.9%), Hidalgo (8.1%), Chiapas (7.6%), Morelos (7.1%), Colima (7.0%), Baja California Sur (5.5%), Tlaxcala (5.3%) y Michoacán (5.2%). Las entidades con las mayores aportaciones a la variación anual total de las remuneraciones de las y los asalariados fueron Ciudad de México, Jalisco, Nuevo León, Puebla, Chiapas, Michoacán, Aguascalientes, Yucatán, Hidalgo, Sonora y Guanajuato.

La presidenta Claudia Sheinbaum, inició el proceso legislativo para impulsar la reforma electoral, uno de sus compromisos de gobierno, en medio de controversias con partidos aliados y de oposición que ponen en duda su eventual aprobación. La Mesa Directiva de la Cámara de Diputados, encabezada por la panista Kenia López Rabadán, informó la recepción de la iniciativa y su turno a comisiones, donde será analizada y, en su caso, modificada antes de ser discutida en el pleno. "Se garantiza un debate abierto, serio y plural; habrá responsabilidad, legalidad, transparencia y apego a la Constitución", dijo López Rabadán. La reforma electoral requiere mayoría calificada --es decir, el voto de al menos dos terceras partes de los diputados presentes-- para su aprobación y posterior envío al Senado de la República, que fungiría como cámara revisora. Por ello, Morena, el partido en el poder, necesita el respaldo de sus aliados. Los cambios propuestos por el gobierno han enfrentado resistencias del Partido Verde Ecologista de México (PVEM) y del Partido del Trabajo (PT), que en años recientes han

acompañado a Morena en la aprobación de reformas constitucionales controvertidas, como la que permitió la elección de jueces por voto popular. La iniciativa contempla un rediseño del sistema de legisladores plurinominales, modificaciones al financiamiento de los partidos y nuevas reglas para regular campañas digitales y el uso de inteligencia artificial.

Con los resultados de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO) se calcula el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC). Este mide la percepción de las y los consumidores sobre su situación económica actual y la del país, así como sus expectativas. El INEGI y el Banco de México dan a conocer el ICC de febrero de 2026. Con datos ajustados por estacionalidad, el ICC se situó en 44.4 puntos, lo que significó un crecimiento mensual de 0.3 puntos. El ICC resulta de promediar cinco indicadores parciales que recogen las percepciones sobre la situación económica actual de las y los integrantes de los hogares del país respecto a la de hace un año; la situación económica esperada de los hogares dentro de 12 meses frente a la actual; la situación económica presente del país respecto a la de hace un año; la situación económica esperada del país dentro de 12 meses frente a la actual, y qué tan propicio es el momento actual para la adquisición de bienes de consumo duradero. En su comparación anual y con cifras ajustadas por estacionalidad, el ICC disminuyó 2.0 puntos.

El Indicador Mensual del Consumo Privado (IMCP) permite conocer la evolución del gasto que realizan los hogares en bienes y servicios de consumo, tanto de origen nacional como importado. En diciembre de 2025 y con cifras desestacionalizadas, el IMCP se incrementó 1.2% frente a noviembre, en términos reales. A tasa anual creció 5.6%. Por componente, el consumo de bienes de origen importado aumentó 4.9% y el de bienes y servicios de origen nacional, 0.1% (el de servicios avanzó 0.2% y el de bienes, 0.1%), a tasa mensual. En su comparación anual, el gasto en bienes de origen importado subió 25.0% y en bienes y servicios nacionales, 1.9% (el de servicios ascendió 2.2% y el de bienes, 1.8%).

El Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo (IMFBCF) permite conocer el comportamiento de la inversión en activos fijos en el corto plazo. En diciembre de 2025, la formación bruta de capital fijo aumentó 0.5% respecto a noviembre, en términos reales. A tasa anual disminuyó 1.6%. Por componente, los gastos en construcción crecieron 0.9% y en maquinaria y equipo —de origen nacional e importado— bajaron 0.3% a tasa mensual, en diciembre de 2025. A tasa anual, los gastos en maquinaria y

equipo descendieron 7.9% y en construcción subieron 4.1%, en diciembre de 2025, de acuerdo con series desestacionalizadas publicadas por el INEGI.

El 8 de marzo se conmemora el Día Internacional de la Mujer con el objetivo de promover la igualdad de género, el ejercicio de los derechos de las mujeres y su plena participación en la sociedad, además de visibilizar las desigualdades y brechas asociadas con roles de género y con la organización social. En el tercer trimestre de 2025, la población de 15 años y más en el país fue de 103.1 millones de personas (53.1% mujeres y 46.9% hombres). La tasa de participación de las mujeres se ubicó en 45.7% y en los hombres, en 75.1%, lo que representó una brecha de casi 30 puntos porcentuales. De las mujeres ocupadas, 46.7% tuvo un ingreso de hasta un salario mínimo y 5.6% no recibió ingresos, en contraste con los hombres (34.0 y 4.8%, respectivamente). De 24.3 millones de mujeres ocupadas en el mercado laboral, 55.9% se encontraba en ocupación informal.

Ante mayores presiones inflacionarias, analistas prevén un recorte de Banxico en marzo. Hoy se publicó la encuesta de expectativas económicas de Citi, correspondiente al 5 de marzo, donde el consenso de analistas ajustó varias sus proyecciones (tipo de cambio USD/MXN, inflación, crecimiento del PIB, etc.) para el cierre de 2026 y 2027. Para el cierre del año, la mediana* de expectativas para el USD/MXN se ubicó en \$18.18 (frente al \$18.20 anterior), mientras que para 2027 se situó en \$18.70 (vs. \$18.76 previo). Estos ajustes sugieren una expectativa de menor depreciación para el peso frente al dólar durante el año, y menores condiciones de debilidad hacia 2027. En cuanto a la tasa de interés de referencia, el consenso mantiene su estimación en 6.50% al cierre de 2026 y 2027. La mayoría de los participantes anticipa un recorte de 25 pb para la reunión del 26 de marzo, lo que implica una fecha previa a la estimación anterior (prevista para el 7 de mayo). En lo que respecta a la inflación, las expectativas para los próximos 12 meses aumentaron a 4.00%, desde 3.94% previo, mientras que para el cierre de 2026 permanecieron en 4.00%. Finalmente, las proyecciones para el crecimiento anual del PIB mejoraron para 2026 (1.5% vs. 1.4% anterior) y permanecieron sin cambios en 1.8% para 2027.

México y Estados Unidos mantendrán la primera ronda de negociaciones bilaterales para la revisión conjunta del tratado comercial entre estos dos países junto a Canadá (T-MEC). El secretario de Economía de México, Marcelo Ebrard, y el representante comercial de Estados Unidos (USTR), Jamieson Greer, celebrarán una primera reunión durante la semana del 16 de marzo y después se reunirán

"de manera regular a partir de entonces" como parte de esta revisión conjunta, según informó el Gobierno de México en un comunicado. Ambos países acordaron a finales de enero iniciar conversaciones formales para la primera revisión conjunta del tratado comercial. Al margen del T-MEC, y como consecuencia del aumento de tensión con Estados Unidos, México y Canadá consensuaron en febrero un plan de acción para los próximos años que incluye inversiones en puertos y otras infraestructuras, minerales críticos, comercio y seguridad de las cadenas de suministros entre ambos países.

Los Indicadores de Productividad Laboral y del Costo Unitario de la Mano de Obra (IPL-CUMO) permiten conocer y evaluar qué tan eficiente es la contribución del factor trabajo al proceso productivo. De esta manera, se presentan los resultados del Índice Global de Productividad Laboral de la Economía (IGPLE) y de sus tres grandes grupos de actividad. También se publican los Índices de Productividad Laboral (IPL) y del Costo Unitario de la Mano de Obra (ICUMO) de cinco sectores de actividad económica: Construcción, Industrias manufactureras, Comercio al por mayor, Comercio al por menor y Servicios privados no financieros. En el cuarto trimestre de 2025, el IGPLE —con base en horas trabajadas— registró un nivel de 96.5 puntos: un alza de 0.5% a tasa trimestral y de 0.9% a tasa anual. El comportamiento trimestral del Índice Global de Productividad Laboral (IGPL), por grupos de actividad económica, fue el siguiente: en las secundarias se incrementó 1.0% y en las terciarias, 0.4%. En las primarias cayó 1.1%. En el trimestre octubre-diciembre de 2025, el IPL en los establecimientos de las industrias manufactureras —con base en horas trabajadas— creció 1.4% a tasa trimestral. El IPL —con base en el personal ocupado— reportó el siguiente comportamiento respecto al trimestre anterior: en las empresas de comercio al por menor ascendió 0.8%; en las de comercio al por mayor, 0.7%; en las de servicios privados no financieros, 0.4%; y en las constructoras, 0.2%. En el cuarto trimestre de 2025, y a tasa trimestral, el ICUMO en las empresas constructoras disminuyó 2.4%; en las de comercio al por mayor, 0.2%; y en los establecimientos manufactureros, 0.1%. En las empresas de comercio al por menor subió 0.1% y en las de servicios privados no financieros, 0.3%, según las cifras desestacionalizadas publicadas por el INEGI.

