

Datos relevantes	
Concepto	27FEB'26
Peso/dólar	\$17.44
Dólar/Euro	USD 1.18
Yuan	USD 6.84
TIIE 28 días	7.33%
PIB Mx 4T25 (MdeP)	35,255,452.9
Deuda Total (Dic'25 MdeP)	19,538,369.1
Mezcla de export.	USD 63.46
Reservas	USD 256,649.3
Inv.Ext. (Bonos)	USD 105,144.66
Deuda EU. (Billones)	38.789.592

### 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 2025	-0.50 - +0.50%
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	17.4433

### BASES PARA LA TOMA DE DECISIONES ESTA SEMANA

#### TENDENCIAS EN LOS MERCADOS

Banxico alimenta la estanflación.

#### FINANZAS E INVERSIONES

**Horizonte Financiero.** Aumenta la tensión nuevamente.

**Crédito.** FED no bajará su tasa en marzo.

**Dólar.** Cierra en 17.1950 pesos.

**Inversiones.** El oro en 5,270 dólares la onza. Euro cierra en 1.1820 dólares. El dólar en 17.1950 pesos. La BMV supera los 71,000 puntos, concluye en 71,405.77 puntos.

Bancos a diciembre: se desaceleran ganancias.

#### INFORME ESPECIAL

Round tripping: la estrategia que usan las empresas para defenderse de abusos de la 4T.

#### 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

## Deuda sigue escalando

- *Llega a 54.25% del PIB*
- *México tiene un PIB de 36.3 billones de pesos*

Al cierre de 2025, México reportó un PIB de 36.309 billones de pesos, el más alto en su historia, pero sólo se incrementó en 4.6%, si quitamos la inflación de 3.7%, el aumento real se ubica por debajo de 1.0%, esto es un aumento menor al tamaño de la población. El pastel es más grande, pero las rebanadas son más pequeñas para cada uno.

De manera preocupante, Hacienda informó a principios de enero que la deuda bruta sumó 19.714 billones de pesos, de los cuales 15.397 billones fueron emitidos en pesos y 240,318 mdd fueron colocados en mercados extranjeros. Cabe mencionar que el Tipo de Cambio *fix* a finales de diciembre del 2025 se ubicó en 17.23 pesos por dólar, por lo que cada peso que se aprecia, reduce la deuda soberana en 240,318 mdp. Si el Tipo de Cambio regresara a 19.20, por ejemplo, por ese simple hecho la deuda aumentaría en 480,000 mdp.

Al cierre de diciembre del 2025, y con la información del INEGI sobre el valor de la actividad económica, el ratio deuda entre PIB se ubica en 54.25% y subiendo, porque la emisión de deuda sigue siendo superior al crecimiento de la economía nacional.

Para 2026, el crecimiento estimado del PIB en pesos corrientes, probablemente será similar al de 2025, esto es 4.5 compuesto por un alza de 1.0% en el PIB y 3.5% en la inflación, si la misma

realmente se desacelera en el transcurso de este año; si fuera 5.0% la suma de ambos factores, el PIB a finales de 2026 sería de 38.11 billones de pesos y la deuda rondaría los 21.5 billones de pesos, considerando el tope de endeudamiento ya aprobado por el Congreso de 1.6 billones de pesos, más 15,000 mdd adicionales en monedas extranjeras. De cumplirse estos pronósticos, el ratio deuda/PIB llegará a 56.4% el próximo año en estas fechas y quedará claro que la 4T no tiene intención alguna de corregir el rumbo, y concluirá el actual sexenio por encima de 60% sin lugar a duda, por lo que en algún punto las Calificadoras reducirán la nota soberana.

Una crisis no se gesta en un día. En 2018, esa razón era de 44%, y hoy se encuentra 10 puntos porcentuales por encima de ese nivel. El verdadero problema es que la estructura de gasto y crecimiento de la economía nacional no permite suponer que habrá un cambio importante, y que realmente habrá una consolidación de las finanzas públicas nacionales en los próximos años, ya que el gasto social sigue subiendo, la economía se mantiene estancada y la deuda aumenta año con año.

#### Valor de los sectores económicos nacionales

En el cuarto trimestre de 2025 (4T25), el PIB nominal a precios de mercado se

situó en 36,309,928 mdp corrientes (36.310 billones de pesos) y representó un incremento de 4.6% con relación al 4T24.

En el trimestre de referencia, el sector Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza generó 1,542,557 mdp corrientes, monto que representó 4.5% del PIB nominal en valores básicos.

Como hemos señalado en ediciones anteriores de *Tendencias*, el grave problema es que actualmente casi el 20% de la población en México vive de las actividades primarias y solamente generan el 4.5% del valor de la producción total.

Mientras que la 4T insiste en regalar dinero a los campesinos, lo que mantiene en niveles de sobrevivencia a esta población, la solución debería ir en incrementar su productividad y acelerar su migración, sobre todo de la población joven, a las áreas urbanas, provistos de educación para que puedan insertarse de mejor manera con mejores salarios.

Por lo que toca a las actividades de transformación, en el 4T25, el PIB nominal de las actividades secundarias (minería; generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural por ductos al consumidor final; construcción e industrias manufactureras) fue de 10,827,969 mdp corrientes, que representó 31.8% del PIB nominal en valores básicos.

Es importante señalar que de estos sectores vive el 25% de la población, por lo que su contribución es mayor en la economía, lo que se refleja en buenos salarios en muchas actividades, por encima del promedio nacional.

Por componente, el PIB nominal de Minería fue de 990,013 mdp, que equivale a 2.9% del PIB; el de Generación, transmisión, distribución y comerciali-

zación de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural por ductos al consumidor final se ubicó en 505,624 mdp (1.5% del PIB); el de Construcción registró 2,433,036 mdp (7.1% del PIB) y el de Industrias manufactureras sumó 6,899,296 mdp, que representó 20.3% del PIB en valores básicos.

Al interior de las industrias manufactureras, sobresalieron las participaciones de industria alimentaria con 21.4% de participación y de fabricación de equipo de transporte con 20.5%, que representaron 41.9% del PIB de este sector, de manera conjunta.

La revolución automotriz mundial actual es uno de los retos más importantes que enfrenta México en los próximos 10 años. El país no cuenta con marcas nacionales automotrices, por lo que el futuro de las armadoras tradicionales, como ya lo vimos el año pasado con Nissan, los autos eléctricos de Ford, entre otros problemas, marcará el destino de la industria nacional y de muchas localidades donde viven millones de personas, que hoy depende de forma directa e indirecta de esta industria.

Finalmente, en el caso de las actividades terciarias, en el 4T25, el PIB nominal por sector de las actividades terciarias fue el siguiente: el de Comercio al por menor sumó 3,634,214 mdp y contribuyó con 10.7% del PIB a valores básicos; el de Comercio al por mayor llegó a 3,236,287 mdp, con una participación de 9.5%; el de Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles fue de 3,088,103 mdp (9.1% del PIB); y el de Transportes, correos y almacenamiento sumó 2,781,076 mdp, lo que equivale a 8.2% del PIB.

Los sectores restantes de las actividades terciarias sumaron un PIB de 8,911,581 mdp corrientes, 26.2% del

PIB a precios básicos del trimestre en cuestión.

Es una tragedia que comercio y turismo representen cerca del 30% del PIB nacional. Se trata de sectores de bajo valor agregado, cuyos empleos pueden ser sustituidos con relativa facilidad y, en consecuencia, explican porqué 45% de la población del país gana sólo hasta 1 salario mínimo, de acuerdo con cifras del mismo INEGI.

Si bien es cierto que las economías desarrolladas tienen un componente muy alto del sector servicios, similar al de México de 65%, a su interior, el comercio y turismo no representan más allá de 10%, y es en investigación y desarrollo, nuevas patentes, IA, software, donde se ubican esas contribuciones, lo que, a su vez, genera empleos muy bien pagados, un elevado consumo de bienes y servicios, y permiten pagar buenos sueldos al resto de los sectores productivos nacionales, incluidos subsidios al sector agropecuario, que sigue bajando en esas economías.

Así como sucede con las finanzas públicas sin cambios en el horizonte, lo mismo ocurre con la contribución de los sectores productivos. El Plan México fracasó debido a que los gobernantes no entendieron el México de 2026 y supusieron que podrían atraer capitales como sucedía en 1990.

Es necesario desarrollar la infraestructura que México requerirá en 2050, así como llevar a cabo inversiones de gran calado para mejorar las capacidades de los trabajadores mexicanos que, de forma paulatina, ven cómo la automatización se queda con sus empleos de bajo valor agregado.

### **Perspectivas:**

*El mundo cambia de forma vertiginosa. México no está haciendo nada al respecto, resultado su economía se estanca.* ■

# ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

## HORIZONTE INDUSTRIAL

### IA eliminaría 30% de los empleos mexicanos

Banamex elaboró un estudio titulado “La IA y el mercado laboral mexicano: un análisis del impacto sectorial”, donde advierte que 30% de los empleos están en riesgo, a pesar de que la informalidad y los bajos sueldos serían un amortiguador que retrase un poco su llegada de forma masiva, a diferencia de lo que se espera ocurra en países desarrollados, donde el tsunami es inminente.

Cabe mencionar que este estudio no señala nada sobre el arribo de robots humanoides, que podrían complementar este escenario complejo. Elon Musk, por ejemplo, insiste en que entre 2026 y 2027 fabricará 1 millón de robots Optimus para sus fábricas de autos, lo que podría ser reproducido por otras armadoras, afectando directamente las plantas en suelo nacional. Las empresas chinas, como Figure y UniTree, ya están vendiendo miles de unidades a sus clientes.

Según el estudio, el impacto de la inteligencia artificial (IA) no será uniforme en todos los sectores. Entre los más expuestos se encuentran los servicios administrativos, el comercio al por menor, la manufactura rutinaria y el transporte, donde las tareas repetitivas son más susceptibles de automatización.

En el sector manufacturero, el documento destaca una presión adicional derivada de la competencia internacional y el fenómeno de relocalización de cadenas productivas o *nearshoring*, lo que obliga a las empresas a modernizarse para mantener su competitividad.

Por su parte, el comercio minorista enfrenta una transformación impulsada por la logística inteligente y la personalización algorítmica, lo que incrementa la competencia para negocios tradicionales, que representan la mayoría en el país.

El análisis también subraya que los servicios concentran cerca del 60% del empleo formal en México, y que áreas como los servicios financieros podrían ser particularmente vulnerables a la automatización, aunque también se abren oportunidades para ampliar el acceso a través de plataformas digitales.

En sectores como educación y salud, la IA podría generar beneficios importantes, como la personalización del aprendizaje, el diagnóstico asistido y la telemedicina, además de la creación de nuevos perfiles profesionales enfocados en supervisión y análisis.

El documento señala que el impacto de la automatización suele sobreestimarse, ya que no siempre se consideran los costos y los incentivos económicos para implementar estas tecnologías. A

nivel global, estimaciones del Foro Económico Mundial prevén la creación de 170 millones de empleos y el desplazamiento de 92 millones hacia 2030, lo que dejaría un saldo positivo de 78 millones de puestos.

### Industria se recupera

Producto de una muy baja base de comparación, cabe recordar que en el 4T24 hubo una caída de la economía mexicana: en diciembre de 2025, el sector productivo nacional mostró finalmente un alza.

Asimismo, con cifras desestacionalizadas, la actividad industrial creció 0.2% respecto al mes previo, en términos reales. A tasa anual incrementó 1.5 por ciento.

Por componente, la variación mensual de la producción industrial fue la siguiente: Construcción aumentó 1.2%; Generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural por ductos al consumidor final, 0.7%; y Minería, 0.5%. La de Industrias manufactureras disminuyó 0.1 por ciento.

En su comparación anual, en diciembre de 2025, Construcción avanzó 6.8%; Generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, suministro de agua y de gas

Proyecciones Multianuales de Tendencias								
	2021	2022	2023	2024	Datos estimados a partir del 2025			
					2025	2026	2027	2028
<b>Economía</b>								
PIB Incr Real en Pesos	6.05	3.71	3.30	1.45	0.56	0.00 - 1.50	0.00 - 1.50	0.00 - 1.50
Empleos creación anual	846,416	752,748	651,490	213,993	278,697	300,000	300,000	300,000
<b>Tasas locales</b>								
Inflación Consumidor	7.36	7.82	4.661	4.21	3.69	3.00 - 5.00	3.00 - 5.00	3.00 - 5.00
Cetes	4.43	7.67	11.10	10.71	8.15	6.00 - 7.00	6.00 - 7.00	6.00 - 7.00
TIIIE	4.62	7.92	11.40	11.10	8.40	6.75 - 7.75	6.75 - 7.75	6.75 - 7.75
Sueldos y Salarios	4.97	6.05	7.60	7.02	6.50	4.00 - 6.00	4.00 - 6.00	4.00 - 6.00
<b>Tipo de Cambio</b>								
Promedio	20.29	20.11	17.73	18.33	19.198	17.00 - 20.00	16.00 - 20.00	16.00 - 20.00
Fin del Período	20.51	19.51	16.97	20.88	18.008	17.00 - 20.00	16.00 - 20.00	16.00 - 20.00

# ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

natural por ductos al consumidor final, 3.9%; Minería, 0.5%; e Industrias manufactureras, 0.1 por ciento.

El índice sectorial es base 100 igual a 2018. Para minería se ubica en 90 puntos, es decir 10% por debajo de 2018, producto de la caída en la extracción de crudo. Para generación

eléctrica está en 69 unidades, 31% ante la falta de inversión en el sector más importante del Siglo XXI, la electrificación de todas las actividades. Construcción, gracias a las megaobras, se ubica en 108 unidades, un incremento cercano a 1.0% anual; y manufactura, en 106 unidades, un aumento

inercial de reinversión de utilidades y la falta de nuevas plantas automotrices, que en lugar de llegar nuevas inversiones, 2 cerraron el año pasado.

## Agregado anual

En 2025, los cuatro grandes sectores productivos nacionales mostraron caídas: minería -6.5%, generación eléctrica -0.3%, construcción -1.0% y manufactura -0.5%, de acuerdo con las cifras oficiales del INEGI.

A pesar de haberle dado 380,000 mdp a Pemex, la extracción de petróleo y gas cayó -5.7%, muy relacionada con las deudas a proveedores. Por su parte, la extracción de minerales bajó -3.2%. Los servicios relacionados con la minería se desplomaron -24.7 por ciento.

En construcción, la edificación ligada al sector privado subió 4.3%, la construcción de obras de ingeniería civil se desbarrancó -22.5 por ciento.

En manufactura, 16 sectores cayeron en el 2025. Destacan prendas de vestir, productos de piel incluido calzado, industria de la madera y fabricación de equipo de transporte. Del otro lado, solamente 5 sectores tuvieron alzas. La industria alimentaria creció al ritmo de la población en 0.8%; subió con fuerza a fabricación de productos derivados del carbón y del petróleo; y con menor intensidad, la fabricación de aparatos eléctricos, cómputo y comunicación, lo que es una buena noticia. México está pasando de maquilar televisores a equipos para el cuidado de la salud.

## Perspectivas:

*En 2025, el sector productivo nacional tuvo números rojos. 2026 podría ser mejor, apoyado en esta baja base de comparación.*

INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SUBSECTOR DE ACTIVIDAD, DURANTE DICIEMBRE/p DE 2025 (Variación porcentual real anual respecto al mismo periodo de 2024)		
Sector / Subsector	2025	
	Diciembre	Ene. – Dic.
<b>Actividad industrial</b>	<b>2.4</b>	<b>(1.3)</b>
<b>21 Minería</b>	<b>0.6</b>	<b>(6.5)</b>
211 Extracción de petróleo y gas	4.0	(5.7)
212 Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas	0.2	(3.2)
213 Servicios relacionados con la minería	(17.3)	(24.7)
<b>22 Generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural por ductos al consumidor final</b>	<b>3.9</b>	<b>(0.3)</b>
221 Generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural por ductos al consumidor final	3.9	(0.3)
<b>23 Construcción</b>	<b>6.6</b>	<b>(1.0)</b>
236 Edificación	9.6	4.3
237 Construcción de obras de ingeniería civil	2.2	(22.5)
238 Trabajos especializados para la construcción	(2.5)	0.8
<b>31-33 Industrias manufactureras</b>	<b>1.3</b>	<b>(0.5)</b>
311 Industria alimentaria	0.6	0.8
312 Industria de las bebidas y del tabaco	0.8	(1.1)
313 Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	(3.2)	(5.4)
314 Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	(2.3)	(1.2)
315 Fabricación de prendas de vestir	(7.2)	(6.6)
316 Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	(7.5)	(6.2)
321 Industria de la madera	(3.4)	(7.2)
322 Industria del papel	(2.7)	(1.2)
323 Impresión e industrias conexas	(12.9)	(0.3)
324 Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	34.9	12.4
325 Industria química	(4.3)	(2.6)
326 Industria del plástico y del hule	(2.4)	(0.5)
327 Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	1.0	(1.1)
331 Industrias metálicas básicas	0.5	(1.2)
332 Fabricación de productos metálicos	(2.1)	(3.6)
333 Fabricación de maquinaria y equipo	4.4	(0.5)
334 Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	8.5	2.8
335 Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	(1.6)	0.8
336 Fabricación de equipo de transporte	(2.2)	(5.6)
337 Fabricación de muebles, colchones y persianas	(5.2)	(4.3)
339 Otras industrias manufactureras	(3.8)	20.7

p/Cifras preliminares. Fuente: INEGI.



# Tendencias

---

## en los mercados

### **Banxico alimenta la estanflación**

- Inflación anual en 3.92%
- Inflación subyacente en 3.52%
- Banxico insiste en bajar su tasa

Después de la primera reunión de política monetaria de Banxico de este año, la Gobernadora Victoria Rodríguez dio una conferencia de prensa donde señaló que los efectos del incremento del IEPS ya habían sido absorbidos en los precios, por lo que era posible retomar la reducción de tasas de referencia en las próximas reuniones, una declaración polémica, contraria a la teoría económica.

Al sugerir que existen condiciones para una relajación monetaria a pesar de que los indicadores de inflación subyacente, particularmente en los sectores de servicios en 5.21% y alimentos 6.82%, se corre el riesgo de enviar una señal contradictoria a los agentes económicos. Esta orientación de la política monetaria, que se percibe como marcadamente flexible en un momento de rigidez en los precios, desafía la lógica que dicta que, ante un choque de costos, la autoridad monetaria debe reafirmar su compromiso con la estabilidad de precios para evitar el desanclaje de las expectativas.

El argumento central que sostiene la necesidad de mantener una postura restrictiva radica en que la inflación actual no es un fenómeno transitorio derivado únicamente de excesos de demanda, sino que está profundamente arraigada en un incremento de los costos de producción. Cuando los insumos básicos, la energía y la mano de obra encarecen la operación de las empresas, la capacidad de éstas para absorber dichas presiones sin trasladarlas al consumidor final es limitada.

La noción de que una desaceleración económica forzaría a los comerciantes a reducir sus márgenes de ganancia para mantener el volumen de ventas ignora la realidad operativa de las unidades productivas. Si la rentabilidad cae por debajo de un umbral crítico, el incentivo para la inversión desaparece y el cierre de negocios se vuelve una posibilidad real, lo que lejos de solucionar el problema de precios, restringe la oferta y profundiza el estancamiento económico, cuando lo que re-

almente ocurrirá es un aumento de precios, por el alza de costos, lo que reducirá la demanda y el consumo.

#### **Banxico sumiso**

La intención de reducir el costo del dinero podría interpretarse como una claudicación ante el objetivo inflacionario en favor de un intento por estimular una economía que muestra signos de debilidad estructural. Este enfoque resulta peligroso porque fomenta un escenario de estanflación, donde la persistencia de precios altos coexiste con un crecimiento anémico.

Si el Banco de México decide actuar de forma prematura basándose en pronósticos de convergencia futura que no se reflejan en la realidad presente de los datos subyacentes, pone en duda su autonomía técnica y su firmeza frente a las presiones externas, ya sean políticas o de mercado. La credibilidad de un banco central es su herramienta más poderosa; una vez que los mercados y los ciudadanos perciben una tolerancia implícita hacia una inflación superior a la meta establecida, los contratos y las negociaciones salariales comienzan a incorporar esa expectativa, generando una inercia inflacionaria que requiere medidas mucho más drásticas y dolorosas para corregirse en el futuro.

Asimismo, la justificación de que una tasa real elevada sigue siendo restrictiva incluso después de un recorte nominal es un tecnicismo que no mitiga el impacto psicológico y económico de una postura flexible. El papel del instituto emisor no es el de incentivar el crecimiento a través de la política monetaria, sino el de proveer un entorno de estabilidad de precios que permita el desarrollo económico sostenible.

#### **Perspectivas:**

*En una economía donde los precios de los servicios básicos no muestran una tendencia clara a la baja, el mensaje de la autoridad debería ser de cautela extrema, nunca planear un escenario de posibles bajas.* ■

# 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 2025 (anual)	0.56%
PIB 2026 (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%
<b>Dif Inflac Acumulada en el 2025 Mx vs EU</b>	<b>(0.210%)</b>
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)	<b>(1.349%)</b>

### 2 EL PESO

Tipo de cambio	Compra	Venta
<b>Bancario-Ventanilla</b>	<b>\$16.000</b>	<b>\$17.550</b>
Interbancario 48 hrs-Banxico	\$17.427	\$17.442
<b>Dólar Hoy vs Dólar Dic 31 - 2025</b>	<b>\$16.800</b>	<b>\$18.300</b>
Diferencia		<b>(4.098%)</b>
Sobreval o Subval Hoy frente Dic		<b>(4.300%)</b>

### 3 INDICADORES DE REFERENCIA

Tasa primaria de Cetes (1) 28 días	6.830%
Costo Porcentual Promedio (Febrero)	5.560%
<b>Tasas de Interés Interbancarias</b>	
Equilibrio (TIIE) 28 días	7.329%
Equilibrio (TIIE) 91 días	7.373%
<b>Índice BMV</b>	<b>71,405.77</b>
<b>Crecimiento Acumulado 2026</b>	<b>11.037%</b>
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%
	13-feb-26 20-feb-26
<b>Base monetaria (A)</b>	
(millones pesos)	3,477,994 3,455,495
<b>Reservas internacionales (B)</b>	
(millones de dólares)	\$256,242 \$256,649
<b>Crédito interno neto (A-B en pesos)</b>	
(millones de pesos)	(\$993,420) (\$1,061,533)

(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

### Aumentan las tensiones

0En paralelo, el escenario internacional se torna cada vez más complejo. Irán ha reiterado que no renunciará a sus planes de enriquecimiento de uranio, asegurando disponer de 400 kg, suficientes —según sus cálculos— para elaborar hasta diez armas nucleares. Mientras tanto, el electorado estadounidense rechaza la idea de una intervención directa en Irán, lo que ha llevado a Washington a considerar que Israel podría dar el primer golpe, con apoyo posterior de EU. La tensión es tal, que varios gobiernos han comenzado a retirar a su personal no esencial de Irán e Israel, antici-

pando una posible escalada bélica de gran magnitud.

Como si fuera poco, Pakistán intensificó sus ataques sobre Afganistán, añadiendo otro foco de inestabilidad en la región. Y en el hemisferio occidental, Trump sorprendió con una declaración polémica: afirmó que EU podría “tomar Cuba de forma pacífica”, argumentando que el gobierno de La Habana atraviesa una crisis económica severa, marcada por la escasez de crudo y recursos básicos para alimentar a la población.

Los mercados financieros y la política internacional se encuentran atrapados en una vorágine de incertidumbre. Por un lado, las grandes tecnológicas como Nvidia enfrentan el reto de sostener inversio-

## 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-dic-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

## Tasas de Interés de Deuda Privada Por ciento anual

	2023	2024	2025	2026	Var. en pts. porcentuales
	Dic.	Dic.	Oct.	Nov. Dic.	Ene. Dic.25-Ene.26
<b>Valores Privados/1</b>					
Corto Plazo/2	11.66	10.62	7.84	7.72 7.70	7.41 (0.29)
<b>Mediano Plazo/3</b>					
En pesos	11.32	11.15	9.07	9.04 9.07	8.86 (0.21)
A tasa fija	10.64	11.13	9.19	9.24 9.39	9.12 (0.27)
A tasa variable	12.56	11.20	8.82	8.66 8.45	8.34 (0.11)
En udís	6.46	7.20	5.74	5.66 5.88	5.62 (0.26)

1/Valores emitidos en el país por empresas e instituciones financieras no bancarias. 2/Tasa promedio ponderada de las colocaciones de deuda privada, a un plazo de hasta un año, expresada en curva de 28 días. Incluye únicamente certificados bursátiles. 3/Rendimiento al vencimiento promedio ponderado de las emisiones en circulación, con un plazo mayor a un año, al cierre del mes. Fuente: Banco de México con información proporcionada por VALMER e Indeval.

# FINANZAS E INVERSIONES

nes colosales en un entorno de dudas sobre la inteligencia artificial (IA). Por otro, el tablero geopolítico se calienta con tensiones nucleares, conflictos regionales y declaraciones que podrían redefinir el equilibrio global. Todo ello configura un escenario donde la incertidumbre parece ser la única constante.

## HORIZONTE CAMBIARIO

La gobernadora de Banxico insiste en que el Banco Central podría reducir su tasa en marzo. A pesar de ello, el dólar sigue operando alrededor de 17.20 pesos debido a la elevada tasa de interés en pesos en 7.0%, que sigue atrayendo “capitales golondrinos”.

DEPRECIACIÓN MENSUAL DEL TIPO DE CAMBIO SPOT A LA VENTA		
Fecha	Variación (%)	Cierre pesos/dls.
Abr-25	(0.97%)	20.108
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
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		17.5156
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		(1.25%)

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

Inversiones en Dólares	
Cotizaciones Interbancarias	
Rendimiento anual	
Plazo	Tasa
1 mes	3.74%
3 meses	3.67%
6 meses	3.60%
2 años	3.38%
5 años	3.51%
10 años	3.97%
30 años	4.64%

PRECIOS DE LA MEZCLA MEXICANA DE PETRÓLEO DE EXPORTACIÓN (dólares por barril)			
	Precio Mezcla	Objetivo Gobierno	Dif (dls)
Jun-25	62.96	62.00	0.96
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
<b>2014 (promedio)</b>	<b>88.06</b>	<b>89.00</b>	<b>-0.94</b>
2015 (promedio)	44.36	79.00	-34.64
<b>2016 (promedio)</b>	<b>35.90</b>	<b>50.00</b>	<b>(14.10)</b>
2017 (promedio)	46.45	42.00	4.45
<b>2018 (promedio)</b>	<b>62.04</b>	<b>48.50</b>	<b>13.54</b>
2019 (promedio)	56.08	55.00	1.08
<b>2020 (promedio)</b>	<b>35.82</b>	<b>49.00</b>	<b>(13.18)</b>
2021 (promedio)	64.72	42.10	22.62
<b>2022 (promedio)</b>	<b>89.40</b>	<b>55.10</b>	<b>34.30</b>
2023 (promedio)	71.25	67.00	4.25
<b>2024 (promedio)</b>	<b>70.67</b>	<b>70.20</b>	<b>0.47</b>
2025 (promedio)	61.61	62.00	(0.39)
<b>2026 (promedio)</b>	<b>58.27</b>	<b>54.90</b>	<b>3.37</b>

Fuente: Infosel

ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN (tasa de interés anual)				
	Esta semana	31-dic-25	31-dic-24	29-dic-23
<b>MERCADO DE DINERO</b>				
Cetes 28 días	6.83%	7.04%	9.74%	11.26%
Cetes 91 días	7.05%	7.18%	9.79%	11.27%
Papel Comercial a 28 días	7.58%	7.79%	10.49%	12.01%
Papel Comercial a 91 días	7.80%	7.93%	10.54%	12.02%
Obligaciones	8.08%	8.29%	10.99%	12.51%
<b>Índice Inmex y BMV Fibras</b>				
Inmex	4,435.26	4,015.49	3,083.81	3,521.60
BMV Fibras	334.53	305.54	236.99	292.66
<b>OTRAS INVERSIONES</b>				
Metales preciosos (dólares por onza en Londres)				
Oro (dólares/onza)	5,280.20	4,319.60	2,609.10	2,062.20
Plata (dólares/onza)	93.91	71.66	29.46	23.78
<b>BANCARIAS</b>				
T-Bills de E.U.A. a 30 días	3.74%	3.74%	4.40%	5.60%
T-Bills de EUA a 90 días	3.67%	3.67%	4.37%	5.40%

DIVISAS Y METALES en pesos		
	Compra	Venta
Dólar EU	16.00	17.55
Euro	19.80	20.95
Libra Esterlina	22.65	23.70
Yen Japonés	0.11	0.11
Franco Suizo	21.90	22.85
Dólar Canadá	12.10	13.05
<b>Metales</b>		
Centenario	98,553.00	115,653.00
Azteca	39,362.00	46,215.00
Hidalgo	19,681.00	23,108.00
Onza Oro	85,300.00	95,000.00
Onza Plata	1,490.00	1,830.00

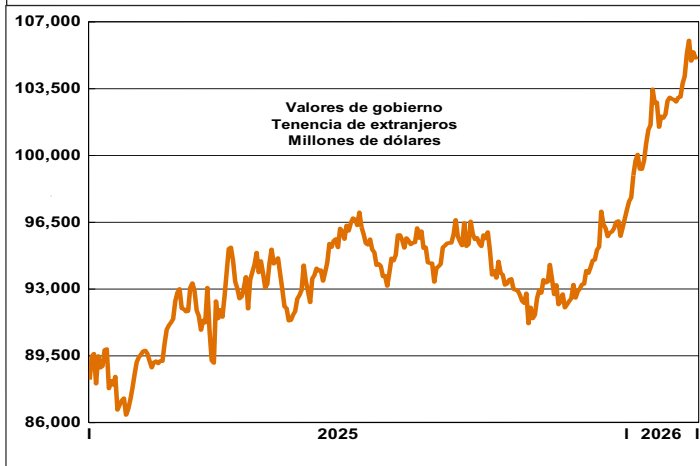
Las Mejores Tasas Nominales	
Entre 250,000 y 500,000 pesos	
Personas físicas y morales	
Rendimientos anuales	
<b>7 días</b>	
BanBajío	2.61%
Banorte	
BBVA	
<b>28 días</b>	
Banorte	4.80%
BanBajío	4.66%
BBVA	3.61%
<b>91 días</b>	
Banorte	4.96%
BanBajío	4.35%
BBVA	4.32%

Futuros del Peso CME	
Mes	Pesos por dólar
mar-26	17.2473
<b>jun-26</b>	<b>17.3762</b>
sep-26	17.5346
<b>dic-26</b>	<b>17.6835</b>
mar-27	17.8444

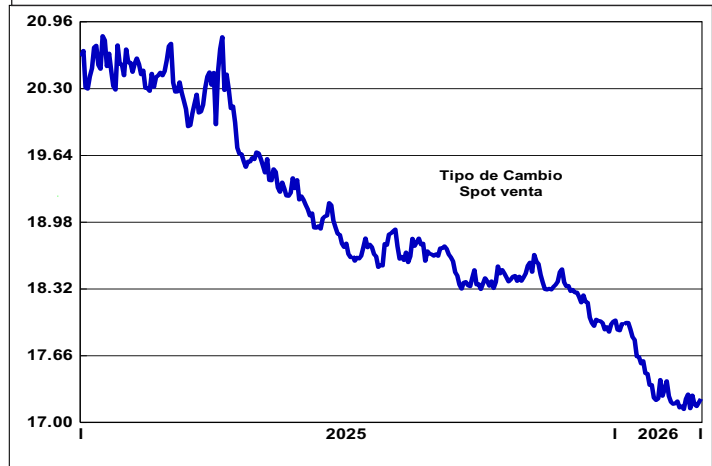
Forward Teórico Dólar	
Fecha	Forward
dic-26	18.0978
<b>mar-27</b>	<b>18.2473</b>
jun-27	18.4632
<b>may-29</b>	<b>20.1881</b>
may-31	21.9154
<b>nov-34</b>	<b>24.7886</b>

# FINANZAS E INVERSIONES

La tasa de interés en pesos sigue atrayendo capitales...



