

Datos relevantes	
Concepto	13MAR'26
Peso/dólar	\$18.23
Dólar/Euro	USD 1.15
Yuan	USD 6.87
TIIIE 28 días	7.23%
PIB Mx 4T25 (MdeP)	35,255,452.9
Deuda Total (Ene'26 MdeP)	20,124,307.3
Mezcla de export.	USD 93.04
Reservas	USD 257,020.9
Inv.Ext. (Bonos)	USD 100,492.61
Deuda EU. (Billones)	38.900.879

### PRONÓSTICOS

Inflación de marzo	0.40 - 0.70%
Inflación en el 2026	3.00 - 5.00%
Inflación en el 2027	3.00 - 5.00%
PIB 2026	0.50 - 1.50%
PIB 2026	0.50 - 1.50%
Cetes 28 días	6.00 - 7.00%
Dólar	16.50 - 19.00
Dólar Prom. 2025	19.1976
Dólar Prom. 2026	17.4906

### BASES PARA LA TOMA DE DECISIONES ESTA SEMANA

#### TENDENCIAS EN LOS MERCADOS

Banxico alimenta la inflación, muy lejos de combatirla.

#### FINANZAS E INVERSIONES

**Horizonte Financiero.** Templanza ante la guerra.

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

**Dólar.** Cierra en 17.9505 pesos.

**Inversiones.** El oro en 5,020 dólares la onza. Euro cierra en 1.1420 dólares. El dólar en 17.9505 pesos. La BMV cae -2.47% en la semana, concluye en 65,648.91 puntos.

PEMEX: contabilidad creativa al máximo nivel. Un fraude.

#### INFORME ESPECIAL

Inseguridad, el mayor lastre económico en la actualidad.

#### 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

### Proteccionismo electoral

En medio del conflicto con Irán, que ya ha elevado los precios de la gasolina, el gobierno de EU busca frenar las importaciones de manufacturas globales mediante recursos legales que contradicen el espíritu de cualquier tratado de libre comercio, justo en el momento en que inicia la revisión del T-MEC.

La semana pasada, la Oficina del Representante Comercial de EU (USTR) abrió dos procesos de investigación que incluyen a México. Su objetivo es determinar si existen prácticas de sobreproducción de manufacturas que afectan al mercado estadounidense y si involucran trabajo forzoso.

De manera paralela, se inició otra investigación que abarca a 60 economías, entre ellas México, por presuntas deficiencias en la prohibición de importar bienes producidos con trabajo forzoso.

En este contexto, destaca la acusación estadounidense en contra de nuestro país: Washington sostiene que acero y aluminio provenientes de China ingresan al país, reciben un procesamiento mínimo y luego se exportan a EU como si fueran de origen mexicano, con el fin de evadir los aranceles aplicados directamente a China. Como respuesta, desde junio de 2025 se impuso un arancel del 50% a las importaciones de acero y aluminio que no acrediten haber sido fundidos y vertidos en Norteamérica.

La investigación en torno a sobreproducción no se limita a los metales, también se extiende a sectores estratégicos (donde México es un socio clave), como la cadena automotriz, semiconductores, baterías, electrónica, maquinaria industrial y robótica; esto busca proteger la estrategia de reindustrialización estadounidense.

Lo paradójico es que la producción de forma excesiva es, precisamente, uno de los efectos esperados del comercio bilateral: que cada país se especialice y elabore más allá de las necesidades de su mercado interno para exportar a su socio comercial. Además, en 2025, México fue incluido en la Lista de Vigilancia Prioritaria (Priority Watch List), bajo el argumento de que no ha cumplido plenamente con los estándares de protección de patentes ni con el combate a la piratería establecidos en el T-MEC.

En estas investigaciones, los interesados tienen hasta el 15 de abril para enviar comentarios al USTR. Posteriormente, en mayo se realizarán audiencias públicas para decidir si se aplican nuevos aranceles generales adicionales a los ya existentes.

México insiste en que estas investigaciones no representan un riesgo mayor, ya que la mayoría de sus exportaciones a EU están protegidas por el T-MEC. Sin embargo, en paralelo, los tres socios de América del Norte abrirán discusiones sobre temas específicos.

## Temas del T-MEC

EU ha señalado que, además del comercio exterior referente al acero, aluminio y cobre, le preocupan tres temas.

Energía estará en la mesa de discusiones álgidas, porque México, en 2018 se comprometió a darle piso pa-rejo a las empresas estadounidenses y canadienses frente a Pemex y CFE, lo que no ocurrió el sexenio pasado, en el que no sólo se le dio trato preferencial fiscal a Pemex, sino que, además, se negó de forma consistente permisos en sectores energéticos a empresas extranjeras. Por si fuera poco, se modificó la legislación del sector, lo que incluyó la desaparición de la Comisión Reguladora de Energía, para ahora ser parte de la Secretaría de Energía, que, además, es la titular de los Consejos de Administración de Pemex y CFE, es decir, es juez y parte.