La economía de México podría ver un crecimiento más sólido en el 2026, incluso hasta del 3.0%, entre una recuperación gradual de la demanda interna y mayor inversión en proyectos productivos, consideró el secretario de Hacienda, Edgar Amador. Al participar en la Reunión Plenaria de

Consejeros del banco Banamex, el ministro mexicano recordó que el año 2025 estuvo marcado por elevada volatilidad en el comercio internacional, particularmente asociada a cambios en la política económica de Estados Unidos. El entorno internacional moderó la confianza de hogares y empresas, influyendo en decisiones de consumo e inversión, pero conforme se despejen temas en la agenda comercial, la confianza debería recomponerse gradualmente, permitiendo que la demanda interna recupere dinamismo, adelantó. "Proyectamos un crecimiento más sólido en 2026, que se consolidará hacia 2027 conforme la inversión pública y privada se materialice", detalló Amador en su discurso.

NOTICIAS ECONÓMICAS EN ESTADOS UNIDOS DEL 2 AL 6 DE MARZO

Estados Unidos e Israel lanzaron una gran ofensiva contra Irán el sábado. El presidente Donald Trump lo describió como una oportunidad para un cambio de régimen en Teherán. La ofensiva, que desencadenó ataques de represalia por parte de Irán contra Israel y los intereses estadounidenses en Medio Oriente, se produjo tras semanas de amenazas de Trump de que Estados Unidos atacaría Irán a menos que los dirigentes del país accedieran a las exigencias estadounidenses, especialmente en relación con el programa nuclear de Teherán. El jueves, funcionarios estadounidenses e iraníes celebraron una última ronda de conversaciones mediadas que concluyó sin avances. El sábado, Trump anunció que estaban en marcha "operaciones de combate importantes" en Irán. Gobiernos de todo el mundo instaron a la moderación, aunque algunos, como los de Canadá y Australia, respaldaron la campaña dirigida por Estados Unidos al tiempo que condenaban décadas de agresión por parte de Irán.

El Consejo de Seguridad de Naciones Unidas se reunirá en la noche del 28 de febrero en sesión de emergencia ante la operación lanzada por Estados Unidos e Israel contra los centros del poder político y militar de Irán, y el consiguiente contraataque regional efectuado por la república islámica contra suelo israelí y las posiciones militares norteamericanas en la zona. La reunión, convocada a petición del presidente francés, Emmanuel Macron, tendrá lugar en torno a las 16.00, hora local de Nueva York (las 22.00 en España peninsular y Baleares).

Las Fuerzas Armadas estadounidenses han informado que no tienen constancia de ninguna víctima ni herido estadounidense como consecuencia de los ataques de represalia iraníes en respuesta a los bombardeos de Israel y Estados Unidos sobre Irán. "Tras la oleada inicial de ataques de Estados

Unidos y sus socios, las fuerzas del Mando Central se han defendido de cientos de ataques con misiles y drones. No hay constancia de víctimas ni heridos por combate estadounidenses", ha informado el Mando Central de las Fuerzas Armadas estadounidenses (CENTCOM) en un comunicado. Además, ha destacado que "el daño a las instalaciones estadounidenses ha sido mínimo y no ha afectado a las operaciones" de la denominada Operación Furia Épica. El comunicado destaca que los ataques comenzaron a las 1.15 hora de la costa este estadounidense (9.45 hora de Teherán y 7.15 en la España peninsular) tras recibir la orden del presidente estadounidense, Donald Trump. El objetivo era "desmantelar el aparato de seguridad del régimen, con prioridad para las ubicaciones que suponían una amenaza inminente", destaca el CENTCOM. Así, fueron bombardeados el centro de mando y control de la Guardia Revolucionaria, los medios de defensa antiaérea, lanzaderas de misiles y drones y aeródromos militares. En las primeras horas de la operación se lanzaron proyectiles desde aire, tierra y mar y se emplearon por primera vez en combate drones de ataque "de bajo costo" tipo Scorpion. "La Operación Furia Épica implica la mayor concentración regional de potencia de fuego estadounidense de la última generación", ha subrayado el CENTCOM. El comandante del CENTCOM, el almirante Brad Cooper, ha destacado que "el presidente ha ordenado una acción audaz y nuestros valientes soldados, marineros, aviadores, marines, guardianes y guardacostas están respondiendo" y "están propinado un revés abrumador e implacable". "Como ha afirmado el presidente, nuestro objetivo es defender al pueblo estadounidense eliminando la amenaza del régimen iraní", ha añadido.

El ataque conjunto contra Irán persigue, según el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, la aniquilación de todas las estructuras de poder que llevaban en vigor casi medio siglo desde el triunfo de la Revolución Islámica. La primera oleada de ataques, bautizada por el Pentágono como "Operación Furia Épica", tuvo como objetivo principal a funcionarios iraníes, según una fuente familiarizada con el asunto. Según informaron las Fuerzas de Defensa de Israel (FDI), el país atacó aproximadamente 500 objetivos en todo Irán. Para eso desplegaron aproximadamente 200 aviones de combate, los cuales completaron la mayor operación aérea de su historia.

El principal senador demócrata del Comité de Servicios Armados del Senado de Estados Unidos, Jack Reed, afirmó que la Administración Trump no proporcionó al Congreso ningún "informe real ni información de inteligencia" antes de lanzar las masivas operaciones militares en Irán la madrugada de este sábado. El presidente Donald Trump "ape-

nas mencionó a Irán durante el discurso del Estado de la Unión más largo de la historia. No definió el objetivo", dijo Reed en un comunicado.

El presidente Donald Trump, dijo el 1 de marzo por la tarde que las operaciones de combate estadounidenses continúan en este momento "con toda su fuerza", y predijo que habrá más bajas estadounidenses en los próximos días. "Las operaciones de combate continúan en este momento, con toda su fuerza, y continuarán hasta que todos nuestros objetivos sean alcanzados. Tenemos objetivos muy firmes", dijo Trump en un mensaje en video de seis minutos publicado en Truth Social, sin especificar cuáles son esos objetivos. "Lamentablemente, probablemente habrá más antes de que termine", dijo sobre la posibilidad de más bajas estadounidenses, añadiendo que "así son las cosas". Trump reiteró su llamado a los miembros del Cuerpo de la Guardia Revolucionaria Islámica de Irán para que "depongan sus armas" a cambio de "inmunidad total". El ministro de Relaciones Exteriores de Irán, Seyed Abbas Araghchi, dijo el domingo a ABC News que ningún líder de ningún país tiene derecho a decirle a Irán que no responda a los continuos ataques aéreos masivos lanzados por Estados Unidos e Israel contra Irán, señalando que su país tiene todo el derecho a defenderse y que las fuerzas iraníes "son lo suficientemente capaces de defender nuestro país". Estados Unidos e Israel iniciaron ataques aéreos a gran escala contra Irán la mañana del sábado, lo que llevó a Teherán a tomar represalias con oleadas de ataques con misiles y drones contra Israel y bases militares estadounidenses en la región del Golfo.

El presidente Donald Trump, ha asegurado el 2 de marzo que espera que los ataques contra Irán se prolonguen entre cuatro y cinco semanas, si bien ha dejado claro que Washington tiene la "capacidad" de sostener la llamada Operación Furia Épica durante "mucho más" tiempo. "Hemos hecho una proyección de cuatro a cinco semanas, pero tenemos capacidad de durar mucho más allá", ha explicado el presidente en declaraciones a la prensa desde la Casa Blanca, asegurando que no se "aburrirá" de ello pasada una semana y que "no hay nada de aburrido" en la operación contra Irán. En este sentido, ha precisado que la Administración está "muy adelantada" en sus proyecciones, ya que durante las primeras horas del operativo han podido eliminar a buena parte de la cúpula militar iraní, incluyendo al líder supremo, el ayatolá Alí Jamenei. El presidente ha afirmado además que esta era "la mejor oportunidad" para atacar a Teherán. "Lo que estamos haciendo ahora mismo es eliminar las intolerables amenazas planteadas por este régimen enfermo y siniestro", ha expresado el dirigente republicano.