... lo que fortalece al peso



Expectativas de Tasas Reales a 28 días					
Calculada con UDIS					
Col. CETES	27-feb-26	06-mar-26	13-mar-26	20-mar-26	
Vmto	27-mar-26	03-abr-26	10-abr-26	17-abr-26	
7.33	(17.66)	(10.38)	(10.56)	(10.50)	
7.58	(10.18)	(10.13)	(10.31)	(10.26)	
7.83	(9.93)	(9.88)	(10.06)	(10.01)	
8.08	(9.69)	(9.64)	(9.82)	(9.76)	
8.33	(9.44)	(9.39)	(9.57)	(9.52)	
8.58	(9.19)	(9.14)	(9.32)	(9.27)	
8.83	(8.95)	(8.90)	(9.08)	(9.02)	
9.08	(8.70)	(8.65)	(8.83)	(8.78)	
9.33	(8.46)	(8.40)	(8.58)	(8.53)	
9.58	(8.21)	(8.16)	(8.34)	(8.28)	
9.83	(7.96)	(7.91)	(8.09)	(8.04)	
10.08	(7.72)	(7.66)	(7.84)	(7.79)	
10.33	(7.47)	(7.42)	(7.60)	(7.54)	
10.58	(7.22)	(7.17)	(7.35)	(7.30)	
10.83	(6.98)	(6.92)	(7.10)	(7.05)	

Expectativas de Tasas Reales a 91 días					
Calculada con UDIS					
Col. CETES	27-feb-26	06-mar-26	13-mar-26	20-mar-26	
Vmto	29-may-26	05-jun-26	12-jun-26	19-jun-26	
7.37	(5.43)	1.86	1.80	1.82	
7.62	2.09	2.10	2.05	2.06	
7.87	2.33	2.35	2.29	2.31	
8.12	2.58	2.60	2.54	2.56	
8.37	2.83	2.84	2.79	2.80	
8.62	3.07	3.09	3.03	3.05	
8.87	3.32	3.33	3.28	3.29	
9.12	3.56	3.58	3.53	3.54	
9.37	3.81	3.83	3.77	3.79	
9.62	4.06	4.07	4.02	4.03	
9.87	4.30	4.32	4.26	4.28	
10.12	4.55	4.57	4.51	4.53	
10.37	4.80	4.81	4.76	4.77	
10.62	5.04	5.06	5.00	5.02	

El petróleo WTI termina en 67 dólares por barril ante la tensión en Oriente Próximo, a pesar de la acumulación de inventarios en EU. La onza de oro concluye en 5,278 dólares como refugio y la plata sube a 93. El euro termina en 1.1812.

## CRÉDITO

La FED no bajará su tasa en marzo. Esta semana conoceremos la inflación al consumidor en enero. Banxico insiste en reducir su tasa, a pesar de las presiones inflacionarias.

## INVERSIONES

El peso concluye en 17.1950 al mayoreo. Seguimos sin comprar dólares, a menos que supere 17.60 al mayoreo.

El oro terminó la semana en 5,278 dólares por onza, seguimos invertidos con salida si baja de 4,800, donde regresaríamos si baja y rebota. La plata termina en 93.20 dólares, el petróleo WTI en 67.20 por barril, y el gas natural en 2.85 el MBTU.

Por el momento, si sólo puede invertir en renta fija, siga en pesos. Banxico paga el doble de lo que pagan los pape-

les de EU de renta fija y, además, si realmente baja su tasa en un mes, la reducción de tasa 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 65,900. Vamos a esperar; si supera 75,000, compramos. ■



# Tendencias

---

## evalúa su banco

Informe sobre la Banca en México

## 2026: Bancos con panorama mixto

El año que inicia traerá consigo un mayor crecimiento económico frente al reportado en 2025, lo que podría incentivar la demanda de créditos, así como la captación. Sin embargo, al igual que en 2025, todo indica que Banxico seguirá reduciendo su tasa de referencia, por lo que el margen de intermediación se reduciría nuevamente.

Como cada mes, en *Tendencias* revisamos los Estados Financieros de todos y cada uno de los bancos comerciales privados que operan en el país, ya que en caso de quiebra, el IPAB sólo protege hasta 3.2 mdp por cuenta.

### Resultados 2025

En 2025, la Banca privada que opera en México obtuvo ganancias por 304,400 mdp, cifra sin precedentes, de acuerdo con la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). El monto es 1.1% superior en términos reales (descontada la inflación) respecto a los 290,362 mdp reportados en 2024, según el organismo regulador.

Este resultado se obtuvo en medio de una economía de bajo dinamismo y en un año en que el gobierno estadounidense acusó a dos instituciones financieras (InterCam y CI-Banco) de facilitar lavado de dinero a organizaciones criminales, lo que finalmente las llevó a la quiebra.

BBVA, Santander, Banorte, Banamex, HSBC, Scotiabank, Inbursa y Citi México, las ocho instituciones consideradas de importancia sistémica —ya que en caso de quiebra pondrían en riesgo la estabilidad del sistema— concentraron 80% de las ganancias del sector, es decir, 246,172 mdp. Cabe mencionar que el IPAB no cuenta con recursos suficientes para entregarle a los clientes de cual-

quiera de estas instituciones el dinero que han depositado en las mismas.

BBVA se posiciona nuevamente como el mayor banco comercial que opera en México. Esta institución concentró 32.5% de las ganancias, 98,946 mdp; le siguieron Banorte con 15.5% y Santander 10.62 por ciento.

Un indicador que mide la rentabilidad del negocio bancario son los rendimientos sobre los activos (ROA). Al concluir 2025 se situaron en 1.98%, una reducción de 0.06 puntos porcentuales respecto al 2.04% reportado en diciembre de 2024.

Esta información sólo considera los resultados financieros de las instituciones bancarias y no de los grupos financieros en general; es decir, no incluye los negocios de aseguradoras, casas de Bolsa o administradoras de fondos para el retiro.

De acuerdo con la información oficial, el margen financiero, que principalmente resulta de la diferencia entre los intereses cobrados a los deudores y los pagados a los ahorradores, llegó a 916,158 mdp.

Esta cifra es 3.3% superior en términos reales si se compara con los 854,737 millones reportados en 2024. En este año los bancos ya no tuvieron el efecto favorable relacionado con las tasas de interés.

La información de la CNBV señala que los activos totales del sector bancario sumaron 15 billones 569,476 mdp. El saldo de la cartera de crédito total llegó a 8,166,689 mdp al cierre del 2025, 2.82% mayor que en el mismo periodo de 2024 y alrededor de 25% del PIB nacional.

El índice de morosidad fue de 2.17%, un alza de 0.15 puntos porcentuales si se compara con el 2.02% de 2024,

<b>CARTERA DE CRÉDITO TOTAL, SALDOS ABSOLUTOS NOMINALES</b>			
<b>Banca Múltiple</b> <b>Saldos en Miles de Millones de Pesos</b>	<b>Noviembre</b> <b>2025</b>	<b>Diciembre</b> <b>2025</b>	<b>Variación</b> <b>mensual %</b>
<b>Etapas</b>			
<b>Etapas 1</b>	<b>7,684</b>	<b>7,800</b>	<b>1.5</b>
Créditos comerciales	4,486	4,600	2.5
Empresas	3,657	3,735	2.2
Entidades financieras	304	290	(4.8)
Entidades gubernamentales	526	575	9.4
Consumo	1,790	1,782	(0.4)
Vivienda	1,408	1,418	0.7
<b>Etapas 2</b>	<b>174</b>	<b>167</b>	<b>(4.0)</b>
Créditos comerciales	60	58	(3.1)
Empresas	60	58	(3.0)
Entidades financieras	0	0	(26.4)
Entidades gubernamentales	0.00	0.00	----
Consumo	62	61	(1.3)
Vivienda	51	47	(8.3)
<b>Etapas 3</b>	<b>181</b>	<b>177</b>	<b>(2.4)</b>
Créditos comerciales	74	66	(10.7)
Empresas	70	62	(11.2)
Entidades financieras	3	3	(0.1)
Entidades gubernamentales	0.02	0.02	(25.2)
Consumo	62	65	4.6
Vivienda	45	46	1.5

Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

muy aceptable, lo que demuestra la prudencia en general para colocar créditos, aunque hay instituciones que han sido muy agresivas.

### La lista negra

Como cada mes, en *Tendencias* elaboramos una lista de los bancos cuyo índice de capitalización es menor a 12.0%, recordando que debajo de 10.5% la autoridad lo interviene; o si su IMOR supera 4.0%, o sus pérdidas esperadas superan 8.0 por ciento.

Estos indicadores tempranos, en procesos de quiebra anteriores, han levantado alertas con varios meses de anticipación.

Por el momento, todas las instituciones que operan en México tienen un elevado nivel de capitalización por encima de la norma y del 12.0%. Salvo Kapital, antes Autofin, en 12.65%, e Inmobiliario con 12.64%, todas superan el 13.0%. Una buena noticia para el ahorrador, pero es dinero inmovilizado que tiene un costo que se refleja en mayores tasas de interés en general.

En el caso del IMOR, Scotiabank está en 4.16%, su cartera se ha deteriorado; Banco Azteca en 6.35%, muestra de la caída en el empleo. Por otro lado, Banco Ualá ha mejorado mucho, pero sigue en 15.51%. Compartamos 4.23%, BanCoppel 4.45%. De los bancos más pequeños, Covalto está en 5.39%, Openbank 14.89%, Bineo 25.24% prende alertas. De los bancos nuevos, BanFeliz, antes Forjadores, está en 7.86 por ciento.

En el caso de las pérdidas esperadas, de los 10 grandes sólo Banco Azteca reporta por encima de 8.00%, en 12.40%. Banco Ualá está en 21.02% y Coppel sale de esta lista. Revolut Bank entra y llega a 42.65%, Openbank 28.97% y Bineo 25.72%.

### Perspectivas:

*La competencia bancaria arrece con nuevos jugadores en México, además las tasas bajan. Un panorama retador para el año que inicia. ■*

# TENDENCIAS EVALÚA SU BANCO

No.	Posición Actual	Institución	Índice de Capitalización (ICAP) y Alertas Tempranas/1 (31 Diciembre 2025)	Índices y Riesgos Crediticios			Principales Rubros del Balance General y Estado de Resultados							
				IMOR/3	ICOR/4	Pérdida Esperada/5	Captación Total (mdp)	Var. Anual	Cartera Total/6 (mdp)	Var. Anual	Cartera/Captación		Inversiones en Valores (mdp)	Var. Anual
				Dic 2025 %	Dic 2025 %	Dic 2025 %	Dic 2025 %		Dic 2025		% Prestado 2025	Var %	Dic 2025	
<b>Los 10 grandes (ordenados por IMOR)</b>														
1	1	Banorte	20.06	1.41	133.80	1.88	1,271,061	9.06%	1,231,946	8.31%	96.92%	(0.69%)	465,818	9.91%
2	2	Citi México	25.28	1.44	184.57	2.65	372,938	(11.00%)	157,536	(18.18%)	42.24%	(8.07%)	251,949	40.38%
3	3	Inbursa	23.56	1.44	156.70	2.26	456,224	1.51%	476,395	3.04%	104.42%	1.51%	79,638	23.59%
4	4	Banco del Bajío	15.46	1.49	126.51	1.89	326,022	8.49%	278,283	4.60%	85.36%	(3.59%)	38,969	60.08%
5	5	BBVA México	20.15	1.64	185.79	3.05	2,202,392	10.90%	2,089,062	7.48%	94.85%	(3.09%)	662,342	0.68%
6	6	Santander	18.49	2.06	148.11	3.05	1,117,057	4.51%	985,629	10.57%	88.23%	5.80%	672,342	4.25%
7	7	Banamex	20.82	2.97	182.12	5.42	820,850	11.67%	521,572	12.72%	63.54%	0.94%	371,500	9.85%
8	8	HSBC	19.38	3.06	124.36	3.81	578,129	(8.32%)	478,622	(6.34%)	82.79%	2.15%	217,865	16.52%
9	9	Scotiabank	20.41	4.16	69.44	2.89	576,114	(4.60%)	535,207	2.27%	92.90%	7.20%	193,575	0.46%
10	10	Banco Azteca	15.50	6.35	195.28	12.40	240,856	5.80%	208,487	11.11%	86.56%	5.01%	98,465	22.58%
<b>Los medianos (ordenados por ICAP)</b>														
11	1	Banco Ualá	37.88	15.51	135.49	21.02	5,342	(11.60%)	1,032	80.52%	19.31%	104.22%	3,606	13.48%
12	2	Compartamos	29.95	4.23	209.65	8.87	46,488	21.51%	61,886	15.90%	133.12%	(4.62%)	0	---
13	3	Interam Banco	23.88	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	---	n.d.	---	---	---	n.d.	---
14	4	Bansi	22.73	3.48	180.36	6.28	38,046	1.94%	30,590	15.27%	80.40%	13.07%	28,704	10.56%
15	5	Banco Base	21.37	3.39	102.45	3.47	33,173	(2.28%)	10,109	(12.64%)	30.47%	(10.60%)	152,806	72.11%
16	6	BIAfirme	21.15	0.00	0.00	0.56	20	(13.74%)	225	(17.25%)	1108.58%	(4.07%)	53,194	14.20%
17	7	Bank of America	18.75	0.00	0.00	0.99	73,107	32.74%	44,517	24.49%	60.89%	(6.22%)	28,428	15.04%
18	8	Monex	18.71	0.67	176.01	1.18	103,894	40.22%	63,532	16.31%	61.15%	(17.05%)	114,314	(22.57%)
19	9	Banca Mifel	17.19	2.30	85.68	1.97	111,779	19.39%	92,729	13.35%	82.96%	(5.05%)	48,628	16.36%
20	10	Actinver	16.95	2.34	130.47	3.05	43,894	19.71%	30,776	4.38%	70.11%	(12.80%)	14,349	68.58%
21	11	Invex	16.38	2.65	236.69	6.27	62,760	14.06%	51,912	18.69%	82.72%	4.06%	123,497	15.13%
22	12	Multiva	15.41	2.21	118.96	2.62	120,867	43.71%	100,444	39.03%	83.10%	(3.25%)	45,387	2.38%
23	13	Afirme	15.39	2.44	130.21	3.18	90,887	1.54%	69,504	6.07%	76.47%	4.46%	178,792	(3.59%)
24	14	BanCoppel	15.01	4.45	167.83	7.46	150,528	3.60%	83,385	23.55%	55.39%	19.25%	70,247	(0.87%)
25	15	Banregio	15.01	1.27	153.03	1.94	200,214	12.49%	191,278	7.77%	95.54%	(4.20%)	56,031	27.55%
26	16	Ve por Más	14.64	3.29	91.65	3.01	72,180	16.34%	66,020	16.61%	91.46%	0.23%	41,496	53.01%
27	17	Consubanco	13.97	1.58	224.30	3.55	21,316	14.10%	32,109	24.36%	150.64%	9.00%	1,415	115.64%

# TENDENCIAS EVALÚA SU BANCO

Principales Rubros del Balance General y Estado de Resultados						Indicadores Financieros		Cuentas Totales	Var. Anual	Personal	Sucursales	Cajeros automaticos	Negocios con TPV	Operaciones en TPV	Var. Anual	Tarjetas de Crédito	Var. Anual
Activo Total (mdp)	Var. Anual	Capital Contable (mdp)	Var. Anual	Capital Contable / Activo	Resultado Neto/7 (mdp)	ROA (Flujo 12 meses)/8	ROE (Flujo 12 meses)/9										
Dic 2025		Dic 2025		Riesgo Dueño 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025										
<b>Los 10 grandes (ordenados por IMOR)</b>																	
1,966,230	7.14%	152,103	(0.12%)	7.74%	47,380	2.50	29.04	11,642,743	5.54%	29,593	1,216	12,168	172,649	142,377,768	(16.16%)	3,247,569	34.71%
582,402	(9.17%)	80,344	20.07%	13.80%	11,314	1.95	15.08	13,586	17.26%	2,947	0	0	0	0	---	1,989	3.22%
700,467	3.07%	209,141	10.73%	29.86%	22,528	3.24	11.33	1,769,021	10.16%	3,860	618	907	76,269	16,119,714	1.62%	1,232,079	(2.62%)
392,817	8.06%	48,193	5.87%	12.27%	9,079	2.41	19.58	1,086,317	4.65%	6,801	333	832	36,336	12,340,489	8.73%	112,033	4.80%
3,437,869	1.58%	400,027	10.71%	11.64%	98,946	2.96	25.30	33,800,131	6.78%	44,686	1,635	14,381	377,823	113,997,285	8.64%	11,599,248	12.72%
2,074,455	3.38%	162,470	5.99%	7.83%	32,329	1.61	19.95	11,703,690	4.67%	23,664	986	11,049	0	0	---	3,986,238	(0.75%)
1,112,198	5.11%	181,010	8.05%	16.27%	16,096	1.46	9.10	12,661,248	9.36%	30,456	1,257	9,113	0	0	---	9,882,210	8.50%
902,875	(3.58%)	86,236	6.62%	9.55%	7,312	0.80	8.53	7,327,311	(10.71%)	12,641	727	5,475	0	0	---	2,176,307	(8.35%)
893,217	(2.76%)	95,155	5.67%	10.65%	10,241	1.15	11.11	1,785,400	(2.85%)	9,196	407	2,120	0	0	---	475,701	2.46%
355,569	9.24%	50,066	27.47%	14.08%	6,855	1.97	15.30	15,640,490	3.20%	32,574	2,018	2,865	5,582	5,657,385	0.86%	939,377	(9.62%)
<b>Los medianos (ordenados por ICAP)</b>																	
6,504	(12.26%)	902	(7.65%)	13.87%	(1,274)	(18.90)	(142.28)	2,693,844	51.15%	237	1	0	0	0	---	301,548	121.96%
72,562	20.52%	18,899	20.09%	26.05%	5,739	8.74	32.11	2,255,910	42.38%	17,001	153	0	0	0	---	0	---
n.d.	---	n.d.	---	---	n.d.	n.d.	n.d.	0	---	2,775	62	451	1,033	151,699	(30.03%)	0	---
66,842	8.76%	8,366	18.57%	12.52%	1,324	1.86	17.09	12,687	(0.04%)	415	13	227	261	249,719	1.71%	0	---
196,760	57.74%	7,623	11.02%	3.87%	1,761	1.12	24.01	37,035	19.31%	1,471	16	2	2	2	---	2	---
54,946	13.20%	1,203	8.88%	2.19%	99	0.17	8.47	1	0.00%	18	0	0	0	0	---	0	---
120,912	(21.31%)	23,641	7.99%	19.55%	1,757	1.03	7.66	1,811	0.78%	474	1	0	0	0	---	0	---
295,118	(0.63%)	17,751	21.41%	6.01%	3,723	1.21	23.12	83,096	36.55%	2,782	6	0	0	0	---	0	---
171,093	18.07%	16,926	21.74%	9.89%	3,436	2.10	22.32	575,795	98.52%	1,068	98	112	16,949	7,041,802	0.33%	21,232	30.32%
83,993	41.91%	7,093	7.87%	8.44%	543	0.78	7.94	192,669	(6.15%)	1,808	47	15	0	0	---	0	---
200,659	14.23%	11,239	13.85%	5.60%	1,561	0.78	14.68	109,271	23.91%	1,323	1	56	0	0	---	1,372,120	26.97%
174,373	31.74%	10,984	15.88%	6.30%	1,403	0.88	13.72	60,589	(6.99%)	1,327	41	113	9,231	1,396,769	3.97%	0	---
306,153	0.33%	8,893	1.18%	2.90%	513	0.17	5.68	735,974	0.56%	4,331	154	1,835	20,206	31,942,547	(1.44%)	94,988	1.74%
181,314	7.15%	22,990	18.98%	12.68%	3,245	1.84	14.53	13,122,523	5.58%	16,702	1,388	3,212	0	0	---	3,151,042	(31.40%)
278,376	11.84%	34,421	12.81%	12.36%	6,549	2.47	19.92	2,311,896	2.07%	6,695	219	549	23,937	51,374,931	107.39%	379,478	2.60%
118,883	26.34%	10,611	10.64%	8.93%	1,280	1.22	12.59	24,880	3.93%	1,146	22	21	0	0	---	0	---
38,501	23.77%	5,426	26.58%	14.09%	1,138	3.21	23.58	575,847	(11.38%)	1,237	1	0	0	0	---	0	---

# TENDENCIAS EVALÚA SU BANCO

No.	Posición Actual	Institución	Índice de Capitalización (ICAP) y Alertas Tempranas/1 (31 Diciembre 2025)	Índices y Riesgos Crediticios			Principales Rubros del Balance General y Estado de Resultados							
				IMOR/3	ICOR/4	Pérdida Esperada/5	Captación Total (mdp)	Var. Anual	Cartera Total/6 (mdp)	Var. Anual	Cartera/Captación		Inversiones en Valores (mdp)	Var. Anual
				Dic 2025 %	Dic 2025 %	Dic 2025 %	Dic 2025 %		Dic 2025		% Prestado 2025	Var %	Dic 2025	
<b>Bancos de Nicho (ordenados por IMOR)</b>														
28	1	Mizuho Bank	98.17	0.00	0.00	0.42	7,625	17.06%	2,740	(56.24%)	35.94%	(62.62%)	1,289	163.44%
29	2	Banco S3	181.91	0.00	0.00	0.85	1,117	(35.88%)	10	(70.18%)	0.91%	(53.49%)	963	9,671.26%
30	3	Hey Banco	446.18	0.00	0.00	0.00	0	---	0	---	---	---	0	---
31	4	Revolut Bank	251.64	0.00	0.00	42.65	33	---	3	---	9.59%	---	59	---
32	5	Bankaool	13.45	0.78	204.61	1.60	26,373	78.27%	15,860	74.94%	60.14%	(1.87%)	0	---
33	6	Volkswagen Bank	27.50	1.27	199.01	2.52	4,495	27.82%	8,214	29.87%	182.74%	1.60%	0	---
34	7	Shinhan	39.55	1.38	71.74	0.99	4,582	(0.12%)	4,024	(2.19%)	87.82%	(2.08%)	1,791	17.41%
35	8	Keb Hana México	43.75	1.65	130.29	2.15	3,924	(6.73%)	3,563	(15.44%)	90.82%	(9.34%)	2,108	22.98%
36	9	Inmobiliario Mexicano	16.06	2.38	67.22	1.60	13,897	8.39%	13,222	7.14%	95.15%	(1.15%)	210	(0.09%)
37	10	Kapital (Antes Autofin)	12.65	2.50	112.67	2.81	55,735	374.61%	23,731	274.04%	42.58%	(21.19%)	9,922	179.94%
38	11	Banco Covoal	13.31	5.39	72.91	3.93	8,467	18.97%	8,100	52.63%	95.67%	28.29%	311	234.39%
39	12	Openbank México	41.03	14.89	194.53	28.97	16,370	421,546.62%	335	343,635.11%	2.05%	(18.48%)	7,001	352.01%
40	13	Banco Bineo	282.21	25.24	101.90	25.72	25	(40.25%)	2	(95.17%)	9.01%	(91.91%)	0	---
<b>Oficinas de Representación (ordenados por Inversión en Papeles)</b>														
41	1	J.P. Morgan	49.74	0.00	0.00	0.79	87,142	(1.88%)	22,099	(14.95%)	25.36%	(13.32%)	48,301	12.50%
42	2	Sabadell	14.74	1.72	81.28	1.40	132,818	6.70%	107,463	13.72%	80.91%	6.58%	18,193	(15.93%)
43	3	Barclays	24.26	0.00	0.00	0.00	0	---	0	---	---	---	12,417	17.80%
44	4	MUFG Bank	47.56	0.00	0.00	0.66	30,845	1.25%	8,097	(46.17%)	26.25%	(46.83%)	7,772	9.92%
45	5	BNP Paribas México	64.06	0.00	0.00	0.00	0	---	0	---	---	---	6,256	61.01%
46	6	Credit Suisse	185.62	0.00	0.00	0.00	0	---	0	---	---	---	1,898	(9.56%)
47	7	ICBC	24.16	0.00	0.00	1.96	10,597	(13.10%)	5,486	34.91%	51.78%	55.25%	196	(55.57%)
48	8	Bank of China	46.76	2.20	122.79	2.70	4,724	(59.18%)	2,741	(36.13%)	58.03%	56.48%	0	---
<b>Los Benjamines (ordenados por Capital Contable)</b>														
49	1	Bancrea	13.81	1.90	92.03	1.75	52,793	21.75%	46,217	19.99%	87.54%	(1.44%)	2,449	38.16%
50	2	BanFeltz (Antes Forjadores)	76.97	7.86	152.32	11.97	303	50.11%	506	10.79%	167.11%	(26.19%)	0	---
51	3	Dondé Banco	24.85	0.22	282.30	0.62	2,862	95.40%	1,489	27.15%	52.02%	(34.93%)	228	51.80%
52	4	Pagatodo	134.80	0.00	0.00	0.00	120	264.44%	0	---	---	---	0	---
<b>Total Banca Múltiple</b>			<b>20.17</b>	<b>2.17</b>	<b>148.41</b>	<b>3.22</b>	<b>9,600,984</b>	<b>6.50%</b>	<b>8,166,689</b>	<b>6.83%</b>	<b>85.06%</b>	<b>0.31%</b>	<b>4,134,720</b>	<b>9.07%</b>

1/Dado a conocer a esta Comisión por el Banco de México el 13 de febrero de 2026, con base en la información entregada por las Instituciones, conforme a lo dispuesto por el artículo 2 Bis y 2 Bis 4 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito (Disposiciones).

2/ICAP (Índice de Capitalización) = Capital Neto / Activos Ponderados Sujetos a Riesgo Total.

3/IMOR = Índice de Morosidad = Cartera Vencida / Cartera Total.

4/ICOR = Índice de Cobertura = EPRC / Cartera Vencida. Para efectos de presentación se limita a 1,000% el cálculo y en caso de superar esta cifras se anota n. s (cifra no significativa).