El segundo gran tema es la porosidad de las aduanas nacionales. Hay varios casos donde EU ha demostrado que producto chino llega a México con precios de importación muy por debajo del mercado, se reetiqueta como producto nacional y se manda a EU dentro del paraguas del T-MEC, sin mayor pago de aranceles compensatorios. China estaría usando a México para triangular sus productos hacia EU y, en los últimos meses, estaría ocurriendo lo mismo con Vietnam, con quien la balanza comercial de México se ha incrementado, a pesar de los aranceles impuestos en diciembre del 2025. EU muy probablemente propondrá que personal estadounidense labore en las aduanas mexicanas para supervisar los cargamentos provenientes de Asia y evitar la corrupción que afecta a su industria.

El tercer punto son los aranceles que Trump ha impuesto a México por el tráfico de fentanilo. Se trata de un acuerdo comercial, no de seguridad, por lo que

se insiste en separar ambos temas; por un lado, evaluar la cooperación binacional en materia de combate a los carteles del narco. y por el otro, sin relación alguna, la relación comercial.

En el caso de México, los reclamos tienen que ver con la arbitrariedad con la que Trump ha impuesto aranceles al jitomate, aguacate y otros productos nacionales sin razón comercial aparente alguna. México señala que Washington no está respetando los mecanismos señalados en el Tratado y que no hay investigaciones que justifiquen sus acciones. Por su parte, EU no olvida que López Obrador vetó las importaciones de maíz modificado, señalando que era nocivo para la salud, sin que hubiera investigaciones científicas que respaldaran esos dichos.

## Conclusiones

Las autoridades comerciales de EU son plenamente conscientes de la importancia de mantener vigente el T-MEC, presionadas por sus propios empresarios, que dependen de la mano de obra mexicana para manufacturar a bajo costo. Si no existiera la intención de renovar este acuerdo, simplemente no se abriría la mesa de negociación para discutir los temas en los que persisten diferencias.

Sin embargo, en el afán de lograr la firma, los tres países parecen ignorar que proteger en exceso la zona comercial frente a la competencia externa, particularmente China y Asia en su conjunto, ha encarecido la producción de bienes en Norteamérica. El resultado es que los insumos de un mismo automóvil eléctrico cuestan hasta 15,000 dólares más si se fabrican en EU en lugar de China, lo que coloca a las empresas automotrices de ese país en clara desventaja competitiva.

La teoría económica es contundente: cada país o región debe especializarse en aquellos bienes que puede producir de manera más eficiente y ba-

rata. Aunque cualquier producto puede elaborarse en distintos lugares del mundo, hacerlo en condiciones menos favorables incrementa los costos y, en consecuencia, el precio final que paga el consumidor. Esto reduce el potencial de consumo de la sociedad, limita el crecimiento económico y genera presiones inflacionarias. Hoy, mientras un ciudadano estadounidense paga en promedio 50,000 dólares por un automóvil, un consumidor chino adquiere uno similar por alrededor de 20,000 dólares.

La administración de Donald Trump busca enviar un mensaje político a sus electores, presentándose como defensor de los empleos manufactureros y de la estabilidad de precios. Pero esta narrativa resulta contradictoria: las medidas proteccionistas elevan los costos de vida y, lejos de contener la inflación, la alimentan.

Actualmente, el 65% de los trabajadores estadounidenses se desempeña en el sector servicios. Proteger con aranceles al 20% que labora en manufactura, a costa de encarecer la vida del 80% restante, carece de lógica económica.

A ello se suma un factor que cambia todo: en la próxima década será inminente la expansión de fábricas automatizadas que prescindan de la intervención humana, fenómeno que ya se observa en diversos sectores globales. En paralelo, las empresas avanzan hacia la producción masiva de robots humanoides. En este contexto, incrementar artificialmente los costos de manufactura en Norteamérica condena a sus cadenas de producción a perder competitividad frente a Asia, donde la reducción de costos es una estrategia permanente.

## Perspectivas:

*Inicia la revisión del T-MEC, con una visión proteccionista que eleva los costos regionales, lo que, lejos de ayudar, entorpece el incremento de la productividad.* ■

# ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

## HORIZONTE INDUSTRIAL

### La transformación avanza

Las automotrices tradicionales — Ford, GM, Stellantis, Nissan, Honda, Hyundai y varios grupos europeos como Volkswagen, BMW, Mercedes y Renault— cerraron 2025 con caídas de ingresos y márgenes presionados, mientras que los fabricantes chinos, como BYD y NIO, reportaron récords históricos. Si esta tendencia continúa, en los próximos años veremos consolidaciones, fusiones y posibles quiebras de algunos gigantes tradicionales, mientras los grupos asiáticos y las nuevas tecnológicas, como Xiaomi, ganan terreno.