La actividad manufacturera de Estados Unidos se desaceleró en febrero al situarse el índice de gerentes de compras (PMI) elaborado por S&P Global en los 51,6 puntos frente a los 52,4 anteriores, lo que supone, aun así, acumular una racha de siete meses en positivo. Por su parte, la creación de empleo fue "moderada" en febrero. Sin embargo, el optimismo empresarial a un año vista se reforzó hasta el punto de que se registró un grado de confianza no observado en ocho meses. La masa salarial tampoco varió apenas, ya que la preocupación por la salud de la cartera de pedidos provocó una creciente reticencia a ampliar plantillas", ha alertado el economista jefe del área de empresas de S&P Global, Chris Williamson. "La incertidumbre sobre el entorno político y, en particular, por los aranceles sigue lastrando la confianza, la contratación y la inversión, lo que parece que va a persistir en los próximos meses", ha aventurado. Pese a todo, el analista no descarta que la situación pueda mejorar cuando la climatología sea más suave.

El índice de los gerentes de compras del sector manufacturero en Estados Unidos descendió de 52.6 unidades en enero a 52.4 en febrero, informó Institute for Supply Management (ISM). El indicador que mide el desempeño del sector manufacturero se mantuvo por segundo mes al hilo en zona de expansión o por encima de las 50 unidades.

El Departamento del Tesoro de Estados Unidos suspendió el uso de tecnología de la startup Anthropic, respaldada por Amazon, a solicitud del presidente Donald J. Trump, por las restricciones que impuso la compañía para el uso de su modelo de inteligencia artificial Claude. "Por orden del presidente de Estados Unidos, el Tesoro de Estados Unidos pone fin al uso de los productos de Anthropic, incluyendo su plataforma Claude, en nuestro departamento", dijo Scott Bessent, el secretario del Tesoro, en un mensaje en redes sociales. "El pueblo estadounidense merece la confianza de que todas las herramientas del gobierno sirven al interés público, y bajo el mandato del presidente Trump, ninguna empresa privada dictará jamás los términos de nuestra seguridad nacional".

El presidente Donald Trump, ha asegurado que España es un aliado "terrible" y que ha ordenado cortar todo el comercio con España, tras la negativa del Gobierno de Pedro Sánchez a dejar usar las bases de Rota y Morón para atacar a Irán. "España está siendo terrible, he pedido cortar todos los acuerdos con España", ha afirmado el mandatario estadounidense, en declaraciones desde el Despacho Oval tras reunirse con el canciller alemán, Friedrich Merz. Trump ha tachado de "poco amistosa" la postura de España de no permitir usar las bases en suelo nacional para lanzar la ofen-

siva contra Irán. "No tiene un gran liderazgo, es el único aliado de la OTAN que no acordó llegar al 5% y de hecho no pagan ni siquiera el 2%", ha afeado. "Vamos a cortar todo el comercio", ha reiterado, asegurando que su Administración "no quiere tener nada con España", para poco después insistir en que Washington "tiene el derecho de cesar mañana, u hoy, todo lo que tiene que ver con España".

El presidente Donald J. Trump, dijo que su país cuenta con el arsenal necesario para sostener una larga duración con Irán, en medio de los reportes de que los misiles enviados por Teherán como represalia por el ataque que acabó con la vida del líder Alí Jameneí estaban abrumando los sistemas de defensa de varias naciones del Medio Oriente, incluido Israel. Trump dijo previamente que estimaba que la guerra con Irán podría durar entre 4 y 5 semanas y agregó que no descartaba enviar tropas a Medio Oriente. "Las reservas de municiones de Estados Unidos, en el rango medio y medio-alto, nunca han sido tan altas ni mejores", dijo Trump, en su cuenta de la red social Truth Social. "Se pueden librar guerras eternamente, y con mucho éxito, utilizando únicamente estos suministros". Trump dijo que el ejército de Estados Unidos está bien abastecido y listo para ganar la guerra, luego de haber sido reconstruido a lo largo de su administración.

La política monetaria en Estados Unidos está bien posicionada en el momento actual y las tasas de inflación del país podrían volver a bajar si la inflación desacelera en línea con lo previsto, dijo John Williams, el presidente de la Reserva Federal de Nueva York y vicepresidente del banco central. El funcionario dijo que los aranceles impuestos por el gobierno de Donald J. Trump mostraron un efecto de una sola ocasión en los precios, sin contaminaciones de segundo orden. "La política monetaria se encuentra actualmente bien posicionada para apoyar la estabilización del mercado laboral y que la inflación vuelva a nuestro objetivo del 2%", dijo Williams, en un evento organizado en Washington, D.C. "A más largo plazo, si la inflación sigue la trayectoria que preveo, se justificarán nuevas reducciones de la tasa de fondos federales para evitar que la política monetaria se vuelva inadvertidamente más restrictiva".

Un grupo de 69 agrupaciones empresariales de Estados Unidos envió una carta a Jamieson Greer, el representante comercial estadounidense (USTR, por sus siglas en inglés), para expresar su apoyo a la extensión del tratado de libre comercio de Norteamérica. Los grupos que

firmaron esta iniciativa, entre los que se encuentra la US Chamber of Commerce, representan a industrias de la manufactura, el sector agrícola y otros que reconocen el papel que juega el T-MEC para la competitividad, la cadena de suministro y la fortaleza económica de la región. "Escribimos para transmitir nuestro fuerte respaldo a extender el T-MEC", dijeron las organizaciones en la carta. "Las modificaciones a las reglas del T-MEC o nuevas propuestas sustantivas tienen el potencial de remodelar la competitividad estadounidense en casa y fuera de las fronteras".

El 77% de las pymes estadounidenses encararon "desafíos financieros" achacables al incremento de los costos operativos fruto de la inflación o los aranceles durante 2025, según se desprende del informe '2025 Small Business Credit Survey' publicado el 3 de marzo por la Reserva Federal (Fed). El documento ha revelado que entre septiembre y noviembre de 2024 y esos mismos meses de 2025, el 73% de las pymes tuvieron que lidiar con un encarecimiento general de los bienes, servicios o salarios, al tiempo que el 42% apuntó al repunte en el precio de los insumos derivado de la imposición de aranceles por parte de Donald Trump. Igualmente, el 54% calificó también de "desafío" el tener que afrontar sus costos operativos cotidianos, el 50% tuvo dificultades con la irregularidad del 'cash flow', el 48% con la debilidad de las ventas, el 33% con la liquidación de sus deudas y otro 29% con la escasez de crédito. Solo un 6% no identificó ninguna amenaza en su día a día.

El mercado se ha dado de bruces con la realidad. Las maniobras militares y las amenazas de Trump sobre Irán, intensificadas en las últimas semanas, habían pasado de puntillas por los parqués. Pero una vez se han materializado, han provocado un giro brutal en las previsiones y el ánimo de los mercados. El golpe más duro llega por el frente energético: el cierre del estrecho de Ormuz —paso estratégico del 20% del crudo mundial— y la paralización de la producción de gas en Qatar han disparado los precios, reavivando viejos fantasmas inflacionistas. Hasta ahora, el exceso de oferta había mantenido el crudo bajo control, ayudando a los bancos centrales a acercarse a su objetivo inflacionario. Ese equilibrio alcanzado en la zona euro, más esquivo en Estados Unidos a causa de los aranceles, está ahora en entredicho. Un encarecimiento prolongado del crudo podría intensificar las presiones sobre los precios y poner en jaque las expectativas de tasas. "Un aumento de los precios de la energía ejerce una presión al alza sobre la inflación, especialmente a corto plazo", ha ad-

vertido el economista jefe del BCE, Philip Lane, en una entrevista con Financial Times. “Tal evolución sería negativa para el crecimiento”, ha añadido. El banquero central ha citado un informe del banco de 2023 que avisaba de un alza sustancial de la inflación impulsada por la energía y una fuerte caída de la producción si un conflicto en Oriente Próximo provocara una reducción persistente del suministro energético. La magnitud del impacto dependería “de la amplitud y la duración del conflicto”, afirmó Lane. Añadió que “el impacto se vería amplificado si también diera lugar a una reevaluación del riesgo en los mercados financieros”. Por su parte, los analistas de ING introducen un matiz clave en el debate. Si el conflicto se limita a unas pocas semanas, el impacto sería manejable y la inflación podría repuntar temporalmente hacia la franja media del 2%. El verdadero riesgo, advierten, es que la perturbación del suministro energético se prolongue. En ese caso, el efecto sobre los precios sería más intenso y persistente, y devolvería a la economía a un terreno que parecía superado: el de la incertidumbre inflacionista.