# TENDENCIAS EVALÚA SU BANCO

Principales Rubros del Balance General y Estado de Resultados						Indicadores Financieros			Cuentas Totales	Var. Anual	Personal	Sucursales	Cajeros automaticos	Negocios con TPV	Operaciones en TPV	Var. Anual	Tarjetas de Crédito	Var. Anual								
Activo Total (mdp)	Var. Anual	Capital Contable (mdp)	Var. Anual	Capital Contable / Activo	Resultado Neto7 (mdp)	ROA (Flujo 12 meses)8	ROE (Flujo 12 meses)9	Dic 2025											Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025
Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Riesgo Dueño 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025											Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025
<b>Bancos de Nicho (ordenados por IMOR)</b>																										
12,775	15.68%	4,694	9.70%	36.74%	415	3.14	9.19	348	1.16%	68	0	0	0	0	---	0	---									
5,169	9.52%	2,678	13.23%	51.80%	314	5.24	12.39	949	26.70%	106	0	0	0	0	---	0	---									
1,593	---	1,578	---	99.11%	59	4.12	4.14	1	---	36	0	0	0	0	---	0	---									
1,513	---	1,399	---	92.42%	(300)	(119.01)	(127.61)	16,088	---	102	0	0	0	0	---	832	---									
29,802	75.72%	2,476	62.41%	8.31%	165	0.82	8.27	67,107	2.99%	1,380	25	805	1,246	232	(99.37%)	0	---									
9,013	21.29%	3,798	12.11%	42.14%	419	5.10	11.56	0	---	266	1	0	0	0	---	0	---									
6,659	2.90%	1,943	6.15%	29.19%	113	1.66	5.97	428	34.17%	58	0	0	0	0	---	0	---									
5,718	(4.17%)	1,768	2.43%	30.92%	42	0.73	2.39	18	125.00%	42	1	0	0	0	---	0	---									
16,669	7.33%	1,931	7.99%	11.58%	142	0.88	7.64	2,288	4.91%	503	1	0	0	0	---	0	---									
65,084	374.01%	4,973	265.89%	7.64%	748	2.37	28.10	59,676	56.19%	593	19	21	0	0	---	0	---									
10,322	23.96%	1,476	49.47%	14.29%	153	1.56	12.28	6,224	47.14%	175	0	0	0	0	---	0	---									
20,574	415.08%	3,743	15.84%	18.19%	(1,402)	(14.93)	(36.12)	474,119	677,212.86%	213	0	0	0	0	---	41,243	---									
3,181	(11.36%)	3,111	(4.52%)	97.82%	(897)	(27.01)	(28.33)	18,465	3.78%	70	0	0	0	0	---	0	---									
<b>Oficinas de Representación (ordenados por Inversión en Papeles)</b>																										
199,749	(10.81%)	38,534	13.77%	19.29%	4,665	2.09	12.82	2,259	19.15%	522	0	0	0	0	---	0	---									
154,072	7.21%	18,095	7.84%	11.74%	1,316	0.92	7.51	7,025	(12.29%)	513	0	0	0	0	---	0	---									
89,679	(8.52%)	8,535	0.04%	9.52%	784	0.59	8.81	0	---	110	0	0	0	0	---	0	---									
43,134	(10.54%)	9,970	10.91%	23.11%	1,237	2.82	12.99	1,234	(0.96%)	167	1	0	0	0	---	0	---									
21,383	(26.08%)	5,616	8.14%	26.26%	306	1.30	5.58	0	---	87	0	0	0	0	---	0	---									
2,191	(7.78%)	2,134	(3.85%)	97.39%	(85)	(3.80)	(3.96)	0	---	2	0	0	0	0	---	0	---									
13,011	(9.87%)	1,474	22.47%	11.33%	270	2.29	19.97	471	95.44%	58	0	0	0	0	---	0	---									
7,116	(48.46%)	2,344	7.66%	32.94%	167	2.10	7.32	35	84.21%	47	0	0	0	0	---	0	---									
<b>Los Benjamines (ordenados por Capital Contable)</b>																										
60,082	20.92%	5,314	21.84%	8.84%	1,103	2.08	22.86	61,239	4.68%	736	18	22	0	0	---	0	---									
1,033	21.16%	672	12.66%	65.05%	(42.9)	(4.67)	(6.89)	0	---	552	0	0	0	0	---	0	---									
3,641	73.26%	512	(3.32%)	14.08%	(106)	(3.58)	(20.98)	94,850	210.53%	39	0	0	0	0	---	0	---									
1,227	229.53%	306	(4.43%)	24.97%	(60)	(8.85)	(19.21)	10,132	(43.85%)	69	0	0	71,752	483,188	---	0	---									
<b>15,569,476</b>	<b>3.32%</b>	<b>1,800,785</b>	<b>9.27%</b>	<b>11.57%</b>	<b>304,400</b>	<b>1.98</b>	<b>17.23</b>	<b>121,046,721</b>	<b>6.24%</b>	<b>263,762</b>	<b>11,486</b>	<b>66,351</b>	<b>813,276</b>	<b>383,133,530</b>	<b>2.45%</b>	<b>39,015,236</b>	<b>4.41%</b>									

5/Se refiere a la aplicación de la metodología de calificación y aprovisionamiento vigente que considera la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento.

6/Para la cartera total se considera la información de cartera de los bancos junto con la cartera de sus respectivas Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas con las que consolidan.

7/Respecto al resultado neto se muestran saldos acumulados al cierre de mes.

8/ROA = Resultado Neto (flujo 12 meses) / Activos Totales, promedio 12 meses.

9/ROE = Resultado Neto (flujo 12 meses) / Capital Contable, promedio 12 meses.

*Estrategia  
empresarial*

# Tendencias

## Informe Especial

Temas clave para empresas e inversionistas

### Sube la IED, no el empleo

- Round tripping
- La IED cayó en el 4T25
- El rol de México cambia

Banxico dio a conocer que la Inversión Extranjera Directa (IED) en 2025 superó los 40,000 mdd, pero ello no se tradujo en un fuerte impulso del empleo formal, como ha sucedido en otros periodos en que arriban grandes capitales a México. Lo que realmente estamos viendo es inversión circular, también conocida como *round-tripping*, que mueve capitales pero no genera movimientos en la economía real.

El fenómeno de la inversión circular consiste en la exportación de capitales nacionales hacia jurisdicciones extranjeras —primordialmente EU— para su posterior retorno a México bajo la etiqueta de capital foráneo. A nivel contable, estas operaciones se registran como entradas de capital extranjero, lo que genera una distorsión estadística en la que los flujos de inversión parecen crecer, mientras que la formación bruta de capital fijo y la creación de infraestructura productiva permanecen estancadas.

La motivación subyacente a esta reestructuración corporativa no es de carácter expansivo, sino defensivo. Ante un entorno de incertidumbre regulatoria y posibles modificaciones en el marco institucional interno, el empresariado mexicano ha optado por esquemas de arbitraje legal. Al trasladar la titularidad de sus activos a sociedades constituidas en EU, donde los mismos empresarios mexicanos siguen siendo los dueños mayoritarios del capital social, las

empresas adquieren el estatus de inversores extranjeros. Esta transición les otorga acceso a los mecanismos de protección contemplados en el Tratado entre México, EU y Canadá (T-MEC), específicamente en lo referente a la protección contra expropiaciones indirectas y el derecho a recurrir a tribunales arbitrales internacionales. De este modo, el capital nacional busca un blindaje que el derecho doméstico podría no garantizar ante cambios legislativos abruptos.

Desde una perspectiva macroeconómica, este flujo de capital no genera los beneficios tradicionales asociados a la inversión extranjera, como la transferencia de tecnología o la generación de empleo masivo. Al tratarse de adquisiciones de empresas ya existentes por parte de sus mismos dueños bajo una nueva razón social, no se produce una expansión de la capacidad instalada. La planta laboral operativa es la misma antes y después de la transacción, lo que explica la desconexión observada entre el aumento en las cifras de inversión reportadas por el Banxico y la ausencia de un dinamismo correlativo en el mercado de trabajo formal.

Este comportamiento refleja y es producto de una erosión en la confianza del inversor local sobre el Estado de Derecho y la estabilidad de los contratos a largo plazo. La caída en el componente de inversión nueva durante el último trimestre de 2025 (4T25) sugiere que, una vez agota-

**Flujos de Inversión Directa Sentido Direccional**  
Millones de dólares

Concepto	2024					2025				
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual
<b>Inversión directa</b>	<b>26,536</b>	<b>4,709</b>	<b>1,169</b>	<b>40</b>	<b>32,454</b>	<b>23,504</b>	<b>8,712</b>	<b>6,658</b>	<b>(7,077)</b>	<b>31,797</b>
<b>En México</b>	<b>27,216</b>	<b>6,481</b>	<b>3,063</b>	<b>1,174</b>	<b>37,935</b>	<b>24,412</b>	<b>13,756</b>	<b>7,729</b>	<b>(5,026)</b>	<b>40,871</b>
Nuevas inversiones	900	1,001	873	1,336	4,110	2,323	1,484	3,433	138	7,377
Reinversiones	27,838	3,620	(1,108)	(1,640)	28,710	19,432	12,845	(525)	(4,103)	27,649
Cuentas entre compañías	(1,521)	1,860	3,298	1,478	5,115	2,657	(573)	4,820	(1,060)	5,844
<b>En el exterior</b>	<b>(680)</b>	<b>(1,772)</b>	<b>(1,895)</b>	<b>(1,134)</b>	<b>(5,481)</b>	<b>(908)</b>	<b>(5,044)</b>	<b>(1,071)</b>	<b>(2,051)</b>	<b>(9,074)</b>
Nuevas inversiones	(41)	(230)	(596)	(1,107)	(1,973)	(886)	(2,352)	(502)	(1,155)	(4,894)
Reinversiones	1,637	(2,018)	(1,602)	(1,570)	(6,828)	(1,315)	(1,283)	(1,237)	(892)	(4,727)
Cuentas entre compañías	998	476	303	1,543	3,320	1,292	(1,408)	668	(5)	547

Fuente: Banco de México con información de la Secretaría de Economía.

dos estos movimientos de ingeniería financiera y protección legal, el flujo de capital real se ha vuelto sumamente cauteloso. En este contexto, el reporte de la Balanza de Pagos muestra una economía que capta divisas, pero que experimenta una fuga de soberanía jurídica, donde el capital nacional prefiere operar bajo el amparo de tratados internacionales ante el temor de una vulnerabilidad normativa en su propio territorio.

### **La IED cayó en el 4T25**

El análisis del comportamiento de la IED durante el 4T25 revela una contracción significativa que responde a un entorno de marcada incertidumbre institucional y geopolítica. Este periodo se caracterizó por una parálisis en la toma de decisiones de inversión de largo plazo, derivada de la convergencia de factores internos y presiones externas que alteraron las expectativas de rentabilidad y seguridad jurídica. La disminución en los flujos de capital durante el cierre del año sugiere que los anuncios de inversión previos, vinculados a la narrativa de la relocalización de cadenas de suministro, no lograron materializarse en compromisos financieros firmes, quedando en una fase de expectativa ante el nuevo panorama comercial.

El factor determinante en esta desaceleración fue la retórica proteccionista y las amenazas arancelarias provenientes de la administración de EU, sumadas a la proximidad de la revisión del T-MEC prevista para 2026. Esta coyuntura generó un efecto de "esperar y ver" entre los grandes consorcios internacionales, que optaron por postergar proyectos de expansión física hasta obtener mayor claridad sobre las reglas del juego en el acceso al mercado norteamericano. El riesgo de que México sea objeto de sanciones comerciales o de que se impongan restricciones a productos con alto contenido de insumos asiáticos, desincentivó la entrada de capitales que buscaban utilizar al país como plataforma de exportación.

En conclusión, el balance del 4T25 constituye una señal de alerta sobre la sostenibilidad de la cuenta financiera en la Balanza de Pagos. La transición de una fase de captación de recursos por motivos de arbitraje legal y reinversión inercial hacia una fase de estancamiento subraya la fragilidad del modelo de atracción de inversión actual. Sin un entorno que garantice la estabilidad normativa y la integración fluida en la cadena de valor regional, el capital extranjero tiende a replegarse, limitando la capacidad de la economía nacional para renovar su aparato productivo y enfrentar los desafíos de una competencia global cada vez más fragmentada.

### **Un modelo que se agota**

Durante 30 años, México fue un lugar muy interesante para maquilar productos de origen internacional, cuyo destino final era EU, desde televisores, autos, electrodomésticos,

computadoras, entre muchos otros. Sin embargo con un T-MEC que no permita exportar productos maquilados en México sin aranceles, debido a la falta de contenido local, el país pierde ese imán.

El atractivo ahora sólo existe si las empresas asiáticas están dispuestas a realizar inversiones de capital profundo para fabricar componentes clave (como semiconductores o celdas de batería) en suelo mexicano. Sin embargo, la Balanza de Pagos de 2025 mostró que prefieren mantener sus cadenas de suministro en Asia, lo que ha disparado el déficit comercial de México con esta región a niveles históricos.

A diferencia de muchos países asiáticos, Europa cuenta con un tratado actualizado. No obstante, las empresas europeas —principalmente alemanas y españolas en los sectores automotriz y energético— ven con preocupación que las reglas de origen del T-MEC sean más restrictivas que las de su propio acuerdo con México.

Europa ve a México como un destino atractivo sólo si el país logra consolidar un ecosistema de proveedores locales. Si las reglas de origen impiden importar maquinaria europea para producir bienes que van a EU, México pierde competitividad frente a la inversión directa en suelo estadounidense (*In-shoring*).

Un punto muy importante a considerar es el alto costo de la energía en el continente hace que México sea atractivo, pero la falta de certidumbre legal, que motivó el *round-tripping* de empresas mexicanas en 2025, actúa como un freno mayor que las reglas de origen mismas.

Si México ya no puede competir por precio de importación, debe hacerlo por productividad. Asia observa con cautela si el aumento de los costos laborales en México compensa la cercanía logística sin los beneficios arancelarios del T-MEC.

El único atractivo que sobrevive intacto es la resiliencia. Para ambos bloques, estar en México es un "seguro" contra crisis de transporte marítimo, independientemente de si el beneficio arancelario es menor al esperado.

En conclusión, México ha dejado de ser un destino de "arbitraje comercial" para convertirse en un destino de "permanencia industrial obligatoria". Aquellos inversores que no estén dispuestos a trasladar toda su cadena de valor al territorio nacional, están encontrando que el país, bajo las actuales reglas de origen y tensiones geopolíticas de 2026, ya no es el atajo eficiente que solía ser hacia el mercado de consumo más grande del mundo.

### **Perspectivas:**

*El mundo está cambiando de forma vertiginosa. La 4T ha añadido incertidumbre, por lo que muchos empresarios mexicanos están tomando precauciones, mientras los extranjeros ven con cautela las nuevas reglas locales y regionales que se deriven de la revisión del T-MEC.* ■

# Tendencias

## Noticias empresariales

### AGENDA

- 02 Marzo (Méx).- Pedidos manufactureros a febrero.  
 02 Marzo (Méx).- Confianza empresarial a febrero.  
 02 Marzo (Méx).- Expectativas empresariales a febrero.  
 02 Marzo (Méx).- Remesas familiares a enero.  
 02 Marzo (EU).- PMI manufacturero a febrero.  
 02 Marzo (EU).- Gasto en construcción a enero.  
 02 Marzo (EU).- ISM manufacturero a febrero.  
 03 Marzo (Méx).- Expectativas del sector privado a febrero.  
 03 Marzo (EU).- Encuesta de ofertas de trabajo y rotación laboral JOLTS a enero.  
 03 Marzo (EU).- Optimismo económico IBD/TIPP a marzo.  
 03 Marzo (EU).- Venta total de vehículos a febrero.  
 04 Marzo (Méx).- Economía informal por Entidad Federativa al 3T25.  
 04 Marzo (Méx).- Puestos de trabajo y remuneraciones por Entidad Federativa al 3T25.  
 04 Marzo (Méx).- Indicadores cíclicos a diciembre.  
 04 Marzo (Méx).- Avance ventas de vehículos ligeros a febrero.  
 04 Marzo (EU).- Solicitudes de hipotecas MBA.  
 04 Marzo (EU).- Cambio de empleo ADP a febrero.  
 04 Marzo (EU).- PMI de servicios a febrero.  
 04 Marzo (EU).- PMI compuesto a febrero.  
 04 Marzo (EU).- ISM No manufacturero a febrero.  
 04 Marzo (EU).- Pedidos a fábrica a enero.  
 04 Marzo (EU).- Libro Beige de la Fed.  
 05 Marzo (Méx).- Formación bruta de capital fijo a diciembre.  
 05 Marzo (Méx).- Consumo privado a diciembre.  
 05 Marzo (Méx).- Confianza del consumidor a febrero.  
 05 Marzo (EU).- Recortes de empleo (Challenger) a febrero.  
 05 Marzo (EU).- Balanza comercial a enero.  
 05 Marzo (EU).- Costos laborales unitarios al 4T25.  
 05 Marzo (EU).- Índice de precios de exportación e importación a enero.  
 05 Marzo (EU).- Productividad no agrícola al 4T25.  
 06 Marzo (Méx).- Productividad laboral y costo de la mano de obra al 4T25.  
 06 Marzo (EU).- Nómina no agrícola a febrero.  
 06 Marzo (EU).- Tasa de desempleo a febrero.  
 06 Marzo (EU).- Informe de política monetaria de la Fed.  
 06 Marzo (EU).- Crédito al consumidor a enero.

### NOTICIAS NACIONALES

**Axtel.**- Recibió una mejora de un escalón en su calificación crediticia por parte de la agencia S&P Global Ratings, que la movió de 'BB-' a 'BB', con perspectiva 'estable'. La nueva

### 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%	4.30%	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	1.14%	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%	2.60%	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	2.78%	4.50%	8.30%		
Brasil	220,051,512	2.1260	4.9581	\$ 22,531.64	4.44%	15.00%	5.10%	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	30.65%	37.00%	8.10%	4.2%	4.1%
Polonia	38,746,310	0.9800	2.0175	\$ 52,069.81	2.52%	4.00%	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 27FEB'26	REND 2025	REND 2026	Divisas por US\$
Estados Unidos	DOW JONES	42,544.22	48,063.29	48,977.92	12.97%	1.90%	1.00
Inglaterra	FTSE 100	8,173.02	9,931.38	10,910.55	21.51%	9.86%	0.74
Alemania	DAX 30	19,909.14	24,490.41	25,284.26	23.01%	3.24%	1.18
España	IBEX 35	11,595.00	17,307.80	18,360.80	49.27%	6.08%	1.18
Francia	CAC 40	7,380.74	8,149.50	8,580.75	10.42%	5.29%	1.18
Canadá	TSE 300	24,727.94	31,712.76	34,339.99	28.25%	8.28%	1.37
Rusia	RTSI (US\$)	893.22	1,114.13	1,141.13	24.73%	2.42%	76.87
Japón	NIKKEI 225	39,894.54	50,339.48	58,850.27	26.18%	16.91%	155.87
China	SSE COMPOSITE	3,351.76	3,968.84	4,162.88	18.41%	4.89%	6.84
India	S&P CNX NIFTY	23,644.80	26,129.60	25,178.65	10.51%	(3.64%)	91.01
México	IPC	49,513.27	64,308.29	71,405.77	29.88%	11.04%	17.21
Chile	IGPA	33,683.91	52,725.49	54,715.48	56.53%	3.77%	865.71
Brasil	BOVESPA	120,283.40	161,125.38	188,786.98	33.95%	17.17%	5.14
Argentina	MERVAL	2,533,634.75	3,051,616.80	2,642,105.50	20.44%	(13.42%)	1,408.52
Turquía	ISE NATIONAL 100	9,830.56	11,261.52	13,717.81	14.56%	21.81%	43.96
Polonia	WSE WIG	79,577.32	117,240.24	126,786.67	47.33%	8.14%	3.58

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

calificación de Axtel se ubicó en el segundo nivel en el bloque de activos con grado especulativo para S&P Global Ratings. "La mejora en la calificación refleja el desempeño positivo y resiliente de nuestros segmentos empresarial, gobierno y mayorista, así como métricas financieras y de apalancamiento en continua mejoría" dijo Adrián de los Santos, director de Finanzas. "Seguiremos enfocados en fortalecer nuestra estructura de capital, mejorar el perfil de vencimientos e incrementar la generación de flujo, en beneficio de nuestros acreedores y accionistas".

**Total Play.** - En el cuarto trimestre de 2025 su flujo operativo bajó 8% al alcanzar 5,029 millones de pesos (293.2 millones de dólares) a pesar de haber aumentado su base de suscriptores. A su vez, registró una pérdida neta de 767 millones pesos en el cuarto trimestre de 2025, lo cual representa una mejoría frente a la pérdida de 1,516 millones que reportó en el mismo periodo de 2024. "Fortalecimos aún más nuestra sólida generación de efectivo --definida como EBITDA menos Capex e intereses pagados-- que alcanzó un máximo histórico de 2,955 millones de pesos en el año", dijo Eduardo Kuri, director general de la empresa. "Mayores ingresos, en conjunto con controles efectivos de costos, se tradujeron en firme crecimiento de la utilidad bruta, lo que en combinación con el Capex que representó sólo 23% de los ingresos anuales". En tanto los ingresos fueron de 11,856 millones de pesos (691.2 millones de dólares) en el periodo de octubre a diciembre de 2025, un incremento de 6% frente a los 11,176 millones reportados durante el mismo lapso de 2024.

**Grupo Televisa.** - Analiza varias oportunidades de inversión en el sector mexicano de telecomunicaciones, por lo que se encuentra preparando sus finanzas para encarar una operación de este tipo. Con ese objetivo, su consejo de administración aprobó suspender el pago de dividendos en

2026 e incluso abrió la puerta a un aumento de capital. "Si alguna de estas oportunidades se materializa y fuera necesario y conveniente, podríamos considerar un incremento de capital", señaló la empresa. En los últimos meses, algunos medios han reportado el posible interés de Televisa de adquirir el negocio de telefonía móvil de AT&T México, un hecho que no ha sido confirmado por las empresas. Hace unos días, Grupo Telefónica, la empresa de telecomunicaciones de origen español, dijo que mantiene su plan de vender su filial en México, aunque dijo que hasta el momento no tiene avances sobre la operación.

**TV Azteca.** - Solicitará entrar en un concurso mercantil voluntario para llevar a cabo una reorganización corporativa, operativa y financiera que le permita hacer frente a sus pasivos. Esta operación le permitirá garantizar la continuidad de sus operaciones a largo plazo, mientras sanea sus finanzas y ordena integralmente sus pasivos. "Como parte de los acuerdos alcanzados en su Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del día 26 de febrero, fue aprobada la reorganización corporativa, operativa y financiera de la compañía y sus empresas subsidiarias mediante un concurso mercantil voluntario, cuya solicitud se presentará en los próximos días", dijo TV Azteca. La solicitud de concurso "se presentará en los próximos días". La televisora dijo que sus finanzas enfrentan el impacto de factores como la pandemia de la covid-19, la caída en la inversión publicitaria, los mayores costos por licencias, el pago de impuestos pendientes al Servicio de Administración Tributaria y un conflicto con los tenedores de sus bonos en Estados Unidos, entre otros.

**Telefónica.** - Mantiene su plan de vender su filial en México, aunque dijo que hasta el momento no tiene avances sobre la operación. A finales del año pasado, diversos reportes de prensa indicaron que Grupo Telefónica prepara la venta de su filial en México a Beyond ONE, la compañía

INDICADORES ECONÓMICOS EN LA ADMINISTRACIÓN DE CLAUDIA SHEINBAUM PARDO			
Concepto	30-sep-24	27/02/2026	Crec.
<b>FINANZAS</b>			
<b>Bolsas</b>			
IPYC	52,477.30	71,405.77	36.1%
IPYC en dólares	2,664.89	4,143.84	55.5%
DJI	42,330.15	48,977.92	15.7%
<b>Metales</b>			
Oro (US\$ por onza en Londres)	2,629.95	5,280.20	100.8%
Plata (US\$ por onza en Londres)	31.08	93.91	202.2%
<b>Divisas y Petróleo</b>			
Euro	0.897	0.847	(5.6%)
Peso	19.692	17.232	(12.5%)
Real	5.452	5.138	(5.8%)
Yen	143.297	155.872	8.8%
Yuan	7.018	6.841	(2.5%)
Mezcla de exportación (US\$ por barril)	63.760	63.460	(0.5%)
<b>Tasas de intereses</b>			
Cetes de 28 días	10.35%	6.83%	(3.5%)
Prime	8.00%	6.75%	(1.3%)
<b>Inflación</b>			
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%
<b>ECONOMÍA</b>			
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	256,649.3	13.2%
Remesas familiares (Últ. 12 meses en MD)	64,614.0	61,791.2	(4.4%)
Deuda externa bruta total (MD)	224,749	240,319	6.9%
Deuda interna bruta total (MP)	13,330,724	15,397,242	15.5%
Deuda total (MP)	17,756,494	19,538,369	10.0%
Deuda total/PIB nominal	53.09%	55.42%	4.4%
Deuda Pública por Habitante en Pesos	174,733	186,377	6.7%
Deuda Pública por Trabajador	289,334	318,570	10.1%

propietaria de Virgin Mobile. Telefónica es la cuarta empresa por número de clientes de telefonía en México a través de su marca Movistar, detrás de los operadores Telcel y AT&T, así como de Bait, el OMV de la minorista Walmart. En lo que va de 2026 ha completado su salida de Colombia y Chile, operaciones que se suman a las ventas de sus filiales en Argentina, Perú, Uruguay y Ecuador que se concretaron en 2025.

**Telefónica Movistar.-** La Suprema Corte de Justicia de la Nación determinó que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público no tiene legitimidad para interponer un recurso de revisión contra un amparo concedido a Telefónica Movistar (con razón social Pegaso PCS SA de CV). Con ello, la empresa española dejará de pagar 4 mil 442 millones de pesos por ISR, correspondiente al ejercicio fiscal 2015. Al analizar

el amparo en revisión 1172/2025, la mayoría del pleno votó a favor de desechar ese recurso, quedando firme la sentencia del juez federal que le otorgó a la firma la protección de la justicia federal.

**Chedraui.-** Registró una caída de 2.2% en su flujo operativo durante el cuarto trimestre, en comparación con el mismo periodo de 2024, afectado por un gasto extraordinario derivado de una revisión del Servicio de Administración Tributaria (SAT) de México. La revisión del SAT a ejercicios de años anteriores provocó un aumento de 5.5% en los gastos operativos de la minorista a nivel consolidado. Además, los gastos se vieron impulsados por una provisión adicional relacionada con reclamos por accidentes en Estados Unidos. Esta situación impactó el margen de flujo operativo (EBITDA) en aproximadamente 20 puntos base. A nivel consolidado, registró una contracción de 3% en ingresos totales durante el cuarto trimestre. La caída estuvo impulsada por menores ventas en Estados Unidos, así como por un efecto adverso derivado de la apreciación del peso mexicano frente al dólar. Las ventas mismas tiendas aumentaron 3% en las operaciones en México, pero se contrajeron 2% en Estados Unidos. Por otro lado, Chedraui anunció que propondrá un dividendo de 2,239.9 millones de pesos, equivalente al 34.2% de la utilidad de 2025.

**Chedraui.-** espera que sus ventas mismas tiendas crezcan al menos 3% en 2026 en el país, pese a que considera que el entorno de consumo continuará débil. La compañía no dio un estimado para ventas totales, pero adelantó que espera acelerar

la apertura de tiendas el presente año. En México la emisora planea abrir 147 unidades, considerando 17 de formatos grandes y el resto del segmento Supercito. Esto se compara con la apertura de 142 tiendas durante 2025. Además, en Estados Unidos las inauguraciones llegarían a cinco, contra solo una ejecutada el año pasado.

**La Comer.-** Elevó sus ingresos 9.5% en el cuarto trimestre de 2025 y mejoró otras métricas a doble dígito, favorecida por el desempeño de alimentación y perecederos, así como por campañas comerciales como El Buen Fin y su iniciativa internacional. Las ventas mismas tiendas avanzaron 6.4% del cuarto trimestre de 2024 al cuarto trimestre de 2025, siendo la región Norte de México la que reportó el mejor desempeño. El flujo operativo aumentó 18.4% en el trimestre --en línea con lo esperado--, con un margen de 8.9%,

apoyado en la expansión de márgenes y en una base comparativa que en 2024 incluyó un gasto extraordinario por la baja de un activo. Las ganancias subieron 24.1% en un año y fueron 1.3% menores a lo esperado. El desempeño anual fue muy similar al del cuarto trimestre, con un alza de 10% en los ingresos en comparación con los obtenidos en 2024. También elevó su flujo operativo (15.2%) y las ganancias (13.9%).

**Liverpool.-** Anunció la creación de una nueva línea de negocio tras establecer una alianza con el gigante de marcas de moda Authentic Brands Group para distribuir de manera exclusiva la marca Dockers en México, como parte de su estrategia de diversificación. La minorista creó una nueva división denominada Global Lifestyle and Apparel Management (GLAM), que operará como un negocio independiente dentro de la organización y que, en el futuro, podría incorporar otras marcas, informaron directivos de la compañía durante una conferencia con analistas e inversionistas. La puesta en marcha de esta nueva línea de negocio coincide con la conclusión de las inversiones en el centro logístico ubicado en Arco Norte, el cual fue calificado por los directivos como "el corazón logístico de la compañía". Liverpool espera comenzar a observar sinergias derivadas de esta inversión hacia finales de 2026. La operación al 100% de Arco Norte implicará una reducción en los gastos de capital de la empresa, que para 2026 podrían ubicarse entre 8,000 y 9,000 millones de pesos. Asimismo, la compañía anticipa cerrar 2025 con un crecimiento en ventas mismas tiendas de entre 4.5% y 5.5% en sus unidades Liverpool, y de entre 5% y 6% en Suburbia.