Las automotrices tradicionales están bajo una presión enorme, y el margen de maniobra se reduce cada año. En 2025, sus ventas se vieron golpeadas por tres factores simultáneos: la transición acelerada hacia el vehículo eléctrico, la competencia feroz de fabricantes chinos con costos más bajos y procesos más automatizados, y la dificultad de sostener márgenes, en un entorno de tasas de interés altas y consumidores más cautelosos.

Mientras tanto, empresas como BYD, NIO y Xiaomi crecieron con fuerza, apoyadas en fábricas altamente automatizadas y cadenas de suministro

más eficientes. La diferencia es que los nuevos jugadores no cargan con estructuras pesadas ni con compromisos laborales tan rígidos, lo que les permite moverse con más agilidad.

Si las tradicionales no logran reinventarse, podrían terminar absorbidas, fusionadas o reducidas a nichos específicos. La historia de la industria automotriz muestra que los ciclos de disrupción suelen dejar ganadores claros y perdedores definitivos. En este caso, la automatización extrema y la electrificación son las fuerzas que están redefiniendo el tablero, y, por si fuera poco, la conducción autónoma está dando pasos agigantados: el Tesla Cybercab, así como los sistemas de Google y el de Nvidia, presentado hace un par de semanas.

### 2025 complicado

Stellantis —lo que antes era Jeep, Chrysler y Fiat— reportó en 2025 ingresos netos de 74,300 millones de euros, 13% menos que en 2024, golpeada por la caída en Norteamérica y Europa. Ford muestra reportes financieros con presión en márgenes y resultados débiles en 2025, con ventas afectadas por la transición a eléctricos, aunque ya creó un área totalmente se-

parada para desarrollar una plataforma eléctrica en los próximos años.

En cuanto a las marcas alemanas, Volkswagen despedirá a 50,000 trabajadores en los próximos 5 años. No hay forma de competir con tantos empleados y autos cada vez más caros. Un auto chino de altas prestaciones, velocidad y aceleración similar a un Porsche ya puede comprarse en China por 34,500 dólares, razón por la cual las ventas de la marca alemana premium cayeron 90% y Tesla dejó de fabricar su Modelo S en China, cuyo precio rondaba los 80,000 dólares.

En Japón, Nissan anunció la reestructuración de la marca y el cierre de varias plantas, incluida una en México, mientras que Honda reportó, por primera vez, pérdidas en su división automotriz, conforme los precios de sus unidades superan en gran medida a la su competencia china.

En esta coyuntura, las marcas chinas han anunciado su intención de inaugurar en 2030 su primera fábrica oscura, es decir, sin la intervención de seres humanos, lo que podría lograrse entre 2030 y 2035. El camino es claro: cada vez menos empleo en el sector, el cual genera el 30% del PIB industrial nacional, y de cuyos em-

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

# ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

pleos e inversiones dependen muchas ciudades en México.

## China se frena

La fuerte competencia entre más de 100 marcas en China, así como los días feriados por el inicio del Año Nuevo, provocaron que las ventas en el mayor mercado automotriz del mundo cayeran con fuerza en febrero.

En dicho mes, el mercado automotriz en China experimentó una fuerte contracción, con ventas totales que cayeron a 1,801,000 unidades, bajando desde las 2,346,000 de enero. El gobierno prohibió vender autos por debajo del costo (desde el 12 de febrero) para frenar la guerra de precios.

Pero lo que no se vende en China, se exporta. Geely Auto informó que sus exportaciones crecieron 138% en términos anuales, alcanzando las 60,879 unidades, de las cuales 40,852 fueron vehículos de nueva energía (NEV). Simultáneamente, BYD vio desplomarse sus ventas locales, exportando más de 100,000 unidades frente a las 90,000 que vendió internamente.

## Alemania, electrificación avanza

Aun antes del conflicto en Oriente Próximo, las ventas de autos eléctricos avanzaron en Alemania. Los modelos híbridos enchufables (PHEV) representaron el 11.5% de las ventas de febrero con 24,328 unidades, 24.5% más en términos anuales. En total, en la mayor economía de Europa se vendieron 211,262 unidades, un aumento anual de 3.8 por ciento.

Asimismo, se registraron 46,275 vehículos eléctricos de batería (BEV), 28.7% más que en el mismo mes del año anterior, y su cuota de mercado

fue de 21.9%. Con ello, 55.9% de las ventas pertenecieron a vehículos electrificados.

No obstante, los modelos más