Las empresas del sector privado en Estados Unidos sumaron 63,000 trabajadores a sus nóminas en febrero, con lo que ligaron 8 meses de crecimiento en las contrataciones, informó el instituto ADP. Aunque el desempeño del empleo privado en febrero fue el mejor de los últimos 7 meses, al mismo tiempo fue el resultado más débil en 16 años considerando únicamente los meses de febrero. Los sectores que mostraron un mayor dinamismo en la contratación de empleados en febrero fueron la construcción, la educación y los servicios de salud, de acuerdo con el reporte. El incremento de los empleos estuvo liderado por un alza de 47,000 plazas en el sector de los servicios, seguido de una contratación de 16,000 puestos en la manufactura. Por tamaño de las empresas, las firmas pequeñas (de uno a 49 empleados) lideraron en el mes al sumar a 60,000 empleados, seguidas de las grandes (más de 500 empleados) con 10,000 puestos de trabajo. Por su parte, las compañías medianas (entre 50 y 499 trabajadores) recortaron 7,000 empleos.

El Departamento de Energía, anunció que en la semana finalizada el 27 de febrero, las reservas de crudo aumentaron en 3.475 millones de barriles hasta 439.279 millones; las de gasolina descendieron en 1.704 millones de barriles hasta 253.130 millones, mientras que las reservas de destilados crecieron en 0.429 millones de barriles hasta 120.780 millones.

El índice de los gerentes de compras del sector servicios en Estados Unidos avanzó a 56.1 puntos en febrero, su lectura más fuerte en 2.5 años o desde agosto de 2023, informó Institute for Supply Management (ISM). Con ello, el índice

que mide el desempeño del sector no manufacturero ligó 20 meses en terreno de expansión o por encima de las 50 unidades. El índice de actividad empresarial subió a 59,9 en febrero desde 57,4 en enero, mientras que el indicador de nuevos pedidos subió a 58,6 desde 53,1. El indicador de empleo subió de 50,3 a 51,8, manteniéndose en expansión por tercer mes consecutivo, mientras que el índice de precios cayó a su nivel más bajo desde marzo de 2025.

La actividad económica estadounidense creció a un ritmo de "ligero" a "modesto" a inicios de año, según ha confirmado la Reserva Federal (Fed) en su Libro Beige, documento que proporciona una evaluación de la economía detallada por los 12 bancos centrales regionales del país. El informe ha recogido que siete de estas regiones lograron anotarse un crecimiento en línea con la media, mientras que cinco permanecieron invariables o vieron reducida su actividad. Aunque el gasto de los consumidores aumentó ligeramente en términos generales, dos regiones informaron de más descensos y muchas señalaron que las ventas se vieron frenadas por la incertidumbre económica, el aumento de la sensibilidad a los precios y la reducción del gasto por parte de los consumidores con ingresos más bajos. En cuanto al mercado laboral, el Libro Beige ha observado que los niveles de empleo se mantuvieron "generalmente estables" ante el encarecimiento del costo de los insumos, la debilidad de la demanda y la incertidumbre macroeconómica. Del lado de los precios, estos avanzaron de forma "moderada" en las últimas semanas. Los distritos constataron que los aranceles de Donald Trump elevaron los costos de producción de las empresas. Algunas de estas optaron por trasladarlos al precio final de venta.

El presidente Donald J. Trump envió al Senado la propuesta para designar a Kevin Warsh como el presidente de la Reserva Federal por un periodo de 4 años. Warsh, de 55 años de edad, es economista y cuenta con experiencia previa en el banco central estadounidense como integrante de la junta de gobierno entre los años 2006 y 2011. En caso de confirmarse en el cargo, Warsh relevará a Jerome Powell, quien concluye con su mandato de 8 años en mayo de 2026. "Kevin Warsh, de Florida, será miembro de la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal por un período de 14 años a partir del 1 de febrero de 2026", dijo la Casa Blanca, en un comunicado. Trump decidió no proponer a Powell para un nuevo mandato y ha lanzado constantes críticas contra el banquero central por no apoyar una política monetaria menos restrictiva. Así mismo, Powell enfrenta una investigación actual por parte del Departamento de Justicia por los costos de un programa de remodelaciones de la sede del banco central estadounidense. No es

claro si Powell decidirá mantenerse como integrante de la junta de gobierno de la Fed tras su salida de la presidencia del banco central.

El índice de los gerentes de compras (PMI) para el sector servicios de Estados Unidos cayó de 52.7 unidades en enero a 51.7 en febrero, informó S&P Global. El PMI de los servicios se mantuvo en terreno de expansión, por encima de las 50 unidades, aunque al mismo tiempo cayó a su menor nivel en 10 meses. Por su parte, el indicador PMI compuesto bajó de 53 unidades en enero a 51.9 en febrero.

El Departamento de trabajo, dijo que las peticiones iniciales de subsidio por desempleo alcanzaron un total de 213.000 solicitudes, durante la semana que terminó el 28 de febrero de 2026. Las solicitudes para obtener el subsidio se mantuvieron en el mismo nivel frente a la cifra revisada de la semana previa, luego del incremento de la semana anterior. El promedio móvil de 4 semanas, se ubicó en 215,750 solicitudes, una caída de 4,750 unidades frente al dato de la semana previa, con lo que se ubicó en su nivel más bajo de las últimas 4 semanas. Por otra parte, los principales incrementos de las peticiones se dieron en Rhode Island (1.515), Oklahoma (351), Tennessee (218), Hawái (202) y Maine (125). Por contra, las caídas más pronunciadas se registraron en Michigan (-3.577), Nueva York (-2.694), Ohio (-1.956), Texas (-1.184) y Kentucky (-1.012). Las tasas más elevadas de desempleo respaldado por ayudas fueron las de Rhode Island (3%); Nueva Jersey (2,9%); Massachusetts (2,8%); Washington (2,5%); Minnesota (2,4%); Illinois y Nueva York (2,2%); California y Montana (2,1%); y Oregón y Pensilvania (2%).

El presidente Donald Trump despidió a la secretaria de Seguridad Nacional, Kristi Noem, luego de expresar confidencialmente su molestia porque la funcionaria mintió al afirmar que el mandatario había aprobado una polémica campaña mediática de más de 200 millones de dólares donde ella era la estrella “Me complace anunciar que el muy respetado senador estadounidense del gran estado de Oklahoma, Markwayne Mullin, asumirá el cargo de secretario de Seguridad Nacional (DHS) de Estados Unidos a partir del 31 de marzo de 2026”, dijo Trump en Truth Social.

El secretario de Guerra de Estados Unidos, Pete Hegseth, avisó este jueves a los gobiernos latinoamericanos que Washington está listo para lanzar en solitario una ofensiva militar contra los carteles, por lo que les pidió combatir a los “narcoterroristas”. “Estados Unidos está preparado para abordar estas amenazas e ir solo a la ofensiva si es necesario. Sin embargo, es nuestra preferencia y es la meta de esta

conferencia que, en el interés del vecindario, lo hagamos todo junto con ustedes, con nuestros vecinos y aliados”, declaró Hegseth en su discurso inaugural en Miami. El funcionario lideró la conferencia inaugural de las ‘Américas contra los carteles’ en la sede del Comando Sur de Estados Unidos (Southcom), en Florida, donde reafirmó que la nueva Doctrina Monroe o ‘Donroe’, del presidente Donald Trump, justifica ataques militares a narcotraficantes en Latinoamérica. Hegseth demandó a los invitados, representantes militares y de seguridad de la mayoría de los países de la región, con excepciones como México, Colombia y Brasil, que deben “ir a la ofensiva contra los narcoterroristas”.

La guerra en Oriente Próximo ha alterado el pulso de los mercados. Las Bolsas —especialmente las europeas— hacen una pausa; la energía se dispara, la deuda se tensiona y el dólar recupera terreno tras meses de debilidad. El mercado de divisas refleja con claridad este brusco cambio de ánimo y el gran beneficiado es, al contrario de lo experimentado en el último año, el dólar estadounidense. La moneda estadounidense viene de un 2025 marcado por presiones sobre la independencia de la Reserva Federal, la guerra comercial y los crecientes desequilibrios fiscales, que habían erosionado su estatus de activo refugio. Después de casi 12 meses de caídas continuas —con pérdidas superiores al 15%—, el dólar se ha revalorizado un 1,7% frente al euro en apenas dos sesiones. El cruce ha llegado a rozar los 1,15 dólares por euro durante la jornada. Desde los máximos del euro en torno a 1,20 dólares registrados el pasado enero —en plena escalada verbal del presidente estadounidense, que llegó a amenazar con la anexión de Groenlandia—, el rebote del dólar alcanza el 3,3%. El índice dólar, que mide su fortaleza frente a una cesta de seis divisas internacionales, avanza un 1,5% en marzo y borra las pérdidas acumuladas en el año. ¿Es este rebote el inicio de un cambio de tendencia o solo un paréntesis en su debilidad reciente?