**Elektra.-** Reportó una pérdida de 19 mil 859 millones de pesos sólo en el último trimestre de 2025, a causa del revés que recibió la subsidiaria de Grupo Salinas en noviembre pasado en un litigio por adeudos fiscales que perdió ante la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN). La empresa detalló que sus pérdidas fueron 70% mayores que las del cierre de 2024, cuando el descalabro fue de 11 mil 656 millones de pesos, debido a las provisiones que hizo para pagar una serie de créditos fiscales que llegaron al máximo tribunal del país, un caso histórico de cobro de impuestos a grandes contribuyentes en México. "La pérdida neta este trimestre es ocasionada por impuestos a la utilidad de 23 mil 261 millones de pesos, resultado de provisión de impuesto sobre la renta relacionado con créditos fiscales de la compañía", explicó Elektra. Sin embargo, los ingresos de la compañía aumentaron 2% en el periodo, como resultado de un crecimiento de 9% en los ingresos de

Banco Azteca y una disminución de 8% en ventas comerciales. Los ingresos de Banco Azteca, brazo financiero de Elektra, crecieron a 36 mil 162 millones al cierre de 2025, frente a 33 mil 243 millones del año previo, aunado a un "firme crecimiento de la cartera de crédito bruta en el periodo", apuntó la minorista.

**Grupo Bimbo.-** Prevé realizar inversiones por entre 1,200 y 1,400 millones de dólares en 2026, recursos que destinará a iniciativas de crecimiento y generación de valor a largo plazo. La cifra incluye el remanente de gastos de capital que la compañía no ejerció en 2025, informaron directivos. "Esto es solo un efecto temporal, ya que continuamos con un enfoque de inversión disciplinado y prudente, centrado en la rentabilidad, la eficiencia y el crecimiento estratégico", señaló Diego Gaxiola, director de finanzas de la empresa. La productora de marcas como Takis --de Barcel-- y Tía Rosa estima cerrar 2026 con un crecimiento en ventas de un dígito bajo a medio. No obstante, al considerar la apreciación anticipada del peso mexicano y su estimado de tipo de cambio, los ingresos se mantendrían prácticamente sin cambios respecto a 2025.

**Alsea.-** Desaceleró el ritmo de crecimiento de ventas mismas tiendas durante el cuarto trimestre de 2025, en medio de un entorno de consumo que calificó como retador. Las ventas en unidades con al menos un año de operación aumentaron 3.3% entre octubre y diciembre de 2025, en comparación con el mismo periodo de 2024. El ritmo fue inferior al observado un año antes, cuando en el cuarto trimestre de 2024 este indicador creció 7.2%. Las ventas mismas tiendas aumentaron 4.2% el segmento de Comida Rápida; mientras que el alza de Starbucks fue de 2.9%. Los Restaurantes de Servicio Completo aumentaron este indicador en 3.0%. La operadora de Domino's Pizza reportó que los ingresos netos trimestrales de la empresa avanzaron 0.2%, en comparación con el mismo periodo del año anterior, afectados por la debilidad del mercado en Francia y un efecto cambiario adverso.

**Sigma Foods.-** Cumplió con sus expectativas al recabar 10,000 millones de pesos (580 millones de dólares) con la emisión de 2 bonos de largo plazo en la Bolsa Mexicana de Valores. La emisión generó una demanda de 3 veces el monto inicial proyectado de 6,000 millones de pesos y los recursos serán empleados principalmente para refinanciar deuda con vencimiento en 2027. El bono con clave 'SIGMA 26', con el que la compañía recabó 3,450 millones de pesos, a un plazo de 5 años, pagará un interés

LA MUESTRA DEL IPYC EN EL 2026					
Nº	EMISORA	SERIE	PRECIO AL 31DIC'25	PRECIO AL 27FEB'26	CRECIMIENTO
	IPYC		64,308.29	71,405.77	11.04%
1	ORBIA	*	15.60	20.41	30.83%
2	MEGA	CPO	51.72	66.75	29.06%
3	GMEXICO	B	170.03	219.03	28.82%
4	BBAJIO	O	45.48	57.58	26.61%
5	SIGMAF (ALFA)	A	15.74	19.35	22.94%
6	AMX	B	18.63	22.39	20.18%
7	GFNORTE	O	166.94	196.39	17.64%
8	PE&OLES	*	946.74	1,093.64	15.52%
9	VESTA	*	55.09	63.43	15.14%
10	GCARSO	A1	117.94	134.95	14.42%
11	R	A	142.66	161.72	13.36%
12	ALSEA	*	53.87	60.75	12.77%
13	KIMBER	A	38.40	43.23	12.58%
14	KOF	UBL	171.07	191.44	11.91%
15	GCC	*	182.62	200.32	9.69%
16	GENTERA	*	46.08	50.14	8.81%
17	OMA	B	243.53	263.09	8.03%
18	LIVEPOL	C-1	100.26	107.37	7.09%
19	ASUR	B	579.18	619.07	6.89%
20	AC	*	194.88	207.28	6.36%
21	FEMSA	UBD	181.86	193.24	6.26%
22	PINFRA	*	267.34	283.75	6.14%
23	BIMBO	A	59.12	62.48	5.68%
24	CEMEX	CPO	20.67	21.56	4.31%
25	BOLSA	A	37.02	38.04	2.76%
26	LAB	B	17.89	18.23	1.90%
27	GFINBUR	O	43.57	43.80	0.53%
28	LACOMER	UBC	38.81	38.93	0.31%
30	GRUMA	B	310.24	308.74	(0.48%)
29	WALMEX	*	56.13	55.74	(0.69%)
31	TLEVISA	CPO	10.49	10.29	(1.91%)
32	GAP	B	473.06	449.40	(5.00%)
33	Q	*	186.65	167.92	(10.03%)
34	CHDRAUI	B	123.32	110.44	(10.44%)
35	CUERVO	*	20.70	17.54	(15.27%)

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

variable determinado mediante la adición de 0.53% a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) de Fondeo. Por su parte, el bono con clave 'SIGMA 26-2', con el que fueron recabados 6,550 millones de pesos, a un plazo de 10 años, pagará una tasa fija de 9.17%, resultado de adicionar 0.49% a la tasa de referencia del MBono al mismo plazo.

**Coca-Cola Femsa.** - Está optando por la prudencia en medio de las presiones que enfrenta en México, su principal mercado, debido al incremento del IEPS a sus productos y a un entorno de consumo más débil. La embotelladora reafirmó que anticipa una caída en las ventas de sus productos en México de entre 1 y 5% en 2026, pese a las mejoras secuenciales registradas en este rubro durante los últimos trimestres. "Es un año en el que debemos ser prudentes por el aumento de impuestos en México", dijo Ian Craig, director general de Coca-Cola Femsa, durante la conferencia. "Seguimos con la misma proyección para 2026, que es una disminución de un solo dígito en México, simplemente porque tenemos que hacerlo". El gobierno de México casi duplicó en 2026 el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) que aplica a las bebidas azucaradas, con un alza de 3.01 pesos por litro (+87%), mientras que las bebidas con edulcorantes no calóricos comenzaron a pagar una cuota de 1.5 pesos por litro.

**Femsa.** - Obtuvo ingresos de 220,091 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2025, cifra que estuvo 5.7% por arriba de lo observado en el mismo lapso de 2024. Este rubro estuvo impulsado por todas las unidades de negocio y "reflejó un efecto de tipo de cambio ligeramente positivo, debido a impactos cambiarios mixtos que finalmente reflejaron la apreciación del peso mexicano frente a algunas de nuestras divisas operativas extranjeras", dijo la compañía. En términos comparables, los ingresos crecieron 5.2%. Por su parte, el flujo operativo o EBITDA alcanzó 39,731 millones de pesos, un aumento de 14.9% frente al periodo de octubre a diciembre de 2024, y la utilidad neta reportada fue de 12,709 millones de pesos, con un avance de 33.6%.

**Cuervo.** - Las ventas cerraron 2025 con una caída anual de 14.1% y quedaron 10% por debajo de lo que esperaba el consenso, además de registrar ganancias 12.8% menores que en el cuarto trimestre de 2024. Esto se debió principalmente a una contracción de 11.6% en el volumen de ventas en la región Estados Unidos-Canadá y de 11.9% en México, sus principales mercados. En este resultado influyeron los ajustes de inventario de los distribuidores y las disrupciones en Canadá. De manera generalizada, el volumen total disminuyó 8.8%. En el resto del mundo elevó 3.9% sus ventas, por lo que no alcanzó a contrarrestar el mal desempeño de América del Norte. Al desempeño de las ventas se sumó un comportamiento desfavorable del tipo de cambio. En todo el año los ingresos cayeron 2% y las ganancias se elevaron 119%; no obstante, esto se debe a efectos no recurrentes, como la venta de la marca b:ost.

**Femsa.** - Frenó, por ahora, uno de los planes más ambiciosos de su negocio digital: pedir una licencia para que Spin, su brazo financiero, opere como banco. La empresa pospondrá ese trámite mientras concentra sus esfuerzos en fortalecer la operación de Oxxo en México, confirmó su director general, Jose Antonio Fernández Garza-Lagüera. La decisión, explicó, es parte de un ajuste en su estrategia. Antes de convertirse en banco, la compañía quiere asegurarse de que su plataforma esté sólida, sumar más usuarios, aumentar el uso de pagos digitales y reforzar la lealtad de sus clientes. También dejará de buscar socios externos para su programa de puntos Premia y enfocará ese esfuerzo en su red de tiendas. Detalló que explorará oportunidades en el negocio del crédito, pero no solicitará la licencia bancaria hasta tener mayor claridad sobre los resultados. En 2025, Spin by Oxxo sumó 800 mil nuevos usuarios y alcanzó un total de 16.1 millones, frente a los 13.1 millones del mismo periodo del año anterior, un alza anual de 22.7%.

**Cemex.-** Alcanzó un acuerdo para adquirir todos los activos del fabricante estadounidense de estuco Omega Products International, con la intención de fortalecer su posición en el país vecino del norte. El monto de la operación no fue revelado, sin embargo, Cemex dijo que Omega genera un flujo de operación de aproximadamente 23 millones de dólares anuales. "Esta transacción está alineada con nuestra estrategia de crecimiento en Estados Unidos, ya que nos permite expandirnos en el mercado de estuco a través de una plataforma eficiente en capital, con sólidas sinergias estratégicas que se conjugan de manera significativa con nuestras instalaciones de cemento, agregados y aditivos en el Oeste de Estados Unidos", dijo Jaime Muguero, director general de Cemex.

**GCC.-** Anunció el cierre de la adquisición de 3 compañías y sus operaciones de agregados, asfalto y concreto premezclado en El Paso, Texas. Esta operación fortalece su estrategia de crecimiento, incorporando una plataforma con alrededor de 30 millones de dólares en ingresos anuales, lo cual aumenta su presencia operativa en la región de El Paso, Texas. "La operación incluye reservas de agregados con una vida útil estimada de alrededor de 50 años, lo que respalda el suministro de largo plazo en dicho mercado", dijo GCC. "Se anticipa que la transacción genere sinergias operativas y contribuya positivamente a su generación de flujo de efectivo a partir de 2026". Los detalles económicos de la operación no fueron revelados.

**Vista Energy.-** Aceleró su expansión operativa al cierre de 2025, impulsada por mejores ventas y una mayor escala tras la integración de nuevos activos. En el cuarto trimestre, los ingresos avanzaron más de 50% en una comparación anual gracias a que logró capitalizar mayores volúmenes exportados y una producción fortalecida. El flujo operativo registró un crecimiento de 64.4% frente al mismo periodo de 2024, apoyado en la expansión de la utilidad bruta y en eficiencias operativas, no obstante, la utilidad neta del trimestre retrocedió 8.6% anual, afectada principalmente por mayores gastos financieros y una carga fiscal más elevada, factores que contrarrestaron el avance operativo. En el acumulado del año, duplicó su flujo operativo, no obstante, sus ganancias disminuyeron frente a las reportadas en 2024, entre otras razones como consecuencia de los costos asociados con las adquisiciones hechas a lo largo de 2025. La empresa subrayó que su estrategia sigue centrada en el desarrollo de activos no convencionales en Vaca Muerta y en la consolidación de su plataforma operativa. En términos anuales, flujo operativo subió 100.1%, mientras que la utilidad neta bajó 50.6% a lo largo de 2025 frente a 2024. Las ventas crecieron 52.6% entre octubre y diciembre de 2025, mientras que en términos anuales aumentaron 50.1%.

**CFE.-** En el cuarto trimestre de 2025 obtuvo ingresos de 679,463 millones de pesos, una cifra que estuvo 1.8% por arriba de lo observado en el mismo periodo del año previo. "Dicho incremento se origina principalmente, por el aumento en los ingresos por venta de energía, venta de combustibles a terceros y por servicios de transporte de energía", dijo CFE. Así mismo, obtuvo una utilidad neta récord de 139,033 millones de pesos en el trimestre, que se compara favorablemente con la pérdida neta de 273,073 millones de pesos en el periodo de octubre a diciembre de 2024. El flujo operativo o EBITDA de CFE fue de 208,419 millones de pesos, lo que se ubicó 7.9% por debajo de los 226.2 mil millones del cuarto trimestre de 2024. El margen EBITDA fue de 30.7%. La compañía dijo que sus costos de operación subieron 11% para ubicarse en 564,791 millones de pesos, al tiempo que tuvo una ganancia por una fluctuación bancaria favorable de 113,984 millones de pesos.

**Orbia Advance Corporation.-** Logró mejoras en sus ingresos y en su flujo operativo en el cuarto trimestre de 2025, en un entorno retador y donde algunas de sus industrias tuvieron un desempeño mixto. Sus ingresos fueron de 1,875 millones de dólares, cifra que estuvo 5.3% por arriba de lo registrado en el lapso de octubre a diciembre de 2024. Por su parte, el flujo operativo alcanzó 227 millones de dólares, con un incremento de 2.3%. A lo largo del año registró un alza de 1.5% en sus ingresos totales, así como caídas de 7% en el flujo operativo y de 15.7% en la utilidad de operación.

**Orbia.-** Prevé aumentar la generación de flujo operativo y mantener las inversiones de capital en 2026, aun cuando algunos de sus negocios seguirán enfrentando condiciones de mercado retadoras. Su expectativa es que el flujo operativo se sitúe en un rango entre 1,100 y 1,200 millones de dólares al cierre del año. El capex ascendería a 400 millones de dólares, principalmente para financiar proyectos selectivos de crecimiento estratégico en la división de Fluor & Energy Materials. Al cierre de 2025 reportó un flujo de 1,020 millones de dólares, 7% por debajo de lo obtenido en 2024, mientras que el capex se redujo 15% a 405 millones. Orbia reconoció que el mercado seguirá débil en sus negocios de Polymer Solutions y Building & Infrastructure, mientras que en Fluor & Energy Materials, Precision Agriculture y Connectivity Solutions las perspectivas son más favorables.

**Honda Motor.-** Suspendió de manera temporal las operaciones de su planta ubicada en la ciudad de Guadalajara, Jalisco, luego de los disturbios que se presentaron en la entidad tras la captura y muerte de un líder de un cártel del narcotráfico. La armadora suspendió por precaución las

operaciones en esa planta, como lo hicieron algunas empresas minoristas como Walmart de México, otras de consumo como Alsea y Femsa, así como las sucursales bancarias que operan en el estado de Jalisco. Otras empresas como el fabricante de neumáticos francés Michelin envió a sus empleados a trabajar en casa esperando reanudar sus operaciones en Jalisco el miércoles, de acuerdo con el reporte del medio. Por su parte, la armadora alemana Volkswagen dijo que su producción y operaciones comerciales no se vieron interrumpidas.

**Nemak.-** Reportó una caída de doble dígito en su flujo de operación y una pérdida neta en el cuarto trimestre de 2025, tras resentir el impacto de la apreciación del peso frente al dólar y otros factores adversos. Entre octubre y diciembre, el flujo operativo se contrajo 25% frente al mismo periodo de 2024. El desempeño obedeció "principalmente a gastos extraordinarios de lanzamiento y efectos cambiarios en Norteamérica, así como a una alta base comparable en el cuarto trimestre de 2024 y en el acumulado de 2024 derivada de negociaciones comerciales", dijo Nemak. La compañía reportó una pérdida neta de 100 millones de dólares en el cuarto trimestre y de 116 millones en el acumulado anual, que también atribuyó a la pérdida cambiaria. Descontando este efecto y el deterioro de activos, el resultado habría sido una utilidad de 75 millones de dólares en el año.

**Pinfra.-** Crecieron 10% sus ingresos y 3% su flujo de operación en el cuarto trimestre de 2025, a partir del impulso del segmento de construcción. Su negocio principal, el de concesiones, recortó 3% sus ventas de octubre a diciembre, debido al efecto de la venta de la terminal del Puerto de Altamira, lo que también llevó a que el flujo de operación del segmento cayera 1%. No obstante, el apartado de construcción aumentó 46% sus ingresos y 350% su flujo de operación en el trimestre, a partir de un mayor volumen de obra ejecutada, explicó la empresa.

**Genomma Lab.-** La desaceleración que experimentó su negocio en 2025 fue de carácter cíclico y no estructural, por lo que sus fundamentales permanecen sólidos, aunque ello no impidió que incumpliera los pronósticos de los analistas en el último trimestre del año. Entre octubre y diciembre, los ingresos cayeron 14% frente al mismo periodo de 2024. El flujo operativo también resultó inferior a las expectativas con un descenso de 16.5%. En el acumulado anual, las ventas y el flujo se contrajeron 6 y 4%, respectivamente.

**Asur.-** Registró durante el cuarto trimestre un retroceso de 4.8% en su flujo operativo, en comparación con el mismo periodo de 2024, debido a un aumento superior a 25% en los costos operativos e ingresos planos. La disminución del flujo operativo --que fue 3.8% menor-- estuvo impulsada por una caída de 3.4% en sus operaciones en México y un retroceso de 19% en Puerto Rico. En contraste, el flujo operativo en Colombia creció 2.3%, informó la compañía. La empresa también reportó un aumento de 0.9% en el tráfico trimestral, con retrocesos en Puerto Rico (-3.1%), un crecimiento prácticamente nulo en México (0.1%) y un avance en Colombia (5.7%).

**Asur.-** Espera cerrar la adquisición de los 20 aeropuertos de Motiva durante el tercer trimestre de este año. "Por supuesto, [la transacción] tomará tiempo, hay algunos procesos que son lentos en el caso de las aprobaciones aeronáuticas", dijo Adolfo Castro, el director general. "Pero esperamos concluirla al final, o quizá el comienzo del tercer trimestre de este año". Asur llegó a un acuerdo con la brasileña Motiva Infraestrutura de Mobilidade para adquirir su participación accionaria en la subsidiaria Companhia de Participações em Concessões (CPC), lo que le permitirá entrar en el capital de 17 terminales en Brasil, además del Aeropuerto Internacional de Quito, en Ecuador; el Aeropuerto Internacional Juan Santamaría, en San José, Costa Rica, y el Aeropuerto Internacional de Curazao en el Caribe.

**GAP.-** Reportó ingresos trimestrales que decepcionaron las expectativas del consenso, en medio de retroceso en el tráfico provocado por el paso del huracán Melissa. La operadora reportó un avance de 2.8% en sus ingresos del cuarto trimestre, comparado con el mismo periodo de 2024. Eliminando el efecto de los ingresos por construcción, los ingresos aeronáuticos y no aeronáuticos avanzaron 12.8% en el trimestre, impulsados por la aplicación en México de tarifas aeroportuarias y la apertura de nuevas rutas. "Este efecto fue parcialmente compensado por la disminución en el tráfico de pasajeros en Jamaica, derivada del paso del hu-

MATERIAS PRIMAS AL 27 DE FEBRERO DE 2026					
Producto	Unidad	Precio	Variación porcentual		
			Semanal	Mensual	Anual
<b>Agrícola</b>					
Soya	USD/Bushel	1,157.25	1.7%	7.7%	14.4%
Trigo	USD/Bushel	593.25	3.4%	10.7%	10.5%
Algodón	Cents/Libras esterlinas	65.55	(0.1%)	2.9%	2.7%
Azúcar	Cents/Libras esterlinas	13.92	0.4%	(5.4%)	(24.8%)
Maíz	USD/Bushel	438.25	2.5%	1.9%	(3.4%)
<b>Industrial</b>					
Cobre	USD/Libras esterlinas	6.00	2.8%	1.3%	32.5%
Acero	Yuan/Toneladas métricas	3,075.00	1.4%	(1.6%)	(6.3%)
Aluminio	USD/Tonelada	3,146.90	1.5%	(3.7%)	20.7%
Zinc	USD/Toneladas métricas	3,319.75	(1.7%)	(1.9%)	18.5%
Níquel	USD/Toneladas métricas	17,695.00	1.5%	(4.0%)	13.5%
Carbón	USD/Toneladas métricas	119.15	2.6%	9.5%	19.0%
Litio	Puntos	172,000.00	13.2%	0.0%	128.7%

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	02-mar-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.50

racán Melisa por la isla en octubre de 2025", dijo GAP. Durante el cuarto trimestre, en sus 14 aeropuertos, disminuyeron en 0.9% el tráfico de pasajeros en el cuarto trimestre. Durante el periodo el tráfico de Montego Bay se contrajo 100% y el Kingston 52.8%. El flujo operativo subió 7.5% durante el cuarto trimestre, comparado con el mismo periodo de 2024; mientras que la utilidad disminuyó 17.4%.

**GAP.-** Dijo que sus terminales aéreas de Guadalajara y Puerto Vallarta, en Jalisco, prácticamente han normalizado sus operaciones tras los incidentes registrados el domingo en la entidad por un operativo del gobierno contra un líder del narcotráfico. GAP dijo que este 24 de febrero el aeropuerto de Guadalajara, el más importante del grupo, opera al 96% de sus capacidades, con 11 cancelaciones y 11 demoras programadas. Por su parte, la terminal de Puerto Vallarta operaba al 95% de su capacidad, con 4 cancelaciones programadas. "Es importante destacar que los vuelos que actualmente se encuentran cancelados forman parte del proceso de reactivación de itinerarios; de manera que todas las aerolíneas ya operan con normalidad, con excepción de la canadiense Flair Airlines, que aún se encuentra en proceso de restablecer sus operaciones", dijo GAP. "Ambas terminales se mantienen como espacios seguros para pasajeros, colaboradores y usuarios, al contar con la vigilancia permanente de la Guardia Nacional".

**GAP.-** Compartió su expectativa para 2026, año en el que anticipa un crecimiento moderado. En los próximos meses, prevé un entorno impulsado por la Copa Mundial de la FIFA 2026 y por la recuperación de la infraestructura hotelera en Kingston y Montego Bay hacia finales del año, tras el impacto del huracán Melissa. Guía de GAP para 2026: Tráfico: crecimiento de entre 2% y 5%; Ingresos aeronáuticos: aumento de entre 9% y 12%; Ingresos no aeronáuticos: incremento de entre 6% y 9%; Ingresos totales: creci-

miento de entre 8% y 11% y Flujo operativo (EBITDA): expansión de entre 8% y 11%.

**OMA.-** Prevé implementar la tarifa máxima de su recientemente aprobado Plan Maestro de Desarrollo (PMD) en un periodo de 3 años. Este año, en el que ya anunció un aumento de tarifa de 6.9% a partir de abril, la emisora prevé ejecutar entre 90 y 93% de la tarifa tope que le fue aprobada por las autoridades mexicanas. La empresa, recibió en diciembre la autorización de su PMD para el periodo 2026-2030, el cual contempla inversiones comprometidas por 16,005 millones de pesos (888 millones de dólares). Aproximadamente 7% del desembolso total está planeado para ejecutarse este 2026, mientras que cerca de la mitad del dinero estará destinado a la terminal de Monterrey, la más importante de la emisora.

**Volaris.-** Estimó que incrementará en 40% sus gastos de inversión durante 2026, un año que estará marcado por sus planes para conformar un nuevo grupo aéreo en alianza con Viva Aerobús. La compañía anticipó inversiones de capital (Capex) por 350 millones de dólares, casi 100 millones más que los 251 millones ejercidos en 2025. "Confiamos en la siguiente fase de nuestro crecimiento, mientras continuamos ajustando nuestra red y producto, manteniendo la disciplina operativa y generando valor a largo plazo para los accionistas", dijo Enrique Beltranena, presidente y director general de Volaris. La empresa no detalló el destino específico de las inversiones previstas para 2026.

**Volaris.-** Espera que su número de aviones en tierra comience a reducirse este año y continúe esa tendencia en 2027, lo que apoyará sus aspiraciones de crecimiento y rentabilidad. Tras alcanzar un pico de 41 aeronaves en tierra en enero de 2026, la empresa espera cerrar 2026 con un promedio de 33 unidades en tierra, contra las 36 de 2025,

mientras que para 2027 el número bajaría a 16. Aunque la flota total de Volaris sea menor (155 en 2025 y 137 para 2027), la reanudación de actividades de unidades llevará a que el promedio de aviones disponibles, que cerró 2025 en 112, suba a 121 en 2026 y a 125 para 2027. La menor brecha entre aeronaves totales y disponibles, resaltó la empresa, impactará directamente el flujo de caja libre y el retorno de inversión, ya que la mayor capacidad disponible no implicará mayor deuda relacionada con flota. Para el 2026 espera un aumento de capacidad disponible de 7%, mientras que para el primer trimestre del año sería de 3%. Volaris recalcó que manejará la capacidad de acuerdo con las condiciones de mercado, lo que implica que no necesariamente va a crecer siempre, en búsqueda de optimización.

**Diablos Rojos del México.-** Reportó ingresos de 731,693,000 pesos (42.4 millones de dólares) a lo largo de 2025, lo que representa un incremento de 27.6% frente a lo registrado en 2024. La empresa dijo que destacaron los incrementos de 27.1% en los ingresos por boletaje, así como los avances de 21.7% en los ingresos por venta de bebidas y de 86.4% por patrocinios. Por su parte, la asistencia de aficionados al estadio Alfredo Harp Helú, donde disputan sus partidos el equipo de béisbol y la escuadra femenil de softbol, aumentó 5.3% en el mismo periodo al alcanzar los 281,582 asistentes. Diablos Rojos del México también reportó una utilidad operativa de 77,453,000 pesos (4.5 millones de dólares) a lo largo de 2025, lo cual se compara favorablemente frente a los 8,928,000 pesos reportados durante 2024.

**Sports World.-** Reportó un crecimiento de 12.6% en sus ingresos durante el cuarto trimestre de 2025, frente al mismo periodo de 2024, a pesar de sufrir una reducción marginal en su número de usuarios. La empresa atribuyó este resultado a la normalización gradual de los precios, en conjunto con el incremento en ingresos por planes de salud corporativos, patrocinios e intercambios, así como a la mayor actividad dentro de los clubes. El flujo operativo se incrementó 33% en el cuarto trimestre del año, en comparación con igual lapso de 2024. La utilidad bajó 23.6% en el periodo, considerando IFRS 16.

**Fibra Danhos.-** Pagará una distribución en efectivo entre los tenedores de sus Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios por concepto de resultado fiscal y reembolso de aportaciones de los fideicomisarios durante el cuarto trimestre de 2025. Esta distribución en efectivo alcanzará un total de 723,971,439.90 pesos (42.1 millones de dólares), o el equivalente a 0.45 pesos por CBFI, que serán entregados a los inversionistas el 13 de marzo de 2026. Del total de la distribución, 0.2967 pesos corresponden al resultado fiscal

por el periodo comprendido del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2025, y 0.1532 pesos corresponden al reembolso de aportaciones de los fideicomisarios. La fecha de exderecho y registro será el 12 de marzo. El dividendo en efectivo significaría un rendimiento de aproximadamente 1.7%, tomando en cuenta el cierre de 26.50 pesos del 24 de febrero en la Bolsa Mexicana de Valores, o el equivalente a una tasa anualizada de 6.8%.

**Fibra Prologis.-** Prevé acelerar el gasto destinado a la adquisición de inmuebles durante 2026, después de concretar la fusión con su competidora Terrafina y deslistarla del mercado bursátil. La guía de adquisiciones de edificios para este año se sitúa en un rango entre 200 y 500 millones de dólares, un incremento frente a los 67 millones reportados al cierre de 2025. Por su parte, las inversiones de capital o Capex subirían a entre 10 y 12% como porcentaje del ingreso operativo neto (NOI), que mide en efectivo sobre mismas tiendas, algo que de igual manera significa un alza contra el 9.2% del año pasado. Es probable que la empresa priorice las adquisiciones sobre las ventas de activos en 2026, pues si bien sigue en busca de desinvertir los inmuebles no estratégicos de Terrafina, declinó compartir una guía sobre las disposiciones previstas para el año. A finales de 2025 concretó la venta de algunas propiedades de Terra en Ciudad Juárez por 19.8 millones de dólares. Entre octubre y diciembre, el cambio en la renta neta efectiva, un indicador que permite conocer los ingresos generados por los inmuebles que forman parte de los portafolios de las fibras, se ubicó en 64.8% o casi 4 puntos porcentuales por encima de lo reportado en el mismo periodo de 2024. Así mismo, registró una ocupación de 97% en sus propiedades al final del periodo. Para el cierre de este año prevé que se sitúe entre 96.5 y 98.5%. La guía para 2026 también contempla fondos de operaciones (FFO) de entre 0.24 y 0.26 dólares por certificado bursátil, junto con una distribución de 0.17 dólares por certificado, que implica un avance de 13.3% contra la guía de 2025.