Las ventas al menudeo de Estados Unidos disminuyeron 0.2% mensual en enero, lo que representó el primer descenso en los últimos 3 meses, informó Census Bureau. El comercio al por menor tuvo sin embargo su mejor desempeño para un mes de enero en los últimos 3 años. En su comparación anual, las ventas al menudeo aumentaron 3.2% en enero frente a enero de 2025, su avance número 12 al hilo.

La economía estadounidense destruyó 92.000 puestos de trabajo no agrícolas en febrero de 2026, en contraste con los 126.000 empleos creados en enero, mientras que la tasa de paro subió al 4,4%, según ha publicado el Departamento de Trabajo. Además, ha revisado a la baja la lectura de diciembre en 65.000 empleos, desde +48.000 a -17.000, y la

de enero en 4.000, desde +130.000 hasta +126.000. Con estas modificaciones, han desaparecido 69.000 puestos de trabajo respecto a lo informado anteriormente. Así, el número de desempleados alcanzó en febrero de 2026, los 7,571 millones frente a los 7,368 millones de enero, incluyendo 1,899 millones de parados de larga duración (aquellos sin trabajo durante 27 semanas o más) que representaron el 25,1% del total de desocupados. El número de empleados a tiempo parcial por motivos económicos se hundió en 477.000 personas desde enero, hasta los 4,396 millones. Asimismo, la tasa de participación de la fuerza laboral se situó en el 62%, una décima menos.

La Oficina de Aduanas y Protección Fronteriza de Estados Unidos ha admitido este viernes ante el Tribunal de Comercio Internacional que no cuenta con la capacidad para poder cumplir con la orden de reembolsar los aranceles cobrados bajo la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA), que fueron declarados ilegales por el Tribunal Supremo, cuyo importe acumulado ascendería a unos 166.000 millones de dólares (143.000 millones de euros).

NOTICIAS ECONÓMICAS INTERNACIONALES DEL 2 AL 6 DE MARZO

FMI.- Vigila de cerca la evolución de los acontecimientos en Oriente Próximo y advierte que, si bien "es prematuro" evaluar su impacto económico, este dependerá de la magnitud y la duración del conflicto. En un comunicado, la institución ha señalado que, hasta el momento, se han observado perturbaciones en el comercio y la actividad económica, aumentos repentinos de los precios de la energía y volatilidad en los mercados financieros. "La situación sigue siendo muy inestable y se suma a un entorno económico mundial ya de por sí incierto", ha reconocido el FMI, subrayando que "es prematuro evaluar el impacto económico en la región y la economía mundial". "Dicho impacto dependerá de la magnitud y la duración del conflicto", ha añadido. En este sentido, el FMI espera ofrecer una evaluación exhaustiva al respecto en su informe 'Perspectivas de la Economía Mundial', que se publicará el próximo mes de abril.

FMI.- Una subida del 10% del precio de la energía que se sostuviera durante un año se traduciría en un aumento de la inflación de cuatro décimas, mientras que restaría entre una y dos décimas al crecimiento, según ha advertido este viernes la directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kristalina Georgieva, teniendo en cuenta lo ocurrido en experiencias anteriores. "Si se produce un aumento del 10% en los precios de la energía y este se mantiene durante

un año, la inflación subiría 40 puntos básicos y el crecimiento se desaceleraría entre 0,1 o 0,2 (puntos porcentuales)", ha estimado la economista búlgara durante una entrevista con Bloomberg TV. En este sentido, ante la crisis abierta por los ataques a Irán de Estados Unidos e Israel, la directora del FMI ha subrayado la importancia de cuánto se prolongará la situación, que ya ha provocado un alza de los precios energéticos, erosionado la confianza y provocado interrupciones del turismo y el comercio. Ante este escenario, para Georgieva es necesario que los bancos centrales permanezcan alerta respecto de lo que sucede tanto en el ámbito de los precios como en el de las divisas, mientras que ha reiterado el llamamiento a las autoridades fiscales para que "tengan mucho cuidado con cómo utilizan sus reservas" y aprovechen las épocas de bonanza para reconstruirlas.

China.- El índice del sector manufacturero se situó en 49 en febrero, lo que supone un descenso de 0,3 puntos porcentuales con respecto a enero, de acuerdo con el Buró Nacional de Estadísticas (BNE). Una lectura superior a 50 indica expansión, mientras que una lectura inferior a 50 refleja contracción. Según el BNE, las prolongadas vacaciones de la Fiesta de la Primavera, que este año se celebraron a mediados y finales de febrero, afectaron temporalmente a la producción y las actividades empresariales, lo que provocó un descenso general de la actividad del mercado manufacturero. Los subíndices de producción y nuevos pedidos se situaron en 49,6 y 48,6, lo que supone un descenso de 1 punto porcentual y 0,6 puntos porcentuales respecto al mes anterior, respectivamente, lo que refleja un ligero retroceso tanto en la producción manufacturera como en la demanda del mercado.

China.- El índice de gerentes de compras (IGC) del sector no manufacturero se situó en 49,5 en febrero, lo que supone un aumento de 0,1% respecto a enero. La cifra reflejó una mejora en la confianza empresarial en el sector no manufacturero, según el Buró Nacional de Estadísticas (BNE). Una lectura superior a 50 indica expansión, mientras que una inferior a 50 refleja contracción. El subíndice de actividad empresarial en el sector de servicios se situó en 49,7 en febrero, lo que supone un ligero aumento de 0,2% con respecto a enero, lo que indica una leve recuperación de la vitalidad del sector. El índice de expectativas empresariales para el sector de servicios se mantuvo relativamente alto, en 55,8, lo que indica que las empresas del sector de servicios mantuvieron una perspectiva optimista sobre el desarrollo del mercado a corto plazo. La actividad de la construcción siguió debilitándose el mes pasado, con una caída del índice de actividad empresarial de 0,6 puntos porcentuales hasta situarse en 48,2, ya que algunos proyectos de

construcción se suspendieron mientras los trabajadores regresaban a sus hogares para las vacaciones de la Fiesta de la Primavera. El índice de expectativas empresariales para la construcción se situó en 50,9, recuperándose y entrando en territorio de expansión, lo que indica un repunte de la confianza del sector.

China.- El Gobierno ha establecido un objetivo de crecimiento para 2026 "del 4,5% al 5%", que supone la primera rebaja de la meta de "alrededor del 5%" fijada para los tres últimos ejercicios y supone la ambición de expansión económica más modesta de Pekín desde 1991. El rango objetivo de crecimiento ha sido planteado este jueves por el primer ministro chino, Li Qiang, durante su presentación del informe anual de trabajo del Gobierno de China ante la Asamblea Nacional Popular (ANP), donde ha defendido que los objetivos proyectados dejan margen para acometer "un ajuste estructural, la prevención de riesgos y la reforma" en el primer año del plan quinquenal. En su lectura, el funcionario ha expresado el objetivo de crear más de 12 millones de nuevos empleos urbanos, mientras que se prevé un aumento del índice de precios al consumidor de alrededor del 2% en 2026. En este sentido, Li Qiang ha defendido que este objetivo de crecimiento económico se alinea con la visión a largo plazo para 2035 y es en gran medida coherente con el potencial de crecimiento económico a largo plazo de China, subrayando que existen condiciones favorables para lograr la meta.

China.- Se espera que el sector manufacturero y de servicios creen más de 10 millones de empleos al año entre 2026 y 2030, afirmó Zheng Shanjie, director de la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma. Se prevé que el valor de los dos sectores en conjunto crezca en más de 40 billones de yuanes (unos 5,8 billones de dólares) durante el período del XV Plan Quinquenal (2026-2030), comentó Zheng en una conferencia de prensa realizada en el marco de la cuarta sesión de la XIV Asamblea Popular Nacional.

China.- El PIB crecerá en más de 6 billones de yuanes (unos 869.600 millones de dólares) este año, según pronósticos anunciados por el jefe del máximo planificador económico del país. Esta expansión económica proporcionará un apoyo sólido para el empleo, el bienestar de las personas y la prevención de riesgos, aseguró Zheng Shanjie, director de la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma (CNDR), en una conferencia de prensa celebrada al margen de la cuarta sesión de la XIV Asamblea Popular Nacional, que tiene lugar en Beijing.

Irán.- Lanzó una andanada de misiles y drones contra Israel, anunció el Cuerpo de la Guardia Revolucionaria Islámica en una declaración en Telegram. También lanzó ataques con misiles contra bases militares estadounidenses en la región, como la base aérea de al-Udeid, en Catar, la base aérea de Ali al-Salem, en Kuwait, la base aérea de al-Dhafra, en Emiratos Árabes Unidos, y el cuartel general de la V Flota estadounidense en Baréin, informó Fars.

Irán.- Aliados y países cercanos a Irán: Rusia: Condenó la ofensiva y pidió una solución diplomática; y China: Socio comercial clave que llamó al cese inmediato de hostilidades.

Irán.- Ha confirmado la muerte del ayatolá Alí Jamenei en el marco del ataque conjunto lanzado por Israel y Estados Unidos este sábado y ha anunciado 40 días de luto oficial en el país, según medios oficiales. "Con gran tristeza y pesar les informamos que, tras el brutal ataque del gobierno criminal de Estados Unidos y el malvado régimen sionista, (...) el Líder Supremo de la Revolución Islámica, Su Santidad el Ayatolá Ali Jamenei, fue martirizado", reza un comunicado de la agencia semioficial Tasnim.

Irán.- El estrecho de Ormuz, nunca había recurrido a su arma económica más poderosa, el cierre de esa vía marítima por la que las potencias petroleras de la zona (Emiratos Árabes Unidos, Qatar, Baréin, Kuwait) dan salida a su producción de crudo y gas natural. Las amenazas han sido frecuentes, como la lanzada en junio pasado ante el ataque de Estados Unidos a las instalaciones nucleares iraníes y que disparó el crudo cerca de los 80 dólares el barril. En esta ocasión sin embargo, el cierre de Ormuz es una realidad tras la dura ofensiva militar lanzada sobre Teherán por Estados Unidos e Irán. La naviera alemana Hapag-Lloyd, una de las mayores del mundo, ya ha anunciado que suspende hasta nuevo aviso todo el tránsito de buques por el estrecho de Ormuz y la danesa Maersk también ha paralizado su actividad argumentando razones de seguridad. Ormuz es también una ruta de tránsito vital para el gas natural licuado y clave para Qatar, el segundo mayor exportador mundial de esta materia prima, con un 20% del suministro global. Sus exportaciones deben pasar por el estrecho que controla Irán para llegar a sus compradores en Asia y Europa, entre ellos España.

Irán.- El Cuerpo de los Guardianes de la Revolución Islámica (CGRI) indicó que destruyó un radar de defensa antimisiles de Estados Unidos en Emiratos Árabes Uni-

dos y atacó un buque naval estadounidense en el océano Índico, informó el lunes la agencia de noticias afiliada al Estado Tasnim. El CGRI indicó que un misil de precisión destruyó un radar de la Terminal de Defensa de Área a Gran Altitud (THAAD, por sus siglas en inglés) en Al-Ruwais, informó Tasnim. En otro ataque, un barco de repostaje del grupo de portaaviones estadounidense fue atacado con drones y misiles lanzados a 700 kilómetros de distancia de la ciudad de Chabahar, en el sureste de Irán, lo que lo dejó "no operativo", añadió el informe.

Irán.- El secretario del Consejo Supremo de Seguridad Nacional, Ali Larijani, reiteró el 2 de marzo que el país no negociará con Estados Unidos. Larijani realizó las declaraciones mediante una publicación en X, como respuesta a un reporte del diario estadounidense Wall Street Journal, señalando que está buscando volver a la mesa de negociación con Estados Unidos. En otra publicación por separado, Larijani afirmó que el presidente de EE. UU., Donald Trump, había sumido a la región en el caos con sus "falsas esperanzas" y que ahora está preocupado por más víctimas mortales entre las fuerzas estadounidenses. "Con sus acciones delirantes, Trump convirtió su propio eslogan de 'Estados Unidos primero' en 'Israel primero' y sacrificó a soldados estadounidenses por el ansia de poder de Israel", señaló Larijani.

Estrecho de Ormuz.- Un buque mercante ha sido alcanzado por un proyectil cuando transitaba en aguas del estrecho de Ormuz, a pocos kilómetros de la localidad emiratí de Fujairah, después de que las autoridades iraníes hayan asegurado haber atacado a diez petroleros en este punto clave del comercio marítimo mundial en represalia por la campaña de bombardeos lanzada por Estados Unidos e Israel contra el país. El centro de Operaciones de Comercio Marítimo del Reino Unido (UKMTO) ha informado de que la embarcación ha sido "alcanzada por un proyectil desconocido", causando daños "en el blindaje de acero", si bien no se han registrado incendios ni entradas de agua y "toda la tripulación se encuentra a salvo". El incidente, que ha tenido lugar "a siete millas náuticas al este de Fujairah", esto es, a casi 13 kilómetros de la citada localidad, está siendo investigado por las autoridades, según ha agregado.

Israel.- Aliados y países que respaldan a Israel: Estados Unidos: Principal aliado militar y estratégico; Francia: Mantiene coordinación diplomática y contacto con sus socios; Reino Unido: Apoya la estabilidad regional y condenó los ataques iraníes; Alemania: Parte del bloque europeo E3 en coordinación con Washington; y Ucrania: Expresó respaldo a las acciones contra Irán, pero no hay una alianza formal con Israel.

Israel.- Ha lanzado en la madrugada del 2 de marzo una nueva oleada de ataques contra "el corazón de Teherán", según han informado sus Fuerzas Armadas en su canal de Telegram. Francia, Alemania y Reino Unido han afirmado el 1 de marzo en un comunicado conjunto que están preparados para llevar a cabo "las acciones defensivas necesarias y proporcionales" para "destruir" las capacidades militares de Irán. El presidente estadounidense, Donald Trump, ha afortunado en una entrevista con el Daily Mail que la guerra durará unas cuatro semanas, aunque antes había declarado a la revista The Atlantic que los nuevos líderes iraníes le han pedido negociar. Horas antes, había informado en Fox News de que la Operación Furia Épica ha matado ya a 48 líderes iraníes. Además del ayatolá Ali Jameneí, entre las víctimas figuran siete altos cargos del régimen iraní, incluyendo el ministro de Defensa, Aziz Nasirzadeh, y el comandante de la Guardia Revolucionaria, Mohamed Pakpur. También ha quedado destruido casi por completo el cuartel general naval iraní y se han hundido nueve barcos, según Trump. En un vídeo en su red social Truth, el presidente ha advertido a la Guardia Revolucionaria iraní: "Deponed las armas y recibid inmunidad total o enfrentar una muerte segura". Las fuerzas iraníes respondieron ayer lanzando misiles y drones contra bases estadounidenses en Arabia Saudí, Baréin, Kuwait, Emiratos Árabes Unidos y Qatar, y contra Israel.

Europa.- El crecimiento de la actividad de las fábricas de la zona euro ganó impulso durante febrero, en gran medida gracias a la recuperación observada en Alemania, según refleja el índice PMI manufacturero, que subió a 50,8 puntos desde los 49,5 del mes anterior, su mejor lectura desde junio de 2022. De los ocho países del euro encuestados, sólo Austria (49,4) y España (50) registraron lecturas del PMI manufactureros iguales o inferiores al umbral de 50 puntos, que separa el crecimiento de la contracción, mientras que Alemania, con 50,9 puntos, registró su mejor resultado en 44 meses.

Europa.- Un conflicto prolongado en Oriente Próximo que llevara a una caída persistente del suministro energético produciría un aumento sustancial de la inflación de la zona euro, según el economista jefe del Banco Central Europeo (BCE), el irlandés Philip Lane. En una entrevista con 'Financial Times', recuerda que la posibilidad de una escalada del conflicto en Oriente Próximo ha sido uno de los principales escenarios de riesgo contemplados por el BCE, cuyos análisis previos apuntan a que se produciría "un aumento sustancial de la inflación impulsada por la energía" y una fuerte caída de la producción si un conflicto provocara una caída persistente del suministro energético.

Europa.- La tasa de inflación anual de la eurozona se situó en febrero en el 1,9%, lo que supone una aceleración de dos décimas respecto del dato del 1,7% de enero de 2026, al borde del objetivo de estabilidad a medio plazo del 2% del Banco Central Europeo (BCE), según la primera estimación publicada por Eurostat. El repunte de la inflación de la zona euro en febrero reflejó una caída del 3,2% del costo de la energía, frente al retroceso del 4% anual en enero, mientras que los alimentos frescos se encarecieron un 4,6%, cuatro décimas más que en enero. Asimismo, el costo de los bienes industriales no energéticos subió un 0,7% anual, tres décimas más, mientras que los servicios se encarecieron un 3,4% anual, frente al 3,2% de enero. La tasa subyacente, que además de los precios de la energía deja fuera del cálculo también a los alimentos, el alcohol y el tabaco, se situó en el 2,4%, dos décimas más.