**Prologis y Macquarie.-** Han firmado un acuerdo vinculante mediante el cual Macquarie transferirá a Prologis sus derechos y obligaciones como administrador de FIBRA Macquarie. Como parte del proceso, Prologis tiene la intención de lanzar una oferta pública de adquisición por hasta el 100% de los CBFI de FibramQ, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias correspondientes. Esta operación surge en un contexto de fuerte dinamismo en el mercado industrial mexicano impulsado por el nearshoring y la demanda de espacios logísticos modernos. En el 4T25 Prologis cumplió un año reconociendo su transacción previa con Terrafina. Se esperaría la OPA tentativamente en el

2T26. Entre los puntos más relevantes, la oferta contempla un factor de intercambio fijo de \$0.525 CBFIs de Prologis por cada CBFI de Macquarie, o un pago en efectivo equivalente a \$40.00 pesos por certificado, con un límite total de efectivo de casi \$8,000 mdp. La propuesta representa una prima cercana al 20.0% sobre el precio promedio de los últimos 60 días. Prologis espera generar valor combinando ambos portafolios, operando a mayor escala y reduciendo costos mediante ajustes en la estructura de comisiones. La transacción está sujeta a aprobaciones regulatorias y condiciones de mercado, y tanto Prologis como Macquarie destacan que el objetivo central es crear valor sostenible para los tenedores de CBFIs.

**Fibra Plus.-** El pasado 23 de febrero concluyó la primera etapa del proceso de reubicación de activos de Fibra HD. Como parte de este proceso, fueron trasladados 22 activos no industriales que formaban parte del portafolio de Fibra HD, los cuales fueron consolidados en Fibra Plus. La operación forma parte del proceso de reposicionamiento estratégico de Fibra HD como un vehículo especializado en el segmento industrial, un sector en el que Fibra Plus mantiene una participación significativa. De cara a la segunda etapa del proceso, se prevé la migración de los activos industriales de Fibra Plus hacia Fibra HD. Esta transacción podría concretarse en las próximas semanas y permitiría afianzar la especialización operativa y estratégica de ambos fideicomisos, alineando sus portafolios con sus respectivos enfoques de negocio. "Con esta reorganización, Fibra Plus y Fibra HD avanzan hacia un modelo de vehículos enfocados y complementarios, fortaleciendo su propuesta de valor para el mercado y ampliando su capacidad de atracción de inversionistas con distintos perfiles de inversión. Este hito sienta las bases para una estructura más eficiente, con mayor claridad estratégica y potencial de generación de valor para los tenedores", dijo Fibra Plus. En octubre de 2021, Fibra Plus concretó la adquisición de 70.9% de los títulos en circulación de Fibra HD, en lo que representó la primera fusión dentro del sector de Fibras en México. Con esa operación, la compañía ascendió a la séptima posición entre los fideicomisos inmobiliarios más grandes listados en el mercado local.

**Fibra Next.-** Aseguró que se mantiene en constante exploración de oportunidades, en medio del proceso de consolidación que vive el sector y ante la oferta pública de adquisición que iniciará Fibra Prologis sobre Fibra Macquarie. Directivos de la compañía, vinculada a Fibra Uno (Funo), la mayor fibra inmobiliaria de México, señalaron que han estudiado y analizado el mercado durante largo tiempo, en el marco de una conferencia con analistas e inversionistas.

Los ejecutivos fueron cuestionados específicamente sobre la transacción anunciada ayer, 25 de febrero, por sus competidores. "Siempre estamos explorando oportunidades y continuaremos haciéndolo de manera permanente", respondió Raúl Gallegos, director general de Fibra Next, durante la conferencia. Actualmente, Next analiza nuevas compras, incluidos dos proyectos en desarrollo, informaron directivos de Fibra Next durante la conferencia.

**Gentera.-** Espera que su cartera de crédito y ganancias, que marcaron récords en 2025, continúen creciendo en 2026. El portafolio de la compañía, de acuerdo con su guía, podría avanzar entre 13 y 16% este año, lo que en su punto medio significaría una aceleración desde el 13.1% registrado durante el año pasado. En tanto, sus ganancias por acción se ubicarían entre 5.88 y 6.03 pesos por acción, lo que representaría un avance de entre 13 y 16% desde los 5.2 pesos presentados en 2025. En cuanto a rendimiento sobre capital (ROE, por sus siglas en inglés) la empresa espera ubicarse entre 24 y 26%, lo que también se ubicaría, en su punto medio, por encima del 24.8% registrado al cierre de 2025. Para el margen de interés neto, una medida que compara el margen financiero con los activos, Gentera estima lograr entre 41 y 42%, lo que se compara con 41% que presentó el año pasado.

## NOTICIAS INTERNACIONALES

**Citigroup.-** Estudia vender una participación del 24% del cuarto mayor grupo financiero de México, Banamex, a más de una docena de inversores, entre los que destaca Blackstone y codirectores de Televisa, después de vender un 25% de la entidad al empresario Fernando Chico Pardo. En concreto, la entidad bancaria está negociando la venta de participaciones inferiores al 5% cada una a un grupo de compañías y 'family offices', entre los que también se incluyen General Atlantic, el brasileño Banco BTG Pactual y Afore Sura, el fondo de pensiones mexicano de la colombiana Sura Asset Management, según fuentes cercanas a la operación citadas por 'Bloomberg'. El conglomerado Grupo México lanzó una oferta en septiembre para comprar el 100% de Banamex, pero Citigroup decidió rechazarla para seguir adelante con la venta del 25% de la entidad a Chico Pardo, una operación que le permitiría completar su desinversión del grupo financiero "de manera responsable".

**Citigroup.-** Ha vendido una participación del 24% de Banamex, el cuarto mayor grupo financiero de México, a un grupo de inversores por un total de 43.000 millones de pesos mexicanos (2.123 millones de euros), según confirmó la entidad en un comunicado. Los compradores de

esta participación son General Atlantic, Afore Sura, Banco BTG Pactual, Chubb, fondos administrados por Blackstone, Liberty Strategic Capital y Qatar Investment Authority (QIA). Citigroup no ha desglosado el porcentaje adquirido por cada uno de los inversores. Con esta operación, la entidad habrá cedido un 49% de Banamex después de una primera venta el pasado septiembre del 25% del grupo al empresario Fernando Chico Pardo, actual presidente de Banamex y su mayor accionista privado individual. De cara a los próximos meses, Citigroup ha indicado que "no prevé ventas adicionales en 2026" con el objetivo de impulsar la creación de valor por parte del grupo de inversores.

**Bank of Nova Scotia (Scotiabank).**- Registró un beneficio neto atribuido de 2.287 millones de dólares canadienses (1.417 millones de euros) en su primer trimestre fiscal, lo que supone duplicar (99,4%) el resultado contabilizado hasta el 31 de enero. Los ingresos alcanzaron los 9.646 millones de dólares (5.975 millones de euros), un 2,9% más, incluyendo un incremento del 7,9% de 5.582 millones de dólares (3.458 millones de euros) por intereses netos. La partida destinada a provisiones por riesgo de crédito se situó en los 1.176 millones de dólares (728,5 millones de euros), un 1,2% más en comparativa anual. Asimismo, la ratio de capital CET1, que mide los activos de mayor calidad, cerró el trimestre en el 13,3%, unos 10 puntos básicos más que en los tres meses previos por la evolución de los beneficios obviando dividendos y por la venta de filiales en Colombia, Costa Rica y Panamá.

**Revolut.**- El banco digital, la startup más valiosa de Europa tras las valoraciones alcanzadas por la compañía en anteriores colocaciones de acciones en los mercados privados, se está preparando para acometer una nueva ronda de búsqueda de inversores de cara a la segunda mitad de este año. Según informa Bloomberg citando a fuentes conocedoras de la operación, en esta ocasión, Revolut podría quedar valorado en alrededor de 100.000 millones de dólares (unos 85.000 millones de euros). De alcanzarse la nueva valoración a la que apuntan las fuentes de la citada agencia, este neobanco que no cotiza en Bolsa habría logrado aumentar su hipotética capitalización en unos 20.000 millones en cuestión de pocos meses. El pasado noviembre, en la última venta de acciones que acometió, Revolut quedó valorado en 65.000 millones de euros, lo que le daba un tamaño similar al de pesos pesados del sector tan consolidados como CaixaBank, Deutsche Bank o Barclays.

**Banco Central Europeo (BCE).**- Registró al cierre de 2025 unos 'números rojos' de 1.254 millones de euros, lo que implica acumular tres ejercicios consecutivos en nega-

tivo, pero, a su vez, reducirlos en un 84,2% respecto a los de 2024. Según ha comunicado la entidad, la "importante reducción" de los gastos netos por intereses ha permitido al BCE alejarse de las pérdidas de 7.944 millones de euros de 2024, las cuales fueron las mayores de su historia. Las pérdidas del año pasado, al igual que las de los dos años previos, permanecerán en el balance del BCE para ser compensadas con beneficios futuros. En consecuencia, no habrá distribución de dividendos a los bancos centrales nacionales de la eurozona con cargo al año 2025. El BCE lleva sin tener beneficios desde 2021, cuando ganó 192 millones de euros y cerró en equilibrio las cuentas de 2022. El organismo dirigido por Christine Lagarde ha explicado que las pérdidas se producen "después de muchos años registrando beneficios considerables" y que son resultado de la política monetaria adoptada para cumplir con el su mandato de estabilidad de precios.

**Paypal.**- La compañía estadounidense de pagos en línea está recibiendo ofertas de compra no solicitadas tanto por la totalidad del negocio como por ciertos activos, a cuenta del reducido valor de sus acciones en Bolsa. La compañía californiana habría tenido ya encuentros con algunos bancos y, al menos, uno de los mayores rivales del sector en el que opera Paypal habría mostrado interés por la totalidad de su capital social. Por el contrario, otros estarían detrás solo de algunos de sus activos, según ha revelado 'Bloomberg' citando fuentes conocedoras del asunto. Las personas involucradas han advertido de que los contactos con posibles interesados aún son preliminares, por lo que no existe ninguna garantía de que vayan a fructificar o traducirse en alguna operación en firme.

**Mercados Financieros.**- Los mercados accionarios globales operan con sesgo mixto, luego de que el impulso reciente en Estados Unidos se diluyera ante la falta de reacción en el sector tecnológico tras los sólidos resultados de Nvidia y el resurgimiento de tensiones geopolíticas por el inicio de negociaciones nucleares entre Washington y Teherán. A pesar de que el S&P 500 y el Nasdaq lograron estabilizarse tras el rebote de las últimas sesiones, la guía de crecimiento moderado de ventas de Salesforce y las presiones sobre las megacaps alimentan la percepción de que el ciclo de inversión en inteligencia artificial podría estar entrando en una fase más selectiva. En materias primas, el Brent ronda los 70 dólares por barril en un entorno marcado por el ultimátum de la Casa Blanca a Irán, lo que mantiene contenida la toma de riesgo y limita la capacidad de los inversionistas para ampliar posiciones. En Europa extienden su racha alcista con movimientos corporativos relevantes, mientras que los mercados emergentes continúan desta-

cando gracias al dinamismo de los fabricantes asiáticos de semiconductores y a flujos crecientes hacia acciones y divisas de alto rendimiento relativo.

**Warner Bros. Discovery (WBD).**- Ha confirmado el 24 de febrero haber recibido una "propuesta revisada" de Paramount Skydance Corporation (PSKY) para adquirir la totalidad de las acciones ordinarias en circulación del propietario de HBO Max. "Tras la interacción con PSKY durante el período de exención limitada de siete días, recibimos una propuesta revisada de PSKY para adquirir WBD, que estamos revisando en consulta con nuestros asesores financieros y legales", ha anunciado el consejo de administración de la compañía sin precisar el importe de la oferta. En este sentido, una vez revisada la proposición de PSKY, el consejo de WBD informará a los accionistas de la multinacional.

**AMD.**- Nuevo contrato multimillonario en la industria tecnológica. Advanced Micro Devices (AMD) ha anunciado el 24 de febrero un acuerdo para vender chips de inteligencia artificial (IA) por valor de entre 60.000 y 100.000 millones de dólares (entre 51.000 millones y 84.900 de euros) a Meta Platforms durante cinco años, en un acuerdo que permite a la matriz de Facebook adquirir hasta el 10% de la empresa. En este sentido, AMD estableció una alianza similar con OpenAI el año pasado, lo que fue leído como un voto de confianza en sus chips y software, impulsando significativamente el precio de sus acciones. Este acuerdo incluía la opción de que el creador de ChatGPT se hiciera hasta con un 10% del capital del fabricante tecnológico. Los títulos de AMD se han disparado más de un 7% a la apertura del Nasdaq, llegando a superar los 213 dólares (en la preapertura habían llegado a subir casi un 15% hasta 225 dólares). En el último año, pese al retroceso de las últimas semanas, que ha provocado una corrección de un 18%, las acciones ganan más de un 90%. La capitalización bursátil ronda los 343.000 millones de dólares.

**Nvidia.**- El sector tecnológico vuelve al centro de la escena. En las últimas semanas, la irrupción de nuevas aplicaciones de inteligencia artificial ha sacudido a las empresas de software y reavivado el debate sobre su impacto en el empleo, desde las aseguradoras hasta la gestión inmobiliaria o el asesoramiento financiero. Este miércoles, la atención se concentrará de nuevo en el sector: al cierre de los mercados, Nvidia presentará sus resultados. En apenas tres años, la compañía ha pasado de ser conocida principalmente por sus tarjetas gráficas para videojuegos a convertirse en el principal proveedor de la infraestructura sobre la que se está construyendo la nueva industria. Sus chips de última generación alimentan los centros de datos de las

grandes tecnológicas y marcan el pulso del ciclo de inversión en IA. Desde su posición de liderazgo, los resultados y previsiones de Nvidia trascienden a la propia compañía.

**Nvidia.**- Cerró su ejercicio fiscal con un beneficio neto de 120.067 millones de dólares (101.921 millones de euros), cifra que supone un incremento del 64,8% respecto del resultado anotado un año antes. Los ingresos avanzados sumaron en el conjunto del ejercicio un récord de 215.938 millones de dólares (183.303 millones de euros), un 65,5% más que el ejercicio anterior. En concreto, la empresa precisó que el negocio de centros de datos reportó en el año unos ingresos de 193.737 millones de dólares (164.457 millones de euros), un 68% más. De su lado, la facturación del área de juegos sumó 16.042 millones de dólares (13.618 millones de euros), un 41% más. Asimismo, los ingresos del negocio de visualización profesional ascendieron a 3.191 millones de dólares (2.709 millones de euros), un 70% por encima de la cifra del año anterior, mientras que el negocio automotriz generó 2.349 millones de dólares (1.994 millones de euros), un 39% más.

**7 Magníficos.**- Al 4T25, los reportes corporativos de la muestra completa de "Los 7 magníficos" superaron en su gran mayoría al consenso de Bloomberg, otorgando un factor sorpresa promedio de 7.7%, liderado particularmente por Google, Tesla y Meta con un factor de 20.0%, 11.9% y 7.7%. Para el resto del 2026, mantenemos una visión favorable: si bien esperamos cierta normalización del crecimiento tras el atractivo desempeño durante los últimos dos años, consideramos que los sectores de Tecnología y Comunicación seguirán siendo los motores del S&P 500. De hecho, para 2026 el consenso estima un crecimiento a nivel de EPS para el S&P 500 de 12.9%, con estos dos sectores a la cabeza con expectativas de 31.7% y 5.7%. Adicionalmente, el sector de semiconductores seguirá liderando al resto de empresas tecnológicas, manteniendo el fortalecimiento en el ciclo de la Inteligencia Artificial, proyectando para 2026 que el mercado global de chips crecerá ~25.0%, con ingresos de ~\$1.0 billón de dólares (vs ~\$0.79 bdd en 2025). Estas empresas atraviesan un periodo hiperintensivo de inversión en IA. De hecho, durante 2025, el Capex fue de +\$320,000 mdd entre Microsoft, Alphabet, Amazon y Meta, mientras que para 2026 las guías corporativas ya ubican el capex agregado de hiperescaladores por encima de los \$600-\$700 billones de dólares, con la mayor parte destinada a GPUs, data centers y redes para IA. Sin embargo, será importante dar seguimiento a los retos relacionados con la política comercial de EE. UU. y la inflación, con potenciales efectos sobre márgenes y múltiplos, así como a la ejecución del capex de IA.

**OpenAI.-** Ha levantado 110.000 millones de dólares (93.175 millones de euros) en una ronda de financiación con participación de Amazon, Nvidia y SoftBank, con la que el creador de ChatGPT alcanzaría una valoración "previa al dinero" (pre-money) de 730.000 millones de dólares (618.350 millones de euros) o de 840.000 millones de dólares (711.525 millones de euros) al incorporar los fondos recaudados. La inversión confirmada este viernes incluye 30.000 millones de dólares (25.412 millones de euros) por parte de SoftBank y también esta cantidad por parte de Nvidia, así como 50.000 millones de dólares (42.351 millones de euros) de Amazon, con la que OpenAI ha firmado una alianza estratégica, aunque la 'startup' dirigida por Sam Altman "espera que se unan más inversores financieros a medida que avance la ronda". El dinero recaudado a través de la operación supone casi el triple que los 40.000 millones de dólares (33.882 millones de euros) captados en marzo de 2025, con una valoración de OpenAI de alrededor de 300.000 millones de dólares (254.116 millones de euros).

**Grupo PRISA.-** Continúa su decidida apuesta por la transformación digital. Sus dos principales indicadores, el número de suscriptores de EL PAÍS y las suscripciones de Santillana, tuvieron un excelente comportamiento en 2025. En concreto, los suscriptores de EL PAÍS alcanzan la cifra de 451.304 al cierre del año pasado, lo que significa un crecimiento anual del 12%. Por su parte, las suscripciones a los sistemas de enseñanza de Santillana acaban en 3,6 millones, con una subida del 19%. Por negocios, las ventas de Santillana crecen un 1%, gracias a la mencionada mejora de los sistemas de enseñanza y al registro de ventas institucionales no recurrentes en Argentina en el segundo trimestre de 2025. Además, el negocio público de Brasil crece, a pesar del retraso de la mayor parte del pedido de Novedad del Ensino Médio, a 2026. El resultado del pedido ha sido muy positivo, con una cuota de mercado extraordinaria de alrededor del 50%, si bien la entrega y por tanto el registro de la mayoría de sus ingresos (más del 75%) se ha trasladado a 2026. Por su parte, en PRISA Media destaca el crecimiento en la publicidad (+1%) y el incremento del 16% de los ingresos de los suscriptores de El PAÍS. Al cierre de 2025, los ingresos globales del Grupo PRISA se sitúan en 904 millones de euros, un 2% por debajo del año precedente. El EBITDA alcanza 163 millones, con un descenso anual del 12%. En la evolución de los resultados respecto a 2024 han estado implicados el impacto cambiario negativo, las indemnizaciones asociadas a las reorganizaciones llevadas a cabo en PRISA Media y Santillana y la sentencia de Cofina, que tuvo un efecto positivo extraordinario de 10 millones en 2024.

**Telefónica.-** Registró unas pérdidas netas atribuidas de 4.318 millones de euros en 2025 derivadas de factores no recurrentes en las operaciones continuadas, como los costos de reestructuración o el deterioro de determinados activos, y por el impacto de las desinversiones en Latinoamérica. En concreto, se anotó dichas pérdidas, superiores a las de 2024, que se situaron en 49 millones de euros, por el impacto extraordinario de reestructuraciones, que incluye el último Expediente de Regulación de Empleo (ERE) llevado a cabo por la empresa, con un costo de 2.049 millones de euros, y las desinversiones en Latinoamérica, que ascienden a 2.269 millones de euros. No obstante, la compañía se habría anotado, excluyendo Hispanoamérica de su perímetro, un beneficio neto ajustado de 2.122 millones de euros, un 7,9% menos respecto a un año antes, cuando logró 2.304 millones de euros. Por su parte, la deuda financiera neta se redujo en torno a 1.400 millones de euros en el cuarto trimestre, hasta situarse en 26.824 millones a 31 de diciembre de 2025. En el conjunto del ejercicio, el endeudamiento descendió en 337 millones.

**Netflix.-** Anunció el 26 de febrero que se retira de la batalla por adquirir Warner Bros. Discovery (WBD, en inglés) tras la nueva oferta presentada esta semana por su rival en esta puja, Paramount Skydance (PSKY). Netflix "ha declinado aumentar su oferta por Warner Bros.", tras haber recibido una notificación WBD "indicando que su junta directiva ha determinado que la última propuesta de PSKY constituye una 'propuesta superior' según los términos del acuerdo de fusión vigente" entre ambas compañías, indicó la empresa codirigida por Ted Sarandos. Aunque la transacción negociada el pasado diciembre entre Netflix y WBD "había generado valor para los accionistas, con un camino claro hacia la aprobación regulatoria", el precio requerido para igualar la última oferta de PSKY "ya no es financieramente atractivo", agregó el gigante del entretenimiento.

**Paramount.-** Ha ganado la batalla por Warner Bros. Discovery tras la renuncia de Netflix a igualar su oferta. Después de una intensa competencia, Paramount Skydance presentó una oferta mejorada de 31 dólares por acción, superando la propuesta anterior de Netflix. La Junta Directiva de Warner Bros. Discovery determinó que la oferta de Paramount era superior, lo que llevó a Netflix a retirarse de la competencia. Paramount ahora se convierte en propietaria de Warner Bros. y HBO, consolidando su posición en el sector del entretenimiento. Netflix tenía un plazo de cuatro días para intentar superar la cifra, pero prefirió dar un paso al costado. Entre las razones principales destacan: Diferencia de precio: Paramount elevó su apuesta a 31 dólares por acción, lo que valora a Warner Bros. Discovery en aproxi-

madamente 111 mil millones de dólares. Apalancamiento financiero: Para igualar la oferta, Netflix habría tenido que incrementar drásticamente su deuda, algo que los inversores veían con cautela. Reacción del mercado: Tras el anuncio de su retirada, las acciones de Netflix registraron un repunte cercano al 8%, reflejando el alivio de Wall Street ante la negativa de la empresa de sobrepagar por la adquisición. La victoria de Paramount, liderada por David Ellison y respaldada por el capital de su padre, Larry Ellison (fundador de Oracle), se consolidó no solo por el monto en efectivo, sino por las garantías ofrecidas. El acuerdo incluye una cláusula de protección masiva: una comisión de rescisión de 7 mil millones de dólares en caso de que los reguladores bloqueen la fusión, además de un pago trimestral adicional para compensar a los accionistas por cualquier retraso. A diferencia del plan de Netflix, que se centraba principalmente en los estudios de cine y el contenido de streaming, Paramount planea absorber la totalidad de la compañía, incluyendo señales como CNN y sus redes de cable.

**BYD.-** Ha matriculado 13.982 coches en el conjunto de la Unión Europea en enero de 2025, lo que supone casi triplicar (un incremento del 175%) su cifra de matriculaciones de enero de 2025, cuando superó las 5.000 unidades). Esta cifra le permite alcanzar ya una cuota de mercado del 1,7%, frente al 0,6% de enero de 2025, lo que contrasta con el desempeño de Tesla en enero de 2026, al quedarse en el 0,9% de cuota de mercado y vender un 1,6% menos de sus vehículos. En concreto, la firma estadounidense ha comercializado 7.187 unidades de sus modelos en enero, mientras que llegó a 7.305 coches vendidos en enero de 2025.

**Renault.-** Ampere, la división de vehículo eléctrico y software del grupo automovilístico Renault, se ha aliado con el proyecto vasco Basquevolt para el desarrollo de la batería del futuro para coches eléctricos de nueva generación. “La tecnología de baterías basadas en litio metálico de Basquevolt ofrece un salto transformador en densidad energética en comparación con las baterías de ion-litio actuales con electrolito líquido”, ha explicado la compañía. La iniciativa de la empresa española busca crear una batería con más au-

tonomía que las baterías actuales a un menor precio, lo que revolucionaría el mercado. “Al combinar las ventajas de un electrolito polimérico con un ánodo avanzado, esta tecnología ofrece el potencial de habilitar packs de batería compactos y ligeros, con una estabilidad térmica superior y capacidades de carga rápida, atributos clave para la próxima generación de movilidad eléctrica”, ha añadido Renault.

**Boeing.-** Ha revisado su previsión de pedidos de aviones para el continente con un alza del 40%, hasta las 1,700 unidades en las próximas dos décadas, debido al crecimiento económico está impulsando los viajes en la región. Anteriormente, la proyección del año pasado era vender 1.200 aeronaves, mientras que hace tres años la cifra era de 1.000. Se espera que los aviones de pasillo único representen alrededor de dos tercios de la demanda futura.

**Enel.-** Prevé unas inversiones brutas de 53.000 millones de euros en el periodo 2026-2028, lo que representa un 23% más que con respecto a los 43.000 millones de euros en su plan anterior 2025-2027, para impulsar su apuesta por las redes y las renovables. La energética italiana, matriz de la española Endesa, señaló que su objetivo con esta 'hoja de ruta' es "acelerar" su crecimiento, "centrándose en las geografías más dinámicas". En concreto, de esas inversiones totales de la compañía en estos próximos tres años más de 26.000 millones de euros se destinarán al Negocio Integrado, con cerca de 20.000 millones de euros de ellos a Renovables. Asimismo, destinará otros más de 26.000 millones de euros, cifra en línea con su anterior plan, a Redes, de los cuales aproximadamente el 55% tendrá por destino a Italia, más del 20% a Iberia -Endesa-, con unos 5.200 millones de euros estos tres años, con vistas a una mayor aceleración después de 2028; y casi el 25% a América Latina. Con estas inversiones en redes, el grupo prevé impulsar su base de activos regulatorios (RAB) a unos 58.000 millones de euros en 2028, frente a los 47.000 millones de euros a finales del año pasado, lo que representa un crecimiento del 22%.

**Endesa.-** Disparará sus inversiones para el periodo 2026-2028 hasta una nueva cifra récord para la compañía de

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	(2.54%)	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	0.65%	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.

10.600 millones de euros, lo que representa un incremento del 10% con respecto a su 'hoja de ruta' anterior, según el nuevo plan estratégico de la eléctrica. De este esfuerzo inversor récord de la energética desde que en 2014 opera con su actual perímetro -la Península Ibérica-, el 52%, unos 5.500 millones de euros, tendrá por destino el negocio de Redes de distribución, con un incremento de más del 37% frente a los 4.000 millones de euros que preveía en su plan anterior. Endesa indicó que estas inversiones se destinarán a reforzar la red eléctrica siempre que se apruebe el Real Decreto que permitirá invertir por encima del actual tope regulatorio y se reconozca el 100% de las inversiones realizadas. Este fuerte desembolso consideró que abrirá la puerta a más conexiones de nuevos clientes en un contexto de saturación generalizada de esta infraestructura en toda España y en las zonas de distribución de Endesa -88% y 94%, respectivamente-.

**Indra Group.-** Registró un beneficio neto de 436 millones de euros en 2025, un 57% superior al de 2024, que ha superado todos sus objetivos en 2025 y ha fijado para 2026 unas metas muy por encima de las del Plan Estratégico 'leading the future (2024-2026)', con ingresos de 7.000 millones para este año. Los ingresos crecieron un 13% en 2025 frente a 2024, con incrementos anuales de doble dígito en Defensa, ATM y Movilidad. En el cuarto trimestre, los ingresos registraron un avance anual del 28%. El resultado bruto de explotación (Ebitda) y el beneficio neto de explotación (Ebit) registraron aumentos anuales del 17% y 18% respectivamente, y la rentabilidad mejoró medio punto porcentual, alcanzando un margen sobre Ebit del 9,5% en el ejercicio 2025. El margen Ebit del cuarto trimestre se situó en el 10,8%. Por otra parte, la compañía ha anunciado el pago de un dividendo de 0,30 euros por acción, un 20% por encima del abonado en 2024, con cargo a los beneficios del ejercicio 2025, pagadero el próximo 9 de julio.

**Iberdrola.-** Obtuvo unas ganancias récord de 6.285 millones de euros en 2025, lo que representa un incremento del 12% con respecto a los 5.612 millones de euros del ejercicio anterior, impulsada por unas inversiones de 14.460 millones de euros en el año, informó la compañía. Excluyendo la plusvalía por la venta de contadores inteligentes en Reino Unido -379 millones de euros- y el reconocimiento de costos pasados en Estados Unidos -389 millones de euros- e incluyendo ajustes negativos -465 millones de euros- en el negocio de Generación Renovable y Clientes en el 'pipeline' de renovables y el impacto del 'capital allowance' en Reino Unido -251 millones de euros-, el beneficio neto ajustado fue de 6.231 millones de euros, con un incremento del 10,5%. El resultado bruto de explotación

(Ebitda) reportado se situó en los 16.592,4 millones de euros, con una caída del 1,5%. Excluyendo la plusvalía por la venta de contadores inteligentes en Reino Unido y las del negocio en México en 2024, y el reconocimiento de costos pasados en Estados Unidos, el Ebitda ajustado de 2025 alcanzó los 15.684,4 millones de euros, un 3,1% superior a 2024, gracias al buen desempeño en el negocio de redes.

**Engie.-** La energética francesa ha anunciado que comprará la totalidad de la distribuidora británica UK Power Networks (UKPN) en el marco de una transacción valorada en 10.500 millones de libras (12.051 millones de euros), lo que le permitirá ampliar su presencia en Reino Unido y convertir este país en su segundo mayor mercado. Según se desprende de los términos del acuerdo, Engie financiará la adquisición mediante una combinación de deuda y emisión híbrida por un importe aproximado de 5.000 millones de euros. Además, ejecutará un programa de desinversiones por unos 4.000 millones de euros hasta 2028. También tiene la intención de levantar hasta 3.000 millones de euros de capital mediante una colocación acelerada (ABB) para respaldar su compromiso a largo plazo con "una sólida calificación de 'rating' de grado de inversión". Una vez completada la compra a mediados de 2026 tras recabarse las autorizaciones regulatorias habituales, Engie conservará una "flexibilidad significativa" en su cartera de gastos de capital y activos para poner en marcha sus planes de crecimiento orgánico.

**Vale.-** La minera brasileña prevé una inversión de 3.500 millones de reales (2.967 millones de euros) hasta 2030 en el desarrollo de proyectos de cobre situados en la región de Cana dos Carajás (Brasil), según informó la compañía. En concreto, esta inversión se dividirá en 300 millones de dólares (254 millones de euros) que se inyectarán en 2026, unos 400 millones de dólares (339 millones de euros) en 2027, 800 millones de dólares (678 millones de euros) en 2028, 900 millones de dólares (763 millones de euros) en 2029 y 1.100 millones de dólares (932 millones de euros) en 2030. Las estimaciones están basadas en las inversiones planeadas para desarrollar los proyectos de cobre en la región de Carajás, incluyendo el proyecto Bacaba que la empresa está implementando en la actualidad.

**Sacyr.-** La cartera de proyectos del negocio de Ingeniería e Infraestructuras alcanzó su récord histórico de 12.470 millones de euros al cierre del ejercicio 2025, lo que supone un incremento del 16% respecto al año anterior. El 73% de esta cifra corresponde a trabajos para sus proyectos concesionales, frente al 71% del año pasado, antes de que el próximo jueves, 26 de febrero, presente sus últimos resultados

anuales. La cartera concesional suma ya 47.668 millones de euros, similar a la del ejercicio anterior, tras la desconsolidación de 3.461 millones por la venta de tres autopistas en Colombia. Por su parte, Sacyr Agua cerró el año con una cartera de 6.979 millones, un 45% más, gracias al proyecto adjudicado en Chile para construir la mayor planta de reúso de Latinoamérica. Por actividades, Concesiones contrató 6.802 millones de euros (+7%); Ingeniería e Infraestructuras, 4.179 millones (+33%) y Agua, 2.603 millones, frente a los 113 millones de 2024.

**Sacyr.-** El viejo objetivo de eliminar la deuda con recurso vuelve a estar a tiro en Sacyr, que la ha reducido a un mínimo histórico de 59 millones al cierre de 2025, en comparación con los 344 millones de un año atrás. La ratio frente al resultado bruto de explotación (ebitda) con recurso baja a 0,18 veces (el compromiso es de un múltiplo de 1), lo que merece la calificación 'BBB' (grado de inversión) de la agencia DBRS Ratings. La compañía ha realizado tal ajuste de deuda apoyándose en la venta de tres activos en Colombia, por 1.350 millones al fondo Actis, y gracias a la mayor distribución de dividendos de sus concesiones. Un hito que se repite en 2025 es el del aumento del flujo de caja operativo, que sube un 5% hasta los 1.359 millones. La cifra supera al propio ebitda (llegaba al 56% hace solo dos años) gracias al desarrollo en el negocio concesional. Sacyr vuelve a explicar en su presentación al mercado que el flujo de caja es el indicador que "mejor refleja el crecimiento y la generación de valor de una concesionaria". Un 93% del ebitda procede de la gestión de autopistas, hospitales y demás activos en explotación dentro una cesta en la que predominan los contratos sin riesgo de demanda.

**ACS.-** Obtuvo un beneficio neto atribuible de 950 millones de euros en 2025, lo que supone un incremento del 14,8% respecto al año anterior, y alcanzó una cartera de proyectos de 92.858 millones de euros. Ajustado por tipo de cambio, el beneficio subió un 23,2%, al mismo tiempo que, excluyendo los resultados extraordinarios registrados en 2024 y 2025, el alza sería del 25%, hasta los 857 millones de euros. Las ventas alcanzaron los 49.848 millones de euros, un 19,7% más, el 63% procedente de Estados Unidos y Canadá, un 18% de Australia y un 8% de España, mientras que el resultado bruto de explotación (Ebitda) fue de 3.070 millones de euros, un 25% superior.

**OHLA.-** Obtuvo un resultado neto de 1,7 millones de euros en 2025, lo que supone volver al beneficio después de que en 2024 se anotase unos 'números rojos' de 49,9 millones de euros y pese a seguir afectada por los costos de 21 millones de euros asociados a la operación de recapitalización

iniciada en 2024 y concluida en febrero de 2025. Las ventas fueron de 4.022 millones, un 3,6% inferiores, y el resultado bruto de explotación (Ebitda), de 208,1 millones de euros, un 36,4% superior, en ambos casos incluyendo su división discontinuada de servicios. También generó una caja de actividad de 76 millones de euros por tercer año consecutivo. Por segmento de negocio, destacó su división de Construcción, que disparó un 47,4% su resultado bruto de explotación (Ebitda), hasta los 232,8 millones de euros, con una mejora del margen de rentabilidad, que se situó en el 7%, frente al 4,7% alcanzado en 2024.

**Ferrovial.-** Obtuvo un beneficio neto de 888 millones de euros en 2025, lo que supone una caída del 72% respecto al año anterior, debido a la entrada extraordinaria de las plusvalías que obtuvo en 2024 por la venta de activos. En este sentido, hay que tener en cuenta en 2023 ganó 460 millones de euros, por lo que mantiene la senda alcista en el beneficio sin tener en cuenta elementos extraordinarios. Los ingresos de la división de Autopistas aumentaron un 13,7% anual en términos comparables, hasta los 1.374 millones, gracias a su desempeño en Norteamérica, donde la compañía recibió 880 millones en dividendos procedentes de sus proyectos. En cuanto a su área de Construcción, la cartera de pedidos alcanzó un récord de 17.438 millones de euros. Norteamérica representó el 46%, Polonia el 22% y España el 14% del total de la cartera. Los ingresos crecieron un 7,5%, hasta los 7.653 millones.

**Abbott Laboratories.-** Emitirá bonos corporativos en hasta ocho tramos distintos para financiar la compra anunciada el pasado noviembre de Exact Sciences por unos 21.000 millones de dólares (17.790 millones de euros), según ha informado 'Bloomberg' citando fuentes conocedoras del asunto. Para ello, Abbott pretende poner en circulación bonos con fechas vencimiento de tres a 40 años. En este último caso, los instrumentos financieros tendrían unos intereses hasta 1.150 puntos básicos por encima de las letras del Tesoro estadounidense. Morgan Stanley, Bank of America y JPMorgan Chase están liderando la transacción, aunque la primera entidad ya puso a disposición de Abbott una línea de crédito de 20.000 millones de dólares (16.943 millones de euros) con vistas a respaldar la operación. Los nuevos bonos sustituirán este préstamo a corto plazo. Exact Sciences se convertirá en una filial de Abbott y se espera que las ventas totales de diagnóstico de Abbott superen los 12.000 millones de dólares (10.166 millones de euros) anuales.

**Novo Nordisk.-** Planea recortar drásticamente los precios en Estados Unidos de sus exitosos medicamentos Wegovy

y Ozempic el próximo año, en un esfuerzo de la farmacéutica por recuperar una mayor cuota en el mercado de fármacos contra la obesidad. La empresa danesa estableció un precio mensual de lista (inicial) de 675 dólares para toda su familia de medicamentos semaglutida, lo que supone un descuento de hasta el 50%. Zepbound, el medicamento contra la obesidad de la competencia de Eli Lilly, tiene actualmente un precio de lista de 1.086,37 dólares. Novo está ajustando sus precios para ser más competitivo en el mercado de la obesidad tras ceder el liderazgo del mercado a Lilly. La reducción de precios de Novo se aplicará al costo de adquisición al por mayor, un precio publicado que no refleja el complejo sistema de reembolsos del mercado estadounidense.

**Grifols.-** Cerró el ejercicio 2025 con un beneficio de 402 millones de euros, un 156% anual más, y redujo su ratio de apalancamiento hasta 4,2 veces. La empresa cerró el ejercicio con unos ingresos de 7.524 millones, un 7% más a tipo de cambio constante y un 9,1% más en términos comparables. El Ebitda ajustado fue de 1.825 millones, un 5,6% más, con un margen del 24,3%, respaldado por el crecimiento de volúmenes, la reducción continuada del costo por litro (CPL) y una "estricta disciplina financiera". Por otro lado, el flujo de caja libre antes de fusiones y adquisiciones ascendió a 468 millones de euros, 201 millones más que en 2024.

**Domino's Pizza.-** La cadena de restaurantes de comida rápida cerró su primer trimestre fiscal, finalizado el 28 de diciembre, con un beneficio neto de 181,6 millones de dólares (154 millones de euros), lo que supone un 7,2% más que el año anterior. La facturación fue de 1.536 millones de dólares (1.302 millones de euros), un 6,4% más. De esa cifra, los ingresos por los suministros ofrecidos a los franquiciados subieron un 6,8%, hasta los 935,6 millones de dólares (793,3 millones de euros), y las comisiones y tasas cobradas a las franquicias en Estados Unidos repuntaron un 8,5%, hasta los 212,7 millones de dólares (180,3 millones de euros).

## CRIPATOMONEDAS

**World Liberty Financial.-** Las empresas ligadas a la familia Trump no son inmunes a los hackeos. La plataforma de activos digitales respaldada por el presidente de Estados Unidos y su entorno, informó el 23 de febrero que derrotó un "ataque coordinado" contra su stablecoin vinculada al dólar, USD1. El activo perdió durante algunos instantes la paridad con el billete verde y cayó por debajo de 1 dólar, hasta los 99,4 centavos según datos de CoinGecko, aunque

se recuperó rápidamente. En un comunicado emitido este lunes, la empresa explica que algunos hackers piratearon varias cuentas de redes sociales de los cofundadores de la firma, "pagaron a influencers para difundir miedo, incertidumbre y dudas" y abrieron posiciones cortas masivas para aprovechar el caos generado. Asimismo, detallaron que no hackearon contratos inteligentes ni billeteras de la plataforma o del activo. "El incidente de hoy involucró el acceso no autorizado a las cuentas X de los cofundadores, no a billeteras ni a la infraestructura del protocolo. Ningún contrato inteligente se vio afectado. Todos los fondos de USD1 permanecen completamente seguros y con respaldo total", incidieron.

**Bit2Me.-** Ha transcurrido más de una década desde que Leif Ferrera y Andrei Manuel unieran fuerzas en un sótano de Alicante para poner en marcha Bit2Me. Tiempos que, aunque ellos reviven con ilusión, son apenas un recuerdo: la plataforma suma ya 1,3 millones de usuarios —unos 8.000 son empresas— y quiere más. Tras haberse convertido en el primer exchange en obtener la licencia MiCA en España, amplía horizontes y mercados. Hace una semana empezó a publicitarse en Portugal y el próximo mes lo hará en Italia, con el objetivo de conquistar el resto de Europa. También quiere ampliar sus servicios: en el primer semestre ofrecerá acciones, bonos y ETF, y el margin trading (es decir, operar con apalancamiento). "El momento de convertirse en una empresa global empieza ahora", asegura Manuel. Desde la sede de la compañía en Castellón, el equipo directivo deja claro que la regulación marca el paso: donde no hay claridad regulatoria, por el momento, no quieren entrar. Durante 10 años se han enfocado en el mercado español, pero ahora que la normativa europea les permite operar en todo el Viejo Continente amplían fronteras. "Nuestra apuesta de expansión está en Europa", señala Pablo Campos, director de operaciones de la compañía.

**Intesa Sanpaolo.-** El banco más grande de Italia, sigue intensificando su apuesta por el mercado cripto. En concreto, la entidad ha declarado que, a finales de 2025, tenía más del equivalente a 82 millones de euros invertidos en ETFs de bitcoin y en empresas del sector. Según detalla Bloomberg citando una comunicación oficial del banco remitida al supervisor estadounidense de los mercados, la SEC, Intesa Sanpaolo tenía abiertas a 31 de diciembre de 2025 principalmente seis posiciones distintas relacionadas con el mercado cripto y una opción de compra de acciones sobre Strategy respaldada por activos valorados en 156 millones de euros. Dentro de las posiciones consolidadas, en concreto, en el fondo cotizado ARK 21Shares Bitcoin ETF, el banco italiano tenía el equivalente a 61,39 millones de euros in-

vertidos. En el iShares Bitcoin Trust, la posición era de 19,79 millones. En Bitwise Solana Staking ETF, 3,64 millones de euros. También desveló tenencias más pequeñas en Robinhood Markets, BitMine Immersion Technologies y en Coinbase, entre otros.

**Binance.-** Vuelve a estar bajo sospecha. Los periódicos estadounidenses The Wall Street Journal y The New York Times han revelado que un equipo de auditores internos de la compañía descubrió el año pasado que entre 2024 y 2025 se transfirieron hasta 1.700 millones de dólares (unos 1.400 millones de euros) desde algunas cuentas de Binance a entidades iraníes vinculadas a grupos terroristas, violando las sanciones internacionales y las normas contra el lavado de dinero, en plena crisis geopolítica entre EE UU e Irán. Los auditores informaron al equipo directivo de la empresa, pero pocas semanas después de que Donald Trump indultara al fundador de la empresa, Changpeng Zhao, algunos de ellos fueron suspendidos o despedidos. Según estas informaciones, una cuenta perteneciente a una empresa de pagos con sede en Hong Kong, llamada Blessed Trust, habría sido el canal principal para mover criptomonedas hacia la red iraní. Esta firma actuaba como fiat partner del exchange: es decir, permite a los usuarios depositar, retirar o convertir dinero tradicional (como dólares) directamente en la plataforma cripto. Un portavoz de Binance asegura que las cuentas vinculadas a estas transacciones fueron eliminadas y que así se notificó a las autoridades. No obstante, el exchange apartó a estos trabajadores alegando “violaciones del protocolo de la empresa” en relación con el manejo de datos de clientes, según las investigaciones de los medios estadounidenses.

**Criptomonedas.-** Mientras los activos digitales siguen sumidos en un profundo cripto invierno, hay una parte de este mercado que parece aguantar, al menos por ahora. Pese a que el negocio de minería de bitcoin está de capa caída, ya que es cada vez más complicado y costoso crear nuevos tokens, la mayoría de estas empresas sube en Bolsa, entre un 10% y un 40% en el año. El motivo no está en el mercado cripto —bitcoin se deja un 23% desde enero— sino en su viraje hacia un nuevo nicho: el de la inteligencia artificial. Decenas de estas empresas han pasado de una fiebre a otra: aprovechan la infraestructura y la tecnología que ya poseen, como los centros de datos, para saciar el hambre creciente de la inteligencia artificial. Esta transformación es clave para las mineras, cuyos márgenes han ido erosionándose con el tiempo. Su negocio consiste en crear nuevas unidades de bitcoin resolviendo problemas matemáticos cada vez más complejos para validar las transacciones. A cambio, reciben una recompensa en criptomonedas, que con la cre-

ciente competencia se ha reducido progresivamente. Este proceso requiere de unos dispositivos con elevado poder computacional, mucha energía y refrigeración continua (para evitar el sobrecalentamiento de los equipos), lo que incrementa los gastos. La caída de los precios de los activos digitales y el aumento de los costos energéticos en EE UU, donde se concentra la mayoría de mineros de bitcoin (un 37,5% de la cuota de mercado), ha hecho que el panorama sea aún más sombrío. Así, el índice de hash price, que indica cuánto dinero obtiene un minero de bitcoin por una determinada capacidad (un billón de cálculos por segundo) cayó hasta los tres centavos de dólar, según datos de la minera Luxor Technology; en 2017 era de 3,50 dólares, reporta Bloomberg.

## INDUSTRIA DEL PLÁSTICO

**Industria del Plástico.-** Con el propósito de analizar el entorno político, económico y comercial que marcará el rumbo de la industria del plástico este año, la Asociación Nacional de Industrias del Plástico (ANIPAC) llevó a cabo el foro “Perspectivas de la Industria 2026”. El encuentro reunió a destacados especialistas, quienes compartieron información relevante para fortalecer la toma de decisiones estratégicas por parte de los industriales. Durante la apertura, el Ing. Benjamín del Arco, presidente de la ANIPAC, destacó que el sector, conformado por más de 6 mil empresas, ha demostrado una capacidad constante de adaptación ante el entorno global y señaló. La Ing. Mónica Conde, directora general de Ambiente Plástico, presentó un panorama detallado de la industria del plástico a nivel global y en México, subrayando que existe una sobrecapacidad instalada en la mayoría de los plásticos. Además señaló que, ante este escenario, las empresas transformadoras deben tomar importantes decisiones, pues “la oportunidad de crecimiento ya no está en crear más capacidad o producir más plástico, sino en posicionar a México como el centro de desarrollo y transformación de materiales avanzados en la región”. Finalmente, compartió que la perspectiva de crecimiento global de los plásticos hacia 2026, será de entre 1.7 y 3%, en un mercado que avanza bajo la presión de la sobreoferta, los costos y las regulaciones.

**Nuevo Punto Limpio.-** Vida Circular, la organización civil enfocada a promover prácticas ambientales y la Alcaldía Iztapalapa inauguraron el primer “Punto Limpio” en Iztapalapa, un módulo que tendrá la capacidad de recibir y clasificar alrededor de 100 kilogramos de residuos plásticos a la semana, con la meta de reunir cinco toneladas al año. Actualmente, la Alcaldía Iztapalapa, es una de las demarcaciones de la Ciudad de México con mayor población y gene-

ración de residuos, por lo cual, será estratégico para impulsar acciones de separación, acopio y educación ambiental bajo principios de economía circular. El espacio funcionará como un punto fijo en el Centro Cultural Iztapalapa, ubicado en la Colonia Renovación, y beneficiará a cerca de 30 mil personas de unidades habitacionales cercanas, espacios deportivos y escuelas primarias. La idea es que el material recuperado se reincorpore al proceso productivo, y se convierta en nuevos envases.

## **NOTICIAS ECONÓMICAS EN MÉXICO DEL 23 AL 27 DE FEBRERO**

La Secretaría de la Defensa Nacional (Sedena) confirmó el 22 de febrero la muerte del narcotraficante Nemesio Oseguera Cervantes, alias "El Mencho", líder y fundador del Cártel Jalisco Nueva Generación (CJNG), uno de los grupos delictivos más poderosos y peligrosos del país. La Sedena detalló en un comunicado que en la acción de captura fallecieron también otros seis presuntos integrantes de la organización criminal CJNG. La operación se llevó a cabo en el municipio de Tapalpa, en el estado de Jalisco (oeste) con la participación de Fuerzas Especiales del Ejército Mexicano, la Guardia Nacional y diversas aeronaves de la Fuerza Aérea. La acción, resultado de trabajos de inteligencia militar, en colaboración con el Centro Nacional de Inteligencia y la Fiscalía General de la República, tuvo como objetivo la captura de Oseguera Cervantes. La institución explicó que durante la operación, "personal militar fue atacado, por lo que en defensa de su integridad repelieron la agresión, resultando cuatro integrantes del grupo delictivo 'CJNG' fallecidos en el lugar y tres heridos de gravedad, quienes perdieron la vida durante su traslado vía aérea a la Ciudad de México.

Efectivos federales mexicanos han matado este domingo a Nemesio Rubén Oseguera Cervantes, alias 'El Mencho', considerado el jefe del Cártel Jalisco Nueva Generación (CJNG), lo que ha desencadenado ya bloqueos de carreteras e incidentes en al menos 14 estados mexicanos. Otros seis miembros del grupo han muerto en la operación de las fuerzas especiales del Ejército mexicano. Tras conocerse la noticia de la muerte de Oseguera se han producido graves disturbios en distintos puntos de México, principalmente en los estados de Jalisco, Michoacán, Colima, Guerrero, Aguascalientes, Guanajuato, Nayarit, Zacatecas, Tamaulipas, Oaxaca, Veracruz, Puebla, Edomex y Baja California, con quema de vehículos de transporte público, vehículos atravesados para impedir la circulación y cortes de carreteras. El gobernador de Jalisco, Pablo Lemus, ha decretado el código rojo en todo el estado y ha confirmado varios blo-

queos y enfrentamientos armados tras la operación en Tapalpa, por lo que activó la mesa de seguridad y ha suspendido el servicio de transporte público. En Guadalajara se ha informado de quema de gasolineras y quema de vehículos en varios puntos, así como incendios en farmacias y comercios provocados por individuos armados. En las calles y carreteras se han arrojado "ponchallantas" o abrojos utilizados para pinchar los neumáticos de vehículos. En tanto, la Agencia Antidroga de Estados Unidos (DEA) considera al CJNG como "uno de los grupos delictivos más poderosos de México y el Departamento de Justicia lo considera una de las cinco organizaciones criminales transnacionales más peligrosas, responsable del tráfico de toneladas de cocaína, metanfetamina y heroína con fentanilo a Estados Unidos, así como de la violencia y la pérdida significativa de vidas en México". Ya se especula con posibles sucesores de Oseguera, ya que se descarta una fragmentación de la organización. Se trata de Julio Alberto Castillo Rodríguez, alias 'El Chorro'; Gonzalo Mendoza Gaytán, alias 'El Sapó', y Audias Flores Silva, 'El Jardinero'.

La presidenta Claudia Sheinbaum, difundió la tarde del 22 de febrero que transcurren con normalidad las actividades cotidianas de la población en la mayor parte del territorio nacional, a pesar de los recientes disturbios tras el operativo militar en que resultó abatido Nemesio Oseguera Cervantes, alias "El Mencho", líder del Cártel Jalisco Nueva Generación (CJNG). "Existe absoluta coordinación con los gobiernos de todos los estados; debemos mantenernos informados y en calma", expresó Sheinbaum en un mensaje difundido en redes sociales, al agregar que "en la mayor parte del territorio nacional se desarrollan actividades con plena normalidad". La mandataria destacó el trabajo conjunto de las fuerzas de seguridad que participaron en el operativo realizado en el municipio de Tapalpa, en el estado mexicano de Jalisco. En la acción intervinieron las Fuerzas Especiales del Ejército Mexicano, la Guardia Nacional y aeronaves de la Fuerza Aérea Mexicana, según lo informado por la Secretaría de la Defensa Nacional. Cuatro integrantes del grupo delictivo murieron en el lugar durante el enfrentamiento y tres más fallecieron cuando eran trasladados a la Ciudad de México, además de lograrse la detención de dos presuntos miembros del cártel de la droga y asegurar armamento pesado como lanzacohetes.

A nivel internacional, el subsecretario de Estado norteamericano, Christopher Landau, ha expresado su reconocimiento al Gobierno de México por la muerte de Oseguera. "Acabo de ser informado que las fuerzas mexicanas de seguridad han matado a 'El Mencho', uno de los más sanguinarios capos de la droga", ha publicado en redes sociales.

"Los buenos somos más que los malos. Felicidades a las fuerzas de orden público de la gran nación mexicana", ha remachado en español. Poco más tarde Landau ha expresado su "tristeza" y "preocupación" por las imágenes de violencia. "No me sorprende que los malos respondan con terrorismo, pero jamás debemos perder el valor", ha añadido. Tanto Estados Unidos como Canadá han emitido alertas por la situación de inseguridad desencadenada tras la muerte de Oseguera.

Algunas empresas del país, entre las que destacan bancos, aerolíneas y aeropuertos, reconocieron afectaciones a sus operaciones desde la tarde del domingo por los enfrentamientos ocurridos entre el gobierno y células del crimen organizado tras la captura y muerte del narcotraficante Nemesio 'Mencho' Oseguera Cervantes. Las aerolíneas mexicanas Volaris y Viva Aerobus cancelaron vuelos desde y hacia el aeropuerto internacional de Puerto Vallarta, que es operado por la empresa pública Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP). Por su parte, la canadiense Air Canada dijo que decidió cancelar todos sus vuelos hacia Puerto Vallarta y pidió a los ciudadanos de ese país que permanecieran resguardados en sus lugares de alojamiento. Lo anterior, debido a los bloqueos y actos vandálicos registrados cerca de las instalaciones y que provocaron incluso falta de personal operativo. Por otra parte, BBVA México, el mayor banco del país, dijo que cerrará todas sus sucursales en Jalisco este lunes, al igual que Banamex. Por su parte, Banorte dijo que cerraría las unidades en Jalisco y Michoacán, además de que modificó sus horarios en Colima, Guanajuato, Zacatecas, Chiapas y Nayarit; Santander cerraría todas sus unidades en Jalisco y algunas en Colima, Guanajuato, Michoacán y Nayarit; Scotiabank cerrará en Colima, Jalisco, Michoacán y Nayarit; en tanto que Ve por Más informó que cerraría sucursales en Guadalajara, León, Puerto Vallarta y Ajijic. Por su parte, Walmart de México y Centroamérica, la mayor cadena de supermercados del país, dijo que llevaría a cabo modificaciones en sus horarios de atención con motivo de la situación en algunas entidades. "Algunas de nuestras tiendas y clubes tendrán modificaciones en sus horarios de servicios", dijo la empresa, en un aviso, al tiempo que puso teléfonos de contacto para consultar de manera precisa la situación específica de sus unidades Sam's Club, Bodega Aurrerá y Walmart.

La estadística del Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) muestra las principales características de los establecimientos manufactureros y no manufactureros registrados en este programa. En diciembre de 2025 y con cifras desestacionalizadas, el personal ocupado en los establecimientos con

programa IMMEX tuvo un alza de 0.1% a tasa mensual. Por tipo de establecimiento, en los no manufactureros (asociados con actividades de agricultura, pesca, comercio y servicios) creció 0.4% y en los manufactureros, 0.1%. Las horas trabajadas se incrementaron 0.1% a tasa mensual: en las unidades económicas no manufactureras 0.9% y en las manufactureras no presentaron cambio en diciembre de 2025. En diciembre de 2025, las remuneraciones medias reales pagadas al personal contratado directamente por los establecimientos con programa IMMEX —pesos mensuales por persona, deflactados con el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)— ascendieron 1.3% frente a noviembre. En los establecimientos manufactureros subieron 1.5% y en los no manufactureros, 0.5%. En diciembre de 2025 había 6,512 establecimientos registrados en el programa IMMEX: 5,211 desempeñaron actividades manufactureras y 1,301 ejercieron actividades relacionadas con la agricultura, pesca, comercio y servicios. Baja California concentró el mayor número de establecimientos (17.4% del total). Siguieron Nuevo León (13.7%), Chihuahua (9.3%), Coahuila (7.1%), Guanajuato y Jalisco (con 6.5%, cada uno).

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), en diciembre de 2025 y con cifras desestacionalizadas, el IGAE se incrementó 0.4% respecto a noviembre, en términos reales. A tasa anual creció 2.4%. Por componente, las actividades primarias avanzaron 6.5%; y las secundarias y terciarias, 0.2%, a tasa mensual. A tasa anual, las actividades primarias aumentaron 11.7%; las terciarias, 2.2%; y las secundarias, 1.5%.

El Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT) ofrece, en el corto plazo, una visión oportuna, completa y coherente de la evolución de las actividades económicas del país. En el trimestre octubre-diciembre de 2025 y con cifras desestacionalizadas, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento de 0.9% a tasa trimestral y de 1.8%, a tasa anual, en términos reales. Por componente, con series ajustadas por estacionalidad, el comportamiento a tasa trimestral fue el siguiente: el PIB de las actividades secundarias y terciarias avanzó 0.9%. El PIB de las primarias descendió 1.4%. A tasa anual, las actividades primarias aumentaron 7.8%; las terciarias, 2.1% y las secundarias, 0.3% en términos reales, en el cuarto trimestre de 2025. Durante 2025, el PIB ascendió 0.8% respecto a 2024.

El Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT), en el cuarto trimestre de 2025, el Producto Interno Bruto (PIB) nominal, a precios de mercado, se situó en 36,309,928 millones de pesos (mp) corrientes (36.310 billones de pesos) y repre-

sentó un incremento de 4.6% frente al mismo trimestre de 2024. Este resultado se debió a los aumentos de 1.8% del PIB real y de 2.7% del Índice de Precios Implícitos (IPI). En el 4T25, el sector Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza generó 1,542,557 mp corrientes, monto que representó 4.5% del PIB nominal en valores básicos. En el 4T25 el PIB nominal de las actividades secundarias (Minería; Generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural por ductos al consumidor final; Construcción e Industrias manufactureras) fue de 10,827,969 mp corrientes, que representó 31.8% del PIB nominal en valores básicos. En el 4T25, el PIB nominal por sector de las actividades terciarias fue el siguiente: el de Comercio al por menor sumó 3,634,214 mp y contribuyó con 10.7% del PIB a valores básicos; el de Comercio al por mayor llegó a 3,236,287 mp, con una participación de 9.5%; el de Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles fue de 3,088,103 mp (9.1% del PIB); y el de Transportes, correos y almacenamiento sumó 2,781,076 mp, lo que equivale a 8.2% del PIB.

De acuerdo a la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), en el cuarto trimestre de 2025, la tasa de participación económica (porcentaje de la población con trabajo, o que no tuvo, pero estaba en la búsqueda activa de uno) se ubicó en 59.3% de la población de 15 años y más. Un total de 59.8 millones de personas estuvieron ocupadas: 298 mil más en relación con el cuarto trimestre de 2024. Los sectores de actividad económica con incrementos en su población ocupada fueron los siguientes: comercio; construcción; transportes, comunicaciones, correo y almacenamiento, así como gobierno y organismos internacionales. La población subocupada fue de 4.1 millones de personas y representó 6.9% de la población ocupada, porcentaje inferior al del cuarto trimestre de 2024 (8.2%). Por su parte, la tasa de informalidad laboral se ubicó en 55.0%. En igual periodo de 2024 se estableció en 54.5%. En el último trimestre de 2025, la tasa de condiciones críticas de ocupación (TCCO) —a partir de salarios mínimos equivalentes, base enero de 2025— fue de 36.7%. En el mismo trimestre de 2024 fue de 35.4%.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en la primera quincena de febrero de 2026, registró un nivel de 144.064: aumentó 0.25% respecto a la quincena anterior. Con este resultado, la inflación general anual se ubicó en 3.92%. En el mismo periodo de 2025, la inflación quincenal fue de 0.15% y la anual, de 3.74%. El índice de precios subyacente, que excluye bienes y servicios con precios más volátiles o que no responden a condiciones de mercado, se

incrementó 0.22% a tasa quincenal. A su interior, los precios de las mercancías subieron 0.20% y los de servicios, 0.24%. A tasa quincenal, el índice de precios no subyacente creció 0.32%. Dentro de este, los precios de frutas y verduras ascendieron 2.10%, mientras que los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno disminuyeron 0.01%.

Según la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), en diciembre de 2025 y con datos desestacionalizados, el valor de producción del sector Construcción de incrementó, en términos reales, 1.7% a tasa mensual y disminuyó 5.6% a tasa anual. El personal ocupado total en las empresas constructoras no presentó variación en diciembre de 2025, a tasa mensual. Por tipo de contratación, el personal dependiente de la empresa no mostró cambio (el número de las y los obreros se mantuvo; el de las y los empleados administrativos, contables y de dirección decreció 0.4%; y el grupo de otros —que incluye a personas propietarias, familiares, así como a otras y otros trabajadores sin remuneración— cayó 0.7%). El personal no dependiente (que se contrata y proporciona por otra razón social y por honorarios o comisiones sin sueldo o salario fijo) subió 0.7%. A tasa anual, en diciembre de 2025, el personal ocupado total descendió 3.9%. En diciembre de 2025, las horas trabajadas en las empresas constructoras bajaron 0.6% frente a noviembre. Según la categoría de las y los ocupados, las horas trabajadas por el personal dependiente de la razón social retrocedieron 0.7% y las que corresponden al personal no dependiente ascendieron 1.0%. Respecto a diciembre de 2024, las horas trabajadas disminuyeron 4.6%. En diciembre de 2025, las remuneraciones medias reales pagadas fueron menores en 0.2% a tasa mensual. Por componente, los salarios pagados a las y los obreros decrecieron 0.2% y los sueldos pagados a las y los empleados administrativos, contables y de dirección no presentaron variación. En su comparación anual, las remuneraciones medias reales tuvieron un alza de 3.1% en diciembre de 2025.

CETES: En la subasta del día 24 de febrero, las tasas de interés de los Cetes registraron movimientos mixtos: la de los de 28 días se situó en 6.83% al retroceder 0.01 unidades; la de los de 91 días se ubicó en 7.05% al repuntar 0.10 puntos; la de 175 días se situó en 7.05% al descender 0.05 unidades y la de 721 días se ubicó en 7.54% al disminuir 0.04 puntos.

El Banco de México indicó que en la semana finalizada el 20 de febrero las reservas internacionales se situaron en US\$ 256,649.3 millones, frente a los US\$ 256,241.5 millones de la semana pasada, lo cual significó un aumento de US\$ 407.8 millones (+ 0.16%). La variación semanal en la

reserva internacional fue resultado principalmente por la venta de dólares del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo (FMPEd) al Banco de México por 124 millones de dólares y por un incremento de 284 millones de dólares debido principalmente al cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central. Por otra parte, el aumento acumulado de las reservas internacionales que finalizaron en US\$ 251,874.9 millones en 2025, es de 4,774.4 millones de dólares o de + 1.90%, en la semana finalizada el 20 de febrero de 2026.

La presidenta Claudia Sheinbaum, aseguró el 24 de febrero que México ofrece "todas las garantías" para que se realice la Copa Mundial de Fútbol FIFA 2026, cuya etapa preliminar se jugará en las ciudades de México, Monterrey y Guadalajara, a partir de junio próximo. "(Hay) todas las garantías. Ningún riesgo (para los visitantes)", aseveró la mandataria en su habitual conferencia de prensa diaria al hacer referencia a los recientes episodios de violencia generados en varios estados, tras la muerte el domingo último de Nemesio Oseguera, alias "El Mencho", líder del Cártel Jalisco Nueva Generación. "Como era una persona de la relevancia que conocemos, pues se genera esta situación durante el día domingo. Ya ayer (...) fue bastante menos y hoy esperamos, pues que se normalice ya toda la actividad", explicó. Sheinbaum subrayó que el Gobierno trabaja para restablecer el orden en todo el país, con la cooperación del Ejército, la Guardia Nacional y la Marina, tras los disturbios registrados en varios estados desde el domingo, que incluyeron la quema de vehículos, bloqueos y ataques a diversas entidades.

El INEGI da a conocer las cifras preliminares de las Estadísticas de Defunciones Registradas (EDR) que corresponden al periodo de enero a septiembre de 2025. Los datos que integran las EDR los suministraron 4,700 fuentes informantes. Las defunciones por enfermedades del corazón fueron la primera causa de muerte a nivel nacional, con 135,748 casos. En Chihuahua se presentó el mayor número de muertes ocurridas y registradas de residentes en la entidad federativa, por cada 100 mil habitantes. Del total de defunciones registradas de forma preliminar, 44.0% correspondió a mujeres y 55.9%, a hombres. En 365 casos (0.1%) no se especificó el sexo de la persona.

El INEGI presenta la actualización de las cifras de Pobreza Laboral (PL) y los indicadores correspondientes al cuarto trimestre de 2025. Estos se calculan con base en los microdatos de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE). Pobreza Laboral (PL) es un indicador de corto plazo que mide el porcentaje de la población cuyo ingreso

laboral per cápita es insuficiente para adquirir la canasta alimentaria (equivalente a la Línea de Pobreza Extrema por Ingresos (LPEI)). La PL constituye una aproximación adicional al análisis que realiza la medición de la pobreza multidimensional (PM), en el espacio del bienestar económico, al centrarse en la capacidad del ingreso laboral para cubrir el costo de la canasta alimentaria. Durante el cuarto trimestre de 2025 se registró una disminución la población en situación de pobreza laboral, tanto en la comparación trimestral como en la anual, a nivel nacional y en los ámbitos rural y urbano. De manera simultánea, el ingreso laboral real per cápita mostró incrementos para ambos periodos. Este comportamiento en el ingreso laboral también se observó al desagregar la información según sexo, condición de formalidad e informalidad de la población ocupada, así como en todos los quintiles de ingreso. Entre el cuarto trimestre de 2024 y el cuarto trimestre de 2025, el porcentaje de población en situación de pobreza laboral (cuyo ingreso laboral per cápita es inferior a las LPEI, según el ámbito rural o urbano) disminuyó 3.1 puntos porcentuales a nivel nacional: pasó de 35.4 a 32.3%. En el ámbito rural, disminuyó 4.1 puntos porcentuales: pasó de 50.7 a 46.6%. Por su parte, en el ámbito urbano disminuyó 2.7 puntos porcentuales al pasar de 30.8 a 28.1%. A nivel nacional, la pobreza laboral presentó una reducción respecto al tercer trimestre de 2025 de 2.0 puntos porcentuales: pasó de 34.3 a 32.3%. Para los ámbitos rural y urbano, la disminución en el mismo periodo fue de 1.8 y 2.1 puntos porcentuales, respectivamente.

En 2025, la cuenta corriente registró un déficit de 8,200 millones de dólares. A su vez, la cuenta de capital resultó deficitaria en 27 millones de dólares. Por su parte, se presentó un endeudamiento neto en la cuenta financiera de México con el resto del mundo que implicó una entrada de recursos por 4,854 millones de dólares, incluyendo un aumento de los activos de reserva por 11,389 millones de dólares. Derivado de lo anterior, el renglón de errores y omisiones exhibió un flujo positivo por 3,373 millones de dólares. Durante 2025, el panorama del comercio global se deterioró ante los cambios en la política comercial de Estados Unidos y las respuestas de algunos de sus socios comerciales, así como por diversos conflictos geopolíticos. No obstante, lo anterior y la persistencia de un entorno de alta incertidumbre, se estima que la actividad mundial habría crecido más que lo inicialmente previsto, en la medida en que las tasas arancelarias impuestas por Estados Unidos, aunque elevadas, se ubicaron por debajo de las anunciadas en abril de 2025. En este contexto, en 2025 la cuenta corriente de México exhibió un déficit de 8,200 millones de dólares, el cual se compara con el de 16,696 millones de dólares reportado

en 2024. Como proporción del PIB, en 2025 el déficit de cuenta corriente se ubicó en 0.4%, porcentaje inferior al déficit de 0.9% observado en 2024. La reducción anual del déficit de cuenta corriente se originó de una significativa ampliación del superávit de la balanza de mercancías no petroleras, parcialmente contrarrestada por mayores déficits de las balanzas de mercancías petroleras, de ingreso primario y de servicios, así como de un menor superávit de ingreso secundario.

La llegada de inversión extranjera directa (IED) a México subió 7.7% a lo largo de 2025, al pasar de 37,935 a 40,871 millones de dólares, de acuerdo con datos de la balanza de pagos del Banco de México. La llegada de nuevas inversiones a México representó una buena noticia para el país, especialmente por la inquietud que había sobre el efecto que podría tener la política arancelaria de la administración de Donald J. Trump, ya que Estados Unidos sigue siendo por mucho el principal destino de los productos mexicanos. La mayoría de la IED provino del rubro de nuevas inversiones con 27,649 millones de dólares --con un descenso de 3.7%-- y el componente de cuentas entre compañías alcanzó un saldo de 5,844 millones.

Un hacker utilizó el asistente de inteligencia artificial Claude de la compañía estadounidense Anthropic para realizar una serie de ataques contra agencias gubernamentales mexicanas, lo que derivó en el robo de una gran cantidad de información confidencial sobre impuestos y el padrón electoral, reportó Bloomberg. El criminal cibernético escribió instrucciones en español a Claude para que detectara vulnerabilidades en las redes gubernamentales, redactara scripts informáticos para explotarlas y definiera formas de automatizar el robo de datos, de acuerdo con una investigación de la startup israelí de ciberseguridad Gambit Security citada por el medio. El robo de datos comenzó en diciembre del año pasado y se produjo durante aproximadamente un mes. En total, fueron obtenidos 150 gigabytes de datos del gobierno mexicano, incluidos documentos vinculados a 195 millones de registros de contribuyentes, además de padrones electorales, credenciales de empleados públicos y archivos del registro civil. El hacker obtuvo acceso a las bases de datos de Servicio de Administración Tributaria, del Instituto Nacional Electoral y de los gobiernos del Estado de México, Jalisco, Michoacán y Tamaulipas, así como el registro civil de la Ciudad de México y el servicio de agua y drenaje de la ciudad de Monterrey, de acuerdo con el reporte del medio.

Las Cuentas por Sectores Institucionales, los distintos sectores institucionales generan el PIB mediante la producción

de bienes y servicios finales al interior de un país. En el tercer trimestre de 2025, el sector Sociedades no financieras participó con 43.7% del PIB y Hogares, con 34.3%: en conjunto, generaron 78.0% del PIB. Siguió el Gobierno general, con 9.2%; Sociedades financieras, con 5.1%; e Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH), con 0.8%. El restante 6.8% se conformó por los Impuestos sobre los productos netos de subsidios. Por el lado del ingreso, el PIB se obtiene de la suma de la Remuneración de los asalariados, el Excedente bruto de operación, el Ingreso mixto bruto y los Impuestos sobre la producción y las importaciones, menos Subsidios. Este cálculo permite observar la distribución del ingreso a partir de la generación del PIB y ofrece un análisis en el corto plazo del desarrollo del pago a los factores de producción. En el tercer trimestre de 2025, el PIB se asignó de la siguiente manera: Excedente bruto de operación, 39.6%; Remuneración de los asalariados, 31.4%; Ingreso mixto bruto, 21.6%; e Impuestos sobre la producción y las importaciones netos de subsidios, 7.5%. Mientras que el PIB mide la producción generada al interior del país, el Ingreso Disponible Bruto (IDB) mide el ingreso total que perciben las y los agentes económicos residentes en el territorio. Para obtener el IDB, es necesario incorporar al PIB el ingreso neto que reciben las unidades residentes y el que procede del exterior. En julio-septiembre de 2025, el IDB significó 102.4% del PIB trimestral. Los componentes que se añaden al PIB son los siguientes: Transferencias corrientes netas con el exterior (aportaron 3.5% del PIB), Remuneración neta con el exterior (0.1%) y Renta de la propiedad neta con el exterior, que mostró un déficit (1.2% del PIB). Durante el tercer trimestre de 2025, el IDB alcanzó un monto de 9,006,059 millones de pesos. El ingreso disponible del sector Hogares constituyó 79.0% del PIB; Sociedades financieras, 9.0%; Gobierno general, 7.7%; Sociedades no financieras, 5.4%; e ISFLSH, 1.3%.

En el tercer trimestre de 2025, el Producto Interno Bruto (PIB) fue de 35.2 billones de pesos corrientes y se distribuyó como pago a los factores de producción en Remuneración de los asalariados, con un monto de 11.0 billones de pesos; Impuestos sobre la producción y las importaciones, 2.7 billones de pesos; Subsidios, 0.1 billones de pesos; Excedente bruto de operación, 13.9 billones de pesos; e Ingreso mixto bruto, 7.6 billones de pesos corrientes. En el periodo de referencia, el PIB presentó una variación anual de 4.1%. Por componente, Subsidios aumentó 85.2%; Impuestos sobre la producción y las importaciones, 11.9%; Remuneración de los asalariados, 9.9%; Excedente bruto de operación, 0.8%; e Ingreso mixto bruto, 0.4%. En el trimestre julio-septiembre de 2025, la participación de los compo-

nentes del PIB fue la siguiente: Excedente bruto de operación, 39.6%; Remuneración de los asalariados, 31.4%; Ingreso mixto bruto, 21.6%; Impuestos sobre la producción y las importaciones, 7.8%; y Subsidios, 0.3% (se deducen). En el tercer trimestre de 2025, el PIB calculado por el método del gasto se distribuyó de la siguiente manera: Consumo final alcanzó 29.3 billones de pesos corrientes; Exportaciones de bienes y servicios, 13.6 billones de pesos; y Formación bruta de capital fijo, 7.7 billones de pesos. La Variación de existencias por tipo de activo, Adquisiciones menos disposiciones de objetos valiosos, Primas netas de reaseguros no de vida (recursos) e Indemnizaciones de reaseguros no de vida (recursos), en conjunto, sumaron 155.0 mil millones de pesos corrientes. Asimismo, de los componentes que se restan del PIB, Importaciones de bienes y servicios reportó una cifra de 14.3 billones de pesos y Primas netas de reaseguros no de vida (usos) e Indemnizaciones de reaseguros no de vida (usos) ascendieron a 60.0 mil millones de pesos. Discrepancia estadística registró un monto de -1.2 billones de pesos corrientes.

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) muestra el comportamiento del mercado laboral mexicano. En enero de 2026, la tasa de participación económica (porcentaje de la población con trabajo, o que no tuvo, pero estaba en la búsqueda activa de uno) se ubicó en 58.5%. Para enero de 2025, fue de 59.4%. La tasa de desocupación se situó en 2.7%, mismo porcentaje que en enero de 2025. La tasa de subocupación (porcentaje de población ocupada que buscó ofertar una mayor cantidad de tiempo de trabajo en su ocupación actual o en un empleo adicional) se estableció en 6.1%. En el enero de 2025, fue de 6.9%. La tasa de condiciones críticas de ocupación —a partir de salarios mínimos equivalentes, base enero de 2026— fue de 38.3%. En enero de 2025, fue de 36.4%. Por su parte, la tasa de informalidad laboral se ubicó en 54.9%. En enero de 2025, fue de 54.1%.

La OCDE ha aconsejado a México implementar una consolidación fiscal "constante y gradual" para garantizar la sostenibilidad y reconstruir los márgenes fiscales tras un déficit del 5,7% del PIB al cierre de 2024. "México necesita una consolidación fiscal constante y gradual para garantizar la sostenibilidad y reconstruir los márgenes fiscales tras un déficit excepcionalmente alto en 2024, basándose en una mejor focalización del gasto y la optimización de los ingresos", recoge el último 'Estudio Económico de la OCDE sobre México'. La OCDE ha actualizado sus proyecciones macroeconómicas y prevé que el PIB mexicano se expanda un 1,4% en 2026 y un 1,7% en 2027, frente al 0,7% registrado en 2025. Por otra parte, la estimación avan-

zada por el organismo sobre la inflación es que caiga al 3,6% en 2026 y al 3,2% en 2027, cerca del punto medio del rango objetivo del banco central (Banxico) situado en el 3%. En el estudio también se hace hincapié en la alta exposición de México a la política comercial estadounidense, puesto que más del 80% de sus exportaciones tienen como destino Estados Unidos. Respecto al ámbito laboral, la OCDE subrayó que la informalidad continúa siendo alta, con poco más de la mitad del empleo fuera del sector formal. Para resolver esta problemática, el organismo insta a México a "desarrollar competencias", debido a la estrecha relación entre el bajo nivel educativo y el trabajo informal" y "fortalecer el vínculo entre la educación y las necesidades del mercado laboral.

La narconómina a la que tuvo acceso EL UNIVERSAL da cuenta de los sueldos que el líder del Cártel Jalisco Nueva Generación (CJNG), Nemesio Oseguera Cervantes "El Mencho", pagaba a sus halcones, sicarios, lugartenientes y, presuntamente, los sobornos que entregaba a autoridades. El control de sus gastos está detallado en diversas hojas hechas a mano o a computadora en las que se documentó los cientos de miles de pesos que pagó bajo diversas claves. En otra hoja fechada el 7 de julio de 2025, además de mencionar cristal, soda, mota, rayas, comida. Y un apartado que registra el pago al "Gobierno": "Lic. Wuera" con un pago de 40 mil pesos, luego "PGR" con un pago de 15 mil pesos, seguido de "Judas" por 30 mil pesos.

Banco de México informó el 26 de febrero que elevó a 1,6%, desde 1,1%, el pronóstico para el crecimiento de la economía local de 2026, en medio de un dinamismo moderado del consumo privado y de las exportaciones. Para 2027, la expectativa de crecimiento económico se mantiene sin cambios respecto del informe anterior, en un 2,0%. Sin embargo, la institución consideró que el balance de riesgos para el crecimiento de la actividad económica se mantiene sesgado a la baja, por la incertidumbre en torno a la revisión del Tratado México-Estados Unidos-Canadá (T-MEC) de libre comercio prevista para este año. También puede ocurrir que los conflictos geopolíticos en distintas regiones del mundo repercutan de manera adversa en la economía global en general o en los flujos de comercio internacional en particular, agregó. Otro riesgo se encuentra en que el crecimiento de la economía de Estados Unidos sea menor a lo esperado, como consecuencia de factores cíclicos o de las propias políticas implementadas en ese país, en detrimento de la demanda externa que enfrenta México, advirtió. En cuanto a la inflación, mantiene vigentes los pronósticos para los índices general y subyacente dados a conocer en el anuncio de Política Monetaria del pasado 5 de fe-

brero. La entidad estima que la inflación general se situaría en el objetivo oficial del 3,0% en el segundo trimestre de 2027. La economía de México se expandió un 0,6% en el 2025, sostenida principalmente por el sector servicios ante la caída de la actividad industrial vinculada a Estados Unidos.

Los Índices Globales de Personal y Remuneraciones de los Sectores Económicos (IGPERSE) —se integran por el Índice Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE), el Índice Global de Remuneraciones de los Sectores Económicos (IGRESE) y por el Índice Global de Remuneraciones Medias Reales de los Sectores Económicos (IGREMSE)— muestran la evolución del personal ocupado y de las remuneraciones reales que las encuestas económicas reportan para los sectores Construcción, Industrias manufactureras, Comercio y Servicios privados no financieros. En diciembre de 2025 y con cifras ajustadas por estacionalidad, el IGPOSE alcanzó un nivel de 97.9 puntos: no mostró cambio a tasa mensual y disminuyó 0.9% a tasa anual. A su interior, el personal dependiente se mantuvo y el personal no dependiente creció 0.4%, a tasa mensual. En su comparación anual, el personal dependiente descendió 0.7% y el personal no dependiente, 3.4%. En diciembre pasado, las remuneraciones —que incluyen el pago por suministro de personal y los pagos de honorarios o comisiones— de los sectores económicos alcanzaron un nivel de 123.7 puntos: incrementaron 0.4% a tasa mensual y 3.0% a tasa anual. En enero de 2026, el IGREMSE se ubicó en 126.3 puntos: aumentó 0.4% respecto al mes previo y 4.0% en relación con diciembre de 2024.

El INEGI dijo que en enero de 2026 de acuerdo a su información oportuna el comercio exterior registró un déficit de US\$6,481.1 millones mensuales. Mientras que sin exportaciones petroleras en enero se registró un déficit de US\$7,591.6 millones. Por otra parte, la balanza comercial petrolera registró un déficit de US\$2,214.1 millones en enero de 2026. En tanto la balanza comercial no petrolera en enero registró un déficit de US\$4,266.9 millones.

## **NOTICIAS ECONÓMICAS EN ESTADOS UNIDOS DEL 23 AL 27 DE FEBRERO**

Un hombre fue abatido a tiros por agentes del Servicio Secreto de Estados Unidos y de la Policía local este 22 de febrero por la madrugada después de un ingreso no autorizado en el perímetro seguro en Mar-a-Lago, una

finca en Palm Beach, Florida, propiedad del presidente estadounidense, Donald Trump. "El 22 de febrero, alrededor de la 1:30 de la madrugada, un hombre de unos 20 años de edad recibió disparos de agentes del Servicio Secreto y de un oficial de la Oficina del Sheriff del condado de Palm Beach (PBSO, siglas en inglés) después de un ingreso no autorizado en el perímetro seguro en Mar-a-Lago", dijo el Servicio Secreto en un comunicado. Ningún miembro del Servicio Secreto o de la PBSO resultó herido. "El individuo, cuya identidad se mantiene bajo reserva hasta que se notifique a sus familiares, fue declarado muerto. El individuo fue observado por la entrada norte de la propiedad Mar-a-Lago portando lo que parecía ser una escopeta y un bidón de combustible", agregó. Trump se encuentra en Washington D.C., y al momento del incidente no se encontraban en el sitio personas bajo la protección del Servicio Secreto. El Buró Federal de Investigaciones, el Servicio Secreto y la PBSO están investigando el incidente, incluyendo el historial, acciones y posible motivo del individuo, así como el uso de la fuerza.

La Oficina de Aduanas y Protección Fronteriza de Estados Unidos ha informado de que pondrá fin a partir del 24 de febrero a la recaudación de los aranceles adicionales impuestos al amparo de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA), después de que el Tribunal Supremo estadounidense considerase el pasado viernes que el presidente del país, Donald Trump, se extralimitó al recurrir a esta norma de 1977 para fijar los gravámenes. A través de su servicio de mensajería, el servicio aduanero estadounidense ha transmitido a los transportistas el "fin de ciertas medidas arancelarias", suspendiendo la recaudación de los derechos ad valorem adicionales impuestos de conformidad con la IEEPA, incluyendo todas sus modificaciones y enmiendas, que dejarán de estar vigentes y no se cobrarán más para las mercancías ingresadas para consumo o retiradas del almacén para consumo, "a partir de las 00:00 h, hora del Este, del 24 de febrero de 2026". "Esta Orden Ejecutiva afecta únicamente a los aranceles de la IEEPA y no afecta a ningún otro arancel", ha precisado la Oficina. El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, anunció este sábado que subirá del 10% al 15% los aranceles globales que impuso este pasado viernes en represalia al dictamen del Tribunal Supremo del país contra su política actual de gravámenes.

El presidente Donald Trump, ha vuelto a criticar la labor del Tribunal Supremo, al que acusa de haber hecho "un gran trabajo para las personas equivocadas" con la sen-

tencia que el 20 de febrero echó por tierra gran parte de la política arancelaria de la Casa Blanca, advirtiendo el 23 de febrero de que "accidental e involuntariamente" el fallo le otorga muchos más poderes y fuerza de los que tenía antes. En este sentido, Trump recuerda que los jueces aprobaron todos los demás aranceles y advierte de que pueden usarse "de una manera mucho más poderosa y atroz", así como con seguridad jurídica, que los aranceles inicialmente utilizados. De tal modo, ha defendido que, como presidente, no tiene que volver al Congreso para obtener la aprobación de los aranceles. "¡Ya se ha obtenido, de muchas maneras, hace mucho tiempo! ¡Y también se han visto reafirmados por la ridícula y mal redactada decisión de la Corte Suprema!", ha afirmado. "La Corte Suprema de Estados Unidos me otorgó, accidental e involuntariamente, como presidente, muchos más poderes y fuerza de los que tenía antes de su ridículo, estúpido y divisivo fallo", ha presumido. Asimismo, Trump ha lanzado un aviso a cualquier país que quiera 'jugar' con la "ridícula" decisión de la Corte Suprema, especialmente aquellos que han "estafado" a Estados Unidos durante años, e incluso décadas, asegurando que, en tal caso, "se enfrentará a un arancel mucho más alto, y peor, que el que acordaron recientemente".

El despliegue militar que está llevando a cabo Estados Unidos en Irán sugiere un "ataque aéreo sostenido", que se produciría "en breve" y contra infraestructura militar y que podría durar "varios días o semanas", según interpreta este 23 de febrero Pedro del Pozo, director de inversiones financieras de Mutualidad. "Estamos a pocos días, veremos si a pocas horas, de un ataque aéreo sostenido por parte de EE.UU. a Irán. Al igual que ocurrió con el despliegue ruso previo a la invasión de Ucrania, el volumen de fuerzas aéreas que está desplegando EE.UU. frente a Irán sugiere un ataque aéreo sostenido, que se debe producir en breve", analiza. Dicho despliegue "hace pensar más en un ataque sostenido de varios días o semanas contra infraestructura militar, centros de mando, unidades militares (bases aéreas, centros de defensa antiaérea) e industria militar que en ataques concretos a la infraestructura nuclear de Irán (que muy posiblemente también sea 'revisitada')", añade el directivo de Mutualidad, entidad aseguradora sin ánimo de lucro de la Abogacía. En contraste, sí considera un ataque aéreo sostenido ante el amplio despliegue realizado por el país presidido por Donald Trump: dos portaviones (el Gerald Ford y el Lincoln), decenas de cazas de combate, F-22 (avión de superioridad aérea 'invisible' al radar, escaso en el inventario total de EE.UU.), 39 aviones cisterna y seis aviones AWAC (aviones 'radar' de alerta temprana, que actúan como 'centros de mando' aéreos en caso de ataque), entre otros efectivos.

A partir del 24 de febrero Estados Unidos ha comenzado a implementar el nuevo arancel global del 10% anunciado el 20 de febrero el presidente Donald Trump, después de que el Tribunal Supremo anulara el viernes la mayor parte de los gravámenes impuestos por Washington al considerar que la Casa Blanca se había extralimitado al invocar la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA, por sus siglas en inglés) para fijar tarifas. Si bien el 21 de febrero el propio Trump anunció que subirá del 10% al 15% este nuevo gravamen global, la amenaza aún no se ha materializado oficialmente, aunque la prensa estadounidense apunta que la Casa Blanca estaría trabajando en una propuesta formal para incrementar la tasa. El nuevo arancel del 10% que comienza a aplicarse de forma general este 24 de febrero por Estados Unidos fue promulgada el viernes al amparo de la sección 122 de la Ley de Comercio de 1974, que otorga al presidente de EEUU la facultad de abordar ciertos problemas de pagos internacionales mediante recargos y otras restricciones especiales a las importaciones. A diferencia de los gravámenes anulados por el Supremo estadounidense, el nuevo arancel global tiene carácter temporal, ya que fija un período de 150 días a partir de las 00:01 horas (Este) del 24 de febrero.

La gobernadora de la Reserva Federal (Fed), Lisa Cook, ha asegurado este 24 de febrero que la actuación del banco central podría revelarse insuficiente para lidiar con el desempleo creado por el creciente despliegue de la IA. "Si la IA sigue elevando la productividad, el crecimiento económico podría mantenerse fuerte, incluso aunque las turbulencias en el mercado laboral suban el paro. Ante un auge de la productividad como este, un mayor desempleo podría no indicar un aumento de la infrautilización de la mano de obra", ha explicado en la 42 Conferencia Anual de Política Económica de la NABE. "Por lo tanto, es posible que una política monetaria enfocada en la demanda no pueda paliar el desempleo causado por la IA sin incrementar también las presiones inflacionistas. Esto significa que los responsables de la política monetaria se enfrentarían a una disyuntiva entre desempleo y precios", ha subrayado.

El Gobernador Christopher J. Waller, menciona que la inteligencia artificial es un fenómeno tecnológico que está revolucionando el mundo. Leemos sobre ella a diario y muchos la hemos utilizado de una forma u otra. En mi vida, nunca he presenciado una revolución tecnológica como esta: he presenciado el nacimiento de la exploración espacial, el auge de la computadora personal, la explosión de internet y, posteriormente, los teléfonos inteligentes. Si bien todas son transformadoras, ninguna iguala el potencial que tiene la IA para cambiar nuestras vidas, y lo hace a una ve-

locidad vertiginosa. Empresas, hogares y todos los gobiernos intentan incorporarla a su funcionamiento. Y estoy aquí para decirles que la Reserva Federal no es la excepción. A medida que vemos surgir tecnologías como la tokenización y la IA agéntica, vale la pena recordar que esta no es la primera vez que nuestra industria se enfrenta a cambios como este. Cuando se introdujeron los cajeros automáticos, no eliminaron a los cajeros. En cambio, transformaron el funcionamiento de la banca. Las transacciones rutinarias se volvieron más económicas, rápidas y accesibles, mientras que el esfuerzo humano se desplazó hacia actividades de mayor valor. El verdadero impacto no fue solo la automatización, sino la forma en que las instituciones se reorganizaron en torno a la tecnología. La IA es similar. Los mayores beneficios no provendrán simplemente de incorporar IA a los procesos existentes, sino de repensar los flujos de trabajo, los roles y los sistemas para aprovechar las posibilidades que ofrece esta tecnología. Lo que no sabemos, ni podemos saber, es exactamente cuándo estas tecnologías alcanzarán su punto de inflexión. No tendremos una señal clara de cuándo la IA pasará del progreso rápido a un impacto verdaderamente sistémico. Pero esperar a que se aclare por completo no es una estrategia. Si queremos estar preparados cuando llegue ese momento, el trabajo debe empezar ahora. La IA es un claro ejemplo de cómo la Reserva Federal puede actuar con audacia y a gran escala cuando adoptamos un enfoque que prioriza el sistema.

El presidente Donald Trump, dijo el martes que prefiere resolver la confrontación con Irán a través de la diplomacia. "Estamos en negociaciones con ellos. Quieren llegar a un acuerdo, pero no hemos escuchado las palabras secretas: 'Nunca tendremos un arma nuclear'", dijo Trump al pronunciar el primer discurso sobre el Estado de la Unión de su segundo mandato ante una sesión conjunta del Congreso en el Capitolio, en Washington D.C. "Mi preferencia es resolver este problema mediante la diplomacia", afirmó Trump. "Pero una cosa es segura: nunca permitiré que Irán tenga un arma nuclear". Mientras tanto, el presidente acusó a Irán de "volver a perseguir sus siniestras ambiciones", al señalar que el programa de misiles iraní podría amenazar a las tropas estadounidenses desplegadas en la región y, eventualmente, a Estados Unidos. "Ya han desarrollado misiles que pueden amenazar a Europa y a nuestras bases en el extranjero, y están trabajando para construir misiles que pronto alcanzarán a Estados Unidos", dijo Trump.

El presidente Donald Trump, afirmó el martes que Estados Unidos ha recibido más de 80 millones de barriles de petróleo de Venezuela desde la captura forzosa del presidente venezolano, Nicolás Maduro. "Acabamos de recibir de

nuestro nuevo amigo y socio, Venezuela, más de 80 millones de barriles de petróleo", declaró Trump al pronunciar su primer discurso sobre el Estado de la Unión desde que inició su segundo mandato en la Casa Blanca. "La producción petrolera estadounidense ha aumentado en más de 600.000 barriles diarios". Estados Unidos ha tomado el control de las exportaciones petroleras de Venezuela tras una redada militar que capturó a Maduro en enero, quien ha sido acusado de narcotráfico y otros delitos en un tribunal de Nueva York.

El presidente Donald Trump, desafió este martes el fallo de la Corte Suprema que anuló sus aranceles globales. Durante su discurso sobre el Estado de la Unión, Trump calificó la decisión como "muy desafortunada". Afirmó que los socios comerciales de Estados Unidos "quieren mantener el acuerdo que ya hicieron... sabiendo que el poder legal que yo, como presidente, tengo para negociar un nuevo acuerdo podría ser mucho peor para ellos".

El reciente arancel global del 10%, que Washington aplica desde el martes, tras el varapalo del Tribunal Supremo a la política comercial de Donald Trump, subirá al 15% o incluso más allá para algunos países, según ha adelantado el Representante Comercial de Estados Unidos, Jamieson Greer. "Ahora mismo, tenemos un arancel del 10%. Subirá al 15% para algunos y luego podría aumentar", ha comentado Greer durante una entrevista con Fox News, anticipando que estarán en línea con las tasas arancelarias que se han estado viendo. Para la "reconstrucción" de la política comercial de la Casa Blanca, Greer ha señalado que Washington dispone de distintas alternativas, como la Sección 122 de la Ley de Comercio de 1974, que aborda el déficit de la balanza de pagos, así como con la Sección 301, que permite a la Oficina del Representante Comercial de EEUU investigar prácticas comerciales desleales país por país.

El Departamento de Energía, anunció que en la semana finalizada el 20 de febrero, las reservas de crudo aumentaron en 15.989 millones de barriles hasta 435.804 millones; las de gasolina descendieron en 1.011 millones de barriles hasta 254.834 millones, mientras que las reservas de destilados crecieron en 0.252 millones de barriles hasta 120.351 millones.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que Estados Unidos crezca este año un 2,6%, cuatro décimas más que el año anterior, aunque se desacelerará en 2027 y 2028 al 2,1%, al 1,9% en 2029 y al 1,8% en 2030 y 2031, al tiempo que ha advertido de que una "economía boyante" podría verse amenazada por los aranceles y las medidas anti-inmi-

gración. Según se desprende de la publicación del 'Artículo IV' para EE.UU., evaluación detallada que el FMI hace de cada país, la primera potencia mundial está en una situación "boyante" que podría verse lastrada más de lo anticipado por la "incertidumbre en torno a las políticas comerciales". En este sentido, ha indicado que los aranceles reducirán "modestamente" el déficit comercial y elevarán los ingresos fiscales un 0,75% en el corto plazo. No obstante, elevarán la inflación alrededor de medio punto para finales de 2026 y recortarán el crecimiento del PIB por idéntica cantidad. El cuadro macro prevé que el paro permanezca bajo y que concluya 2026 en el 4,1% para caer dos décimas en 2027, al 3,9%, y permanecer así hasta 2029. El FMI ha alertado que los incentivos fiscales desplegados restarán del crecimiento del PIB de 2029 en adelante a medida que las ventajas impositivas y los recortes de gasto expiren. Así, la deuda pasará del 126,2% del PIB en 2026 al 135,6% en 2029, mientras que el déficit cerrará este ejercicio en el 7,5% y solo bajará una décima tres años más tarde. Las tasas de interés medios de la Reserva Federal (Fed) se recortarán desde el 3,4% de este año al 2,9% al final del horizonte temporal, mientras que el índice de precios de gasto de consumo personal (PCE) general y subyacente acabarán 2026 en el 2,2% para moderarse ambos al 2% en 2027 y continuar así después.

El Departamento de trabajo, dijo que las peticiones iniciales de subsidio por desempleo alcanzaron un total de 212.000 solicitudes, durante la semana que terminó el 21 de febrero de 2026. Las solicitudes para obtener el subsidio gubernamental aumentaron en 4,000 unidades frente a la cifra revisada de la semana previa y rompieron una racha de dos semanas a la baja. El promedio móvil de 4 semanas, se ubicó en 220,250 solicitudes, un incremento de 750 unidades frente al dato de la semana previa, con lo que se ubicó en su nivel más alto de las últimas 13 semanas. Por otra parte, los principales incrementos de las peticiones se dieron en Iowa (377), Michigan (105), Florida (84) y Nevada (1). Por contra, las caídas más pronunciadas se registraron en Nueva York (-7.615), Pensilvania (-5.201), Nueva Jersey (-2.845), California (-2.386) y Texas (-2.368). Las tasas más elevadas de desempleo respaldado por ayudas fueron las de Rhode Island (3%); Nueva Jersey (2,9%); Massachusetts (2,7%); Minnesota y Washington (2,5%); Illinois (2,3%); California y Nueva York (2,2%); Montana (2,1%); y Michigan, Oregón y Pensilvania (2%).

El crecimiento global sigue fuerte, en una tendencia que se amplía en las principales economías. En Estados Unidos los datos económicos se han mantenido en gran medida resilientes. Las rebajas de impuestos de la Ley Grande y Her-

mosa empiezan a tener efecto. Además, la divergencia en su economía en forma de "K", entre grupos de población por ingresos, sectores y comportamiento bursátil, debe cerrarse. La inflación ha caído más de lo esperado y la administración Trump impulsa políticas para "Hacer América Asequible de Nuevo" antes de las elecciones de mitad de mandato de noviembre. A ello se añade que Kevin Warsh, nominado para liderar la Reserva Federal, probablemente rebaje las tasas de interés, posiblemente dos veces en el año. Mientras la sentencia del Tribunal Supremo de Estados Unidos en contra de muchos aranceles globales del presidente Trump mediante la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional no aborda si las empresas pueden recibir reembolsos por pagos arancelarios, que ascienden a 134.000 millones de dólares, 0,4% del PIB. Trump ha respondido con un gravamen del 15% hasta 150 días utilizando la Ley de Comercio de 1974. Se espera que el tipo arancelario efectivo, que antes de la sentencia se situaba en torno a 12%, disminuya. En conjunto esperamos que sea positivo para la renta variable. De hecho, esperamos mayor amplitud en beneficios entre sectores y empresas, con más oportunidades para los gestores activos. Además, en Europa la industria de defensa alemana ya está gestionando pedidos significativos de equipamiento militar y puede impulsar el crecimiento en la región. Por su parte en Japón, la contundente victoria de la primera ministro Sanae Takaichi le otorga un mandato procrecimiento y China intenta recuperar impulso tras una recesión inmobiliaria que dura cinco años, promoviendo la inversión en IA y renovables.

Las delegaciones de Irán y Estados Unidos concluyeron su nueva ronda de conversaciones nucleares en Ginebra "tras un avance significativo en la negociación", dijo el ministro de Relaciones Exteriores de Omán, Sayyid Badr bin Hamad bin Hamood Albusaidi. "Reanudaremos pronto después de las consultas en las respectivas capitales. Las discusiones a nivel técnico tendrán lugar la próxima semana en Viena", publicó el ministro en X. La reunión fue la tercera ronda de conversaciones nucleares indirectas entre Irán y Estados Unidos con la mediación de Omán, y comenzó esta mañana. La delegación iraní estuvo encabezada por el ministro de Relaciones Exteriores de Irán, Seyed Abbas Araghchi. El enviado especial del presidente estadounidense, Steve Witkoff, y el yerno del presidente Donald Trump, Jared Kushner, representaron a Washington en las negociaciones. Araghchi dijo a la televisión estatal iraní que en las conversaciones "se logró un muy buen avance y se plantearon elementos de un acuerdo con mucha seriedad, tanto en el ámbito nuclear como en el ámbito de las sanciones", se indicó en informes de los medios. El canciller agregó que las dos partes podrían entablar una nueva ronda

de conversaciones en una semana. La administración Trump está exigiendo un acuerdo verificable y por tiempo indefinido para impedir que Irán desarrolle armas nucleares, en medio de amenazas sobre una acción militar si la diplomacia fracasa. Irán, por otra parte, ha insistido en que las conversaciones se centren únicamente en su programa nuclear y quiere la suspensión de una serie de sanciones impuestas por Estados Unidos, además de que reiteró que el país no está buscando un arma nuclear.

El índice de precios de producción (IPP) de Estados Unidos subió en enero un 0,48% frente al avance del 0,43% en diciembre, según ha revelado por la Oficina de Estadísticas Laborales del Departamento de Trabajo. Esto se ha producido después de que la demanda final de servicios repuntase al 0,8% tras crecer un 0,7% el mes anterior. Por el contrario, el factor bienes profundizó su retroceso al -0,3% desde el -0,1% de diciembre. El índice subyacente de inflación de la producción, que excluye el impacto de la energía, los alimentos y el comercio por su mayor volatilidad, se anotó en enero una expansión del 0,68%, frente al 0,40% en diciembre. En datos anuales, los precios generales se situaron un 2,84%, mientras que los subyacentes se ubicaron en 4,19%.

## **NOTICIAS ECONÓMICAS INTERNACIONALES DEL 23 AL 27 DE FEBRERO**

**IIF.**- La deuda de hogares, empresas, bancos y gobiernos de todo el mundo ha sumado hasta el cuarto trimestre de 2025 un total de 348,3 billones de dólares (295,5 billones de euros), un 9% más que doce meses atrás y nuevo récord histórico para un cierre de año, según los cálculos del Instituto Internacional de Finanzas (IIF). Esta dinámica ha estado marcada por las economías avanzadas, que ampliaron su pasivo de euros) desde los 213,7 billones de dólares (181,3 billones de euros), un 8,4% más. Entre las economías emergentes, el volumen de deuda se incrementó un agregado a 231,7 billones de dólares (196,6 billones 10,2%, hasta los 116,6 billones de dólares (98,9 billones de euros), desde los 105,8 billones de dólares (89,8 billones de euros) del año anterior. El endeudamiento público ha ascendido en más de 10 billones de dólares (8,5 millones de euros) en 2025 con China, Estados Unidos y la eurozona como responsables de casi tres tercios de dicho incremento. Más allá del 'gigante asiático', la deuda soberana se elevó en mayor medida en Brasil, México y Rusia. Por sectores económicos, el IIF ha señalado que los hogares elevaron

su deuda hasta los 64,6 billones de dólares (54,8 billones de euros), un 7,7% más, al tiempo que las empresas registraron un endeudamiento de 100,6 billones de dólares (85,3 billones de euros), un 9,5%. Además, los gobiernos debieron 106,7 billones de dólares (90,5 billones de euros) y el sector financiero otros 76,4 billones de dólares (64,8 billones de euros), un 10,8% y un 7% más, respectivamente. De cara al futuro, la acumulación de deuda permanecerá "robusta" ante las necesidades de financiación de Estados Unidos, China, Alemania, Japón y la India. La deuda norteamericana se disparará más de veinte puntos para 2036, hasta el 120%, dado que los aranceles no generarán suficientes ingresos para las arcas públicas.

**China.**- La transformación digital impulsada por el sector manufacturero ha entrado en una fase de adopción generalizada, con la gran mayoría de las grandes empresas industriales implementando actualizaciones tecnológicas. El documento, publicado por la Academia de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones, señala que el alcance de la transformación digital en el sector manufacturero del país se ha ampliado de manera notable, lo que indica un cambio hacia una implementación a gran escala. Al cierre de diciembre de 2025, el 89,6% de las principales empresas industriales habían llevado a cabo procesos de modernización digital, de acuerdo con el reporte. Los avances han sido especialmente rápidos en los sectores de fabricación de automóviles, construcción naval y manufactura electrónica e informática, cuyas tasas de actualización digital alcanzaron el 94,4%, el 94,2% y el 93,9%, respectivamente. La transformación digital se ha convertido en un motor clave de la eficiencia, la resiliencia y la producción ecológica, destacó Jiao Beibei, miembro del equipo de ingeniería de la academia.

**China.**- Mostró este 23 de febrero en la Gala de la Fiesta de la Primavera, sus avances tecnológicos. Un despliegue de robots humanoides hiperrealistas con el que el gobierno ha querido dejar patente su poder en esta industria frente a Estados Unidos y alzar la voz sobre el potencial de la inteligencia artificial física en un momento en el que la IA generativa, las inversiones de las grandes tecnológicas y su impacto en los mercados centran el sentimiento inversor. Barclays calcula que el valor de mercado de esta industria alcanzará un billón de dólares en 2035 sumando los robots humanoides, los vehículos autónomos, la automatización industrial y los drones. Aunque reconoce que los coches autónomos son los adalides de su expansión, cifra en hasta 200.000 mi-

llones de dólares el valor potencial del segmento de los robots humanoides, desde los 3.000 millones actuales.

**China.-** El Ministerio de Comercio ha anunciado el 24 de febrero la inclusión de un total de 20 empresas y entidades japonesas en la "lista de entidades bajo vigilancia", mientras que ha incorporado a su lista de control de exportaciones a otra veintena de firmas de Japón. "Se ha decidido incluir en la lista de entidades bajo vigilancia a 20 entidades japonesas, entre ellas Subaru Corporation, cuyos usuarios y usos finales de artículos de doble uso no pueden verificarse", ha explicado el Ministerio chino. Además, también se ha incluido en la lista a Fuji Aerospace Technology, ENEOS Corporation, Yusoki, ITOCHU Aviation, Leda Group Holdings, Institute of Science Tokyo, Mitsubishi Materials Corporation, ASPP, Yashima Denki, Sumitomo Heavy Industries, TDK Corporation, Mitsui Bussan Aerospace, Hino Motors, Tokin Corporation, Nissin Electric, Sun Tectro, Nitto Denko Corporation, NOF Corporation y Nacalai Tesque. De este modo, los exportadores que exporten artículos de doble uso a las entidades mencionadas no podrán solicitar una licencia general ni obtener certificados de exportación mediante registro y presentación de información.

**China.-** El Gobierno ha advertido que adoptará todas las medidas necesarias para defender sus intereses en el caso de que Estados Unidos utilizase una investigación sobre el cumplimiento del acuerdo comercial de 2020 entre ambos países como pretexto para introducir aranceles a las exportaciones del gigante asiático. Después de que el representante comercial de EEUU, Jamieson Greer, comentase la semana pasada la disposición de su oficina para iniciar investigaciones en virtud del artículo 301 de la Ley de Comercio de 1974, un portavoz del Ministerio de Comercio de China ha asegurado que China "ha tomado nota" de las observaciones de la parte estadounidense, subrayando que Pekín ha mantenido el espíritu del acuerdo y ha cumplido rigurosamente con sus obligaciones en virtud del mismo. "Si Estados Unidos insiste en impulsar investigaciones, o incluso las utiliza como pretexto para introducir medidas restrictivas como aranceles, China tomará todas las medidas necesarias para defender resueltamente sus legítimos derechos e intereses", ha avisado.

**Europa.-** El Parlamento Europeo ha decidido este 23 de febrero aplazar sin fecha la tramitación del acuerdo comercial entre la Unión Europea y Estados Unidos, que fijó un techo máximo del 15% de aranceles americanos sobre las compras europeas --a cambio de que los europeos renunciaran a tomar represalias--, por lo que la ratificación del acuerdo

queda en el aire hasta que la Administración Trump aclare el impacto para los 27 de la última tanda de aranceles globales este fin de semana. "La situación es ahora más incierta que nunca. Esto contradice la estabilidad y previsibilidad que buscamos lograr con el Acuerdo de Turnberry", ha explicado el presidente de la comisión de Comercio Internacional del Parlamento Europeo (INTA), el socialista alemán Bernd Lange, después de la suspensión acordada entre los coordinadores de grupo. En la práctica, los nuevos aranceles del 15% que la Casa Blanca puede imponer durante un máximo de 150 días se suman a los que ya impone el país en base al principio de Nación Más Favorecida (NMF), por lo que la Eurocámara teme que ello dispare los gravámenes sobre las importaciones europeas por encima del umbral del 15% pactado para la UE en verano. Por su parte, los cálculos de Global Trade Alert apuntan a que si se deja fuera de la ecuación ese pacto todavía no ratificado, el arancel medio efectivo que paga la UE se situaría en torno al 12,5% durante la vigencia de la Sección 122 y caería a algo más del 6% una vez expire el recargo. Esto dejaría a los exportadores europeos en una posición más favorable que bajo un escenario de arancel general del 15% indefinido previsto en el acuerdo comercial.

**Europa.-** El comisario europeo de Comercio, Maros Sefcovic, ha pedido al Parlamento Europeo que culmine "en marzo" el proceso de ratificación del acuerdo comercial con Estados Unidos, siempre que Bruselas reciba las aclaraciones solicitadas a Washington sobre el alcance de la última ronda de aranceles por la que desde este martes las importaciones de países terceros al mercado estadounidense sufren un recargo adicional del 10%. El acuerdo "restauró una muy necesaria certeza y estabilidad", ha defendido el comisario, que habla por voz de los 27 en materia comercial, en una comparecencia ante la comisión de Comercio Internacional de la Eurocámara (INTA) en la que ha indicado que ha estado en estrecho contacto con sus contrapartes estadounidenses --Howard Lutnick y Jamieson Greer-- desde que el Tribunal Supremo tumbara el pasado viernes los primeros aranceles indiscriminados de la Administración de Donald Trump.

**Europa.-** La Comisión Europea lanzará este 26 de febrero una plataforma financiera para coordinar inversiones de hasta 28.000 millones de euros en las regiones de la UE fronterizas con Rusia, Bielorrusia y Ucrania, especialmente afectadas por la guerra, con el objetivo de financiar proyectos que refuercen su actividad económica. El mecanismo, denominado 'EastInvest Facility', no supone la creación de un nuevo fondo europeo, sino que articula la actuación conjunta de varias instituciones financieras europeas e interna-

cionales para facilitar el acceso a financiación en estos territorios. Según el Ejecutivo comunitario, la plataforma estará operativa hasta finales de 2027 y permitirá ofrecer recursos y asesoramiento a autoridades locales y promotores públicos y privados, mediante apoyo crediticio y asistencia técnica para proyectos destinados a reforzar la actividad económica, el comercio y la resiliencia en estas regiones fronterizas.

**Europa.-** La renuncia de Christine Lagarde como presidenta del Banco Central Europeo (BCE) antes de agotar su mandato de ocho años es la hipótesis más probable para los economistas consultados por Bloomberg, que apuntan como candidato favorito para suceder a la francesa en tal escenario al neerlandés Klaas Knot, mientras que el español Pablo Hernández de Cos sería el que más opciones tendría si permanece en el cargo hasta el final de octubre de 2027. Más de la mitad de los economistas encuestados espera que Lagarde renuncie como presidenta del BCE este año, mientras que menos del 30% prevé que completará su mandato de ocho años, que finaliza el 31 de octubre de 2027. En el caso de una salida anticipada de la francesa, Knot -exdirector del banco central holandés- sería el mejor situado para asumir el cargo, según aproximadamente el 57% de los economistas. Sin embargo, si Lagarde completa su mandato, el favorito pasaría a ser el actual director del Banco de Pagos Internacionales y exgobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos. Un hipotético nombramiento del neerlandés Knot como presidente del BCE implicaría a priori provocar la salida del directorio de la entidad de su compatriota Frank Elderson, cuyo mandato no expira hasta diciembre de 2028, lo que añadiría otra vacante a las previstas en 2027 del irlandés Philip Lane, la alemana Isabel Schnabel, además de la propia Christine Lagarde, después de que el croata Boris Vujcic haya sido nombrado como sucesor del español Luis de Guindos, que dejará la vicepresidencia del BCE el próximo 31 de mayo.

**Europa.-** La tasa de inflación anual de la eurozona se moderó al 1,7% en enero de 2026, tres décimas por debajo del dato registrado en diciembre de 2025 y la menor subida del costo de la vida desde septiembre de 2024, según ha confirmado Eurostat, mientras que para los Veintisiete los precios subieron un 2% anual, frente al 2,3% de diciembre de 2025. El debilitamiento de la inflación de la zona euro en el arranque de 2026, que ya incluye a Bulgaria como miembro de la eurozona, reflejó una caída del 4,1% del costo de la energía, frente al retroceso del 1,9% en diciembre, mientras que los alimentos frescos se encarecieron un 4,2%, frente al 3,5% anual del mes anterior. Entre los países de la UE, las tasas anuales de inflación más bajas se registraron

en Francia (0,4%), Dinamarca (0,6%), Finlandia e Italia (ambos 1%). Por contra, las más altas se registraron en Rumanía (8,5%), Eslovaquia (4,3%) y Estonia (3,8%).

**Europa.-** La confianza de los consumidores en la zona del euro avanzó de -12.4 unidades en enero a -12.2 en febrero, con lo que se ubicó en su mejor nivel desde noviembre de 2024, informó la Comisión Europea. Por su parte, la confianza de los consumidores en el bloque de la Unión Europea se mantuvo estable en -11.7 en febrero.

**Europa.-** La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, ha anunciado el 27 de febrero que inicia el proceso para la aplicación provisional del acuerdo de libre comercio negociado por Bruselas con los países de Mercosur, después de que Argentina y Uruguay hayan completado sus respectivos procesos de ratificación en las últimas horas. "Se trata de resiliencia, de crecimiento y de que Europa forje su propio futuro", ha dicho la jefa del Ejecutivo comunitario en una breve declaración sin preguntas en la sede de la institución en Bruselas, después de incidir en que el Consejo (gobiernos) ya dieron luz verde en enero a Bruselas para proceder a la aplicación temporal cuando fuera posible. La conservadora alemana ha recordado además que desde la firma del pacto dejó claro que "cuando ellos estuvieran listos, nosotros estaríamos listos", y que el ritmo de ratificaciones por parte de los socios iberoamericanos permite ya poner en marcha el proceso del lado europeo, sin aclarar la fecha exacta en que prevé su entrada en vigor.

**Alemania.-** La confianza de los empresarios ha mejorado en febrero como consecuencia de una mayor satisfacción sobre la situación actual y el creciente optimismo respecto de los próximos meses, según refleja el índice elaborado por el Instituto de Investigación Económica de Múnich (Ifo), que ha alcanzado su nivel más alto desde agosto de 2025. El índice general se ha situado en febrero en 88,6 puntos, frente a los 87,6 puntos de enero, después de que la valoración de la presente coyuntura haya subido hasta 86,7 desde los 85,7 puntos, su nivel más alto desde julio de 2024, mientras que las expectativas han aumentado a 90,5 puntos desde los 89,6 de enero. "La confianza empresarial en Alemania ha mejorado (...) Las empresas se mostraron más satisfechas con su situación empresarial actual. Las expectativas también evolucionaron positivamente. La economía alemana muestra los primeros indicios de recuperación", ha resumido Clemens Fuest, presidente del Instituto Ifo.

**Alemania.-** El Índice de Precios de Consumo (IPC) cerrará febrero en el 1,9% anual, dos décimas por debajo del mes anterior, según ha informado provisionalmente la Oficina

Federal de Estadística (Destatis). De excluirse el precio de los víveres y de la energía, la tasa de inflación subyacente fue en febrero del 2,5%, sin cambios. Destatis publicará las lecturas definitivas el miércoles 11 de marzo.

**España.-** La confianza del consumidor subió 4,7 puntos en enero frente a diciembre de 2025, hasta situarse en 80,5 puntos, su mayor nivel desde septiembre de 2025, debido a la mejor valoración de los ciudadanos de la situación actual, pero, sobre todo, de sus expectativas, según los datos publicados por el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS). Asimismo, la valoración que hacen los consumidores de la situación actual subió en enero 3,3 puntos, hasta los 74,5 puntos, mientras que las expectativas de futuro avanzaron 6 puntos respecto a diciembre y se situaron en 86,5 puntos, su nivel más alto desde mayo de 2025. No obstante, ambos índices permanecen por debajo de la cota de los 100 puntos que separa la percepción positiva de la negativa.

**España.-** La producción del sector servicios subió una media del 3,5% en 2025, tasa seis décimas superiores a la de 2024 y la más elevada desde el año 2022, cuando se disparó un 7,1%, según los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Dentro del sector servicios, el comercio elevó su producción un 5,3% en 2025, mientras que los otros servicios, donde se incluyen transporte y almacenamiento, y hostelería, la aumentaron un 4,8%. Por actividades, las mayores alzas de la producción en 2025, con ascensos de dos dígitos, se las anotaron los servicios de información y otro comercio al por mayor especializado, con incrementos del 17,2% y del 10,2%, respectivamente. Por contra, los descensos más significativos correspondieron a publicidad y estudios de mercado (-3,2%) y actividades cinematográficas, de programas de televisión y edición musical (-2,6%).

**España.-** El Índice de Precios de Consumo (IPC) mantuvo su tasa anual en el 2,3% en febrero, según los datos avanzados por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Con el mantenimiento del IPC anual en febrero, se pone fin a tres meses consecutivos de bajas. Por su parte, la inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni productos energéticos), que en febrero escaló una décima, hasta el 2,7%, tras tres meses consecutivos en el 2,6%. De confirmarse

esta tasa del 2,7%, la inflación subyacente alcanzaría su valor más alto desde agosto de 2024, cuando también fue del 2,7%

**España.-** Los precios industriales disminuyeron un 2,9% en enero frente a enero de 2025, tasa una décima superior a la de diciembre, por la evolución de los precios energéticos, según ha informado el Instituto Nacional de Estadística (INE). Con la tasa anual de enero de 2026, la inflación del sector industrial encadena tres meses en negativo.

**Brasil.-** La agroindustria cerró 2025 prácticamente estancada, con una leve baja de 0,1%, en un contexto de tasas de interés elevadas, apreciación cambiaria y tensiones comerciales externas, divulgó la prensa brasileña con base en un informe del centro de estudios agrícolas de la Fundación Getulio Vargas (FGV). De acuerdo con el Índice de Producción Agroindustrial difundido por la FGV, la nación sudamericana, uno de los principales abastecedores globales de carne, granos y productos forestales, el segmento industrial vinculado al campo enfrentó restricciones típicas del entorno manufacturero. Ese desempeño se produjo a pesar del buen estado de la producción primaria, sumado a los problemas generados por los aranceles impuestos por Estados Unidos a productos brasileños. El investigador Felipe Serrigati explicó con base en datos oficiales, que el resultado anual puede resumirse con la palabra "estancamiento".

**Argentina.-** La economía acumuló un crecimiento del 4,4% en 2025 respecto a 2024 por el impulso del sector primario, según el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) correspondiente a diciembre de 2025 publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Solo en diciembre, la actividad económica registró un incremento del 3,5% en comparación con diciembre de 2024, y en términos desestacionalizados, el índice aumentó un 1,8% respecto a noviembre. El sector de la agricultura, ganadería, caza y silvicultura fue el ámbito que registró una mayor subida al registrar un alza del 32,2% en diciembre, seguido de pesca (18,3%) e intermediación financiera (14,1%). En contra, la industria manufacturera registró un descenso del 3,9% en el último ejercicio, seguido del comercio mayorista y minorista (-1,3%) y de la administración pública, defensa y planes de seguridad social (-1,1%). ■