Europa.- La Comisión Europea ha confiado este 3 de marzo en que Estados Unidos cumpla los "compromisos" asumidos en el acuerdo comercial con la Unión Europea y afirmado que defenderá los intereses del bloque, después de que el presidente estadounidense, Donald Trump, haya amenazado de nuevo con romper las relaciones comerciales con España por no permitir el uso de las bases de Rota y Morón para atacar a Irán. "La postura de la Unión Europea no ha cambiado", ha explicado el portavoz de Comercio del Ejecutivo comunitario, Olof Gill, ya que cuando Washington amagó con aranceles contra España por no asumir el 5% del gasto en defensa dejó claro que Bruselas estaba "preparada para defender" los intereses de los Estados miembro.

Europa.- La posibilidad de un recorte en el suministro energético reaviva en Europa el recuerdo de la crisis inflacionaria desencadenada tras la invasión rusa de Ucrania, que disparó el alza de los precios en muchos países (como España). Esta vez, sin embargo, el Viejo Continente debería partir de una posición más protegida. La mayor parte del petróleo que importa la UE no procede del estrecho de Ormuz, sino de la vecina Noruega y de Estados Unidos, que a finales de 2025 concentraban conjuntamente casi un tercio de las compras exteriores de los Veintisiete, según Eurostat. Si se suman proveedores no directamente afectados por el conflicto, como Kazajistán, Libia y Nigeria, la UE alcanza ya el 56% de sus importaciones de crudo. Los proveedores relevantes para los países europeos más afectados por la actual crisis son Arabia Saudí e Irak, que juntos representan el 14,5% del crudo importado por la UE. Grecia y Francia figuran entre los Estados más expuestos, debido a sus elevadas compras a Irak, principal suministrador de los griegos y tercero de los franceses, según datos de Bloomberg.

Europa.- El crecimiento de la actividad del sector privado de la zona euro repuntó en febrero a máximos de tres meses, en gran parte gracias al mayor impulso de Alemania, según el índice PMI compuesto, que subió a 51,9 puntos, frente a los 51,3 del arranque de 2026. En concreto, el PMI del sector servicios de la zona euro se situó en febrero en 51,9 enteros, tres décimas por encima del dato de enero, mientras que el PMI manufacturero escaló a máximos desde junio de 2022, con una lectura de 50,8 puntos, frente a los 49,5 del mes anterior.

Europa.- El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, ha advertido este jueves de que las perspectivas para la economía europea "están claramente condicionadas" por lo que está sucediendo en Oriente Próximo, y se ha mostrado "plenamente convencido" de que España seguirá siendo un aliado cercano de Estados Unidos, añadiendo que habría sido importante una postura conjunta en Europa de la que hubiera formado parte España. "Estoy plenamente convencido de que España seguirá siendo un aliado cercano de EEUU y que cooperaremos", ha señalado el exministro español de Economía, para quien la cooperación está por encima de los diferentes objetivos.

Europa.- El volumen del comercio minorista registró en enero una baja del 0,1% en la eurozona y una subida en idéntica cifra en el conjunto de la Unión Europea, lo que contrasta con el incremento anterior del 0,2% en la zona euro y el estancamiento de la UE, según ha comunicado Eurostat. En comparación con enero de 2025, el índice de ventas minoristas ajustado por calendario creció un 2% en la zona euro y un 2,3% para los Veintisiete. Entre los Estados miembro sobre los que se dispone de datos, los mayores aumentos mensuales se dieron en Estonia (4,4%), Letonia (2,8%) y Portugal (2%), mientras que los principales retrocesos se observaron en Eslovaquia (-3,5%), Eslovenia (-1,9%) y Croacia (-1,3%). Ya desde enero de 2025, los ascensos más importantes se anotaron en Luxemburgo (24,7%), Lituania (9,3%) y Estonia (8,7%). De su lado, solo hubo descensos en Eslovaquia (-3,1%) y Eslovenia (-1,5%).

Europa.- El crecimiento del producto interior bruto (PIB) de la eurozona registró una expansión del 0,2% en el cuarto trimestre de 2025, una décima menos de lo estimado inicialmente, según la oficina comunitaria de estadística, Eurostat, que también ha rebajado una décima el crecimiento de la zona euro en el conjunto de 2025, hasta el 1,4%. En el caso de los Veintisiete, el PIB avanzó también un 0,2% entre octubre y diciembre de 2025 en comparación con el tercer trimestre, cuando la expansión fue del 0,4%, alcanzando así en el conjunto del año un crecimiento del 1,5%.

En ambos casos, Eurostat también ha revisado una décima a la baja su estimación preliminar. Respecto del cuarto trimestre de 2024, el PIB aumentó un 1,2% anual en la zona euro y un 1,4% en el conjunto de la UE. Entre los Veintisiete, el mayor aumento del PIB en comparación con el trimestre anterior correspondió a Malta (2,1%), por delante de Lituania (1,7%) y de Croacia y Chipre (1,4% cada uno).

Europa.- La producción de servicios de la eurozona subió en diciembre un 0,2% respecto del mes anterior, cuando se redujo un 0,6%, mientras que, en comparación con diciembre de 2024 aumentó en un 0,7%, según ha informado Eurostat. En el conjunto de la Unión Europea (UE), el dato se elevó un 0,3% desde noviembre, mes en el que también retrocedió en seis décimas. En cifras anuales, la producción fue un 0,8% superior. Entre los Estados miembro sobre los que se dispone de información, las mayores mejoras mensuales se registraron en Luxemburgo (12,5%), Polonia (5,7%) y Lituania (2,6%), mientras que los principales descensos se observaron en Bulgaria (-3,5%), Portugal (-2,6%) y Alemania (-1%). En términos anuales, las lecturas en positivo más abultadas se anotaron en Lituania (10,2%), Polonia (10%) y Rumanía (7,8%). Después, las bajas más intensas se dieron en Dinamarca (-16,6%), Luxemburgo (-4,9%) y Estonia (-3,2%).

Alemania.- El mercado de turismos y todoterrenos alcanzó las 211.262 unidades matriculadas en febrero, lo que supone un 3,8% más que en febrero de 2025, según los datos publicados por la Autoridad Federal del Transporte Motorizado de Alemania (KBA, por sus siglas en alemán). En los dos meses que van de 2025, se han matriculado 405.243 turismos y todoterrenos en el mercado germano, un 1,4% menos que en el mismo período de 2025.

Reino Unido.- El mercado de automóviles nuevos aumentó un 7,2% en febrero, hasta totalizar 90.100 unidades en febrero, según las últimas cifras publicadas por la Sociedad de Fabricantes y Comerciantes de Automóviles (SMMT). En febrero de 2026, 35.227 unidades correspondieron al canal particular, con un aumento del 17,8% y una participación del 39,1%. Por su parte el segmento de flotas obtuvo un total de 53.506 operaciones, con un alza del 1,8% y una cuota del 59,4% del mercado. Mientras, el canal 'B2B' comercializó 1.367 unidades, con una caída del 12,7% y una cuota residual del 1,5%.

Francia, Alemania y Reino Unido.- Los gobiernos han publicado el 1 de marzo una declaración conjunta en la advierten de que estudian la posibilidad de atacar "en origen" las lanzaderas de misiles y drones de Irán para defender sus inte-

reses y los de sus aliados en Oriente Próximo. "Vamos a adoptar medidas para defender nuestros intereses y los de nuestros aliados en la región, potencialmente activando las acciones defensivas necesarias y proporcionadas para destruir en origen la capacidad de Irán para disparar misiles y drones", han indicado los tres países europeos en un comunicado.

España.- La actividad de las empresas manufactureras alcanzó en febrero el punto de estabilidad, poniendo así fin a dos meses consecutivos de caídas, según el índice PMI, que subió hasta los 50 puntos, frente a los 49,2 puntos de enero de 2026.

España.- El paro registrado en las oficinas de los servicios públicos de empleo subió en 3.584 personas en febrero frente a enero (+0,1%), su mayor alza en este mes desde 2021, lastrado por el sector servicios y por el colectivo sin empleo anterior, compuesto en su mayoría por jóvenes en busca de su primer puesto de trabajo, según datos publicados por el Ministerio de Trabajo y Economía Social.

España.- El crecimiento de la actividad del sector privado se desaceleró en febrero a mínimos desde mayo de 2025, según refleja el índice PMI compuesto, que retrocedió a 51,5 puntos desde los 52,9 de enero ante la pérdida de impulso del sector servicios y el estancamiento de las manufacturas. En concreto, el PMI del sector servicios se situó en febrero en 51,9 puntos, frente a los 53,5 puntos de enero de 2026, su peor lectura desde junio del año pasado, mientras que el PMI manufacturero alcanzó los 50 puntos, frente a los 49,2 puntos de enero.

España.- Recibió en enero la visita de 5,1 millones de turistas internacionales, lo que supone un crecimiento del 1,2% frente a enero de 2025, mientras que el gasto total realizado por estos visitantes se disparó un 9,3% hasta alcanzar los 7.805 millones de euros, según los datos de las encuestas Frontur y Egatur difundidas por el Instituto Nacional de Estadística (INE). El incremento del 1,2% en el número de llegadas registrado en enero contrasta con el aumento del 6,1% registrado en enero de 2024, confirmando cierta tendencia a la ralentización. Por mercados emisores, Reino Unido se consolidó como el principal emisor de turistas hacia España, con 897.095 viajeros, un 3,3% más. En contraste, los flujos procedentes de Alemania y Francia experimentaron descensos del 2% (527.327 turistas) y del 19,5% (517.788 turistas), respectivamente.

España.- Efectuó exportaciones a Estados Unidos por valor de 16.716 millones de euros en 2025, un 8% menos que en 2024, según datos del informe de comercio exterior

que publica el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa. Estos 16.716 millones de euros en exportaciones a Estados Unidos representan el 4,3% del importe total de ventas al exterior realizadas el año pasado, que fue de 387.091 millones de euros. En lo que se refiere a las importaciones, España compró a Estados Unidos bienes y servicios por valor de 30.174,7 millones de euros en 2025, cifra que es un 7% superior a la de 2024 y que representa el 6,8% de las compras españolas al exterior, que totalizaron en conjunto 444.164,4 millones de euros el año pasado. El déficit comercial de España con Estados Unidos se situó en 2025 en 13.458 millones de euros, cifra un 34,4% superior al saldo negativo de 10.013 millones de euros de 2024.

España.- Pedro Sánchez ha recuperado el “no a la guerra” que movilizó a la izquierda española en 2003 y fue el preludio de una pérdida del poder por parte del PP en 2004 tras los atentados del 11-M. Sánchez ha mantenido con firmeza la posición clara en contra de la guerra de Donald Trump y Benjamín Netanyahu. El presidente español reivindica un nuevo “no a la guerra”, 23 años después, para erigirse en el gran antagonista del presidente de Estados Unidos. “La posición de España es la misma que en Ucrania o en Gaza. No a la quiebra de un derecho internacional que nos protege a todos. No a resolver conflictos con bombas. La posición española se resume en cuatro palabras: no a la guerra”. Y ahí ha recordado Irak. “El mundo ya ha estado aquí antes. Hace 23 años, otra administración de Estados Unidos nos llevó a una guerra injusta. La guerra de Irak generó un aumento drástico del terrorismo, una grave crisis migratoria y económica. Ese fue el regalo del trio de las Azores, un mundo más inseguro y una vida peor”, ha recalado. El presidente ha defendido que el Gobierno repudia el régimen de los ayatollah, pero también esta guerra. Ha asegurado que apuesta por la diplomacia. “Algunos dirán que eso es ingenuo. Lo ingenuo es pensar que la solución es la violencia. O pensar que practicar un seguidismo ciego y servil es liderar. No vamos a ser cómplices de algo que es malo para el mundo por miedo a las represalias de alguno”, ha dicho en clara referencia a las amenazas de Trump de bloquear el comercio con España. Y también ha reivindicado que su posición no es tan minoritaria como pueda parecer. “No estamos solos, el Gobierno está con quienes tiene que estar, con los valores de la Constitución, de la UE, con la carta de la ONU, con la paz. Millones de personas en todo el mundo están con la paz y la prosperidad”, ha manifestado.

España.- El Índice General de Producción Industrial (IPI) bajó un 2,7% en enero frente a enero de 2025, tasa casi seis puntos inferiores a la de diciembre, según ha informado el Instituto Nacional de Estadística (INE). El descenso de la

producción industrial en enero fue resultado de las caídas registradas en la producción de bienes de consumo duradero (-13,2%); bienes de consumo no duradero (-5,3%); bienes intermedios (-5,1%) y bienes de equipo (-2,1%). Por contra, la energía elevó su producción un 4,5% anual.

España.- Las importaciones netas de gas natural cayeron un 5,9% en enero frente a enero de 2025, situándose en los 30.525 gigavatios (GWh), y con Estados Unidos como principal suministrador al país, con el 44,5% del total llegado, según datos de la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos (Cores). En concreto, llegó al país en enero procedente de Estados Unidos gas vía buque metanero por 15.284 GWh, tras dispararse la cifra en un 46,2% con respecto a enero de 2025. Estados Unidos superó así en el suministro a España en enero a Argelia, que envió por tubo -Medgaz- el 29,4% del gas natural llegado al país, y a Rusia, con el 12,7%. Las importaciones realizadas a través de gasoducto al país en enero se incrementaron en un 21,9% frente al año pasado, mientras disminuyeron las de gas natural licuado (GNL) un 16,6%. Las importaciones de gas natural alcanzaron los 34.314 GWh en enero, con un descenso del 3,3% con respecto al mismo mes del ejercicio anterior. El 62,6% se importó como GNL y el 37,4% restante a través de gasoducto.

Polonia.- El gobernador del Banco Nacional de Polonia, Adam Glapinski, ha propuesto levantar hasta 48.000 millones de zlotys (11.215 millones de euros) para financiar el gasto en defensa mediante la venta de parte las reservas de oro del país. Además, el banco podría obtener 12.000 millones de zlotys (2.804 millones de euros) adicionales de otras fuentes, llevando hasta un total de 60.000 millones de zlotys (14.019 millones de euros) la financiación al capítulo de defensa que podría poner este año encima de la mesa.

América Latina.- El mercado transaccional ha registrado, entre anunciadas y cerradas, un total de 280 fusiones y adquisiciones por un importe agregado de 14.384 millones de dólares (12.443 millones de euros) hasta febrero de 2025, lo que supone un recorte del 43% en el número de operaciones y un alza del 59% en su importe respecto al mismo mes del año anterior. Solo en febrero, se ha registrado un total de 115 fusiones y adquisiciones, entre anunciadas y cerradas, por un total agregado de 9.354 millones de dólares (8.092 millones de euros), según el último informe elaborado por TTR Data y Datasite. Todos los países de la región registraron resultados positivos en el capital movilizado. Brasil lidera el ranking de países más activos de América Latina con 144 transacciones, lo que supone un descenso del 52%, y un incremento del 49% en el capital movilizado, hasta los

6.944 millones de dólares (6.007 millones de euros). Por su parte, Chile sube en el ranking con 55 operaciones, un 13% menos respecto al año anterior, y un capital movilizado de 1.664 millones de dólares (1.439 millones de euros), un 59% más. Le sigue Argentina, que por primera vez en el año alcanza el tercer lugar de la lista con 43 transacciones (un 12% menos) y un aumento del 39% en su importe hasta los 1.998 millones de dólares (1.727 millones de euros) en febrero del 2025, mientras que México desciende dos posiciones con 37 transacciones (un 10% menos) y un alza del 626% en su capital movilizado, hasta los 4.702 millones de dólares (4.066 millones de euros).

Brasil.- El PIB registró un crecimiento del 2,3% al cierre del 2025, lo que supone un retroceso frente al 3,4% observado hace un año y su menor cifra en cinco años. En el cuarto trimestre del ejercicio, la economía varió un 1,8%, con aumentos en servicios (0,8%) y la agricultura (0,5%), según los datos divulgados por el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). El sector agrícola registró la mayor variación en el volumen agregado, con un repunte del 11,7% en 2025, debido principalmente al crecimiento de la producción y la productividad agrícola, mientras que

el sector industrial creció gracias al incremento del 8,6% de la industria extractiva por la mayor extracción de petróleo y gas. Por otra parte, crecieron todas las actividades ligadas al sector servicios, con un alza del 6,5% en información y comunicaciones, del 2,9% en servicios financieros, seguros y relacionados, y del 2,1% en transporte, almacenamiento y correos.

Brasil.- El aumento unilateral de aranceles impuesto en 2025 por Estados Unidos tuvo un efecto "puntual" y limitado sobre la economía, que logró crecer un 2,3% en comparación con el año anterior, según datos divulgados por el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). La evaluación oficial contrasta con el discurso proteccionista de Washington y refuerza la percepción de que el llamado "tarifazo" no alcanzó el impacto estructural esperado sobre el comercio exterior de Brasil, que consiguió diversificar destinos y sostener el dinamismo de sus exportaciones. Durante la presentación de los resultados del Producto Interno Bruto (PIB), la coordinadora de Cuentas Nacionales del IBGE, Rebeca Palis, afirmó que el efecto de las medidas estadounidenses fue específico y no alteró de forma significativa la trayectoria general de la economía brasileña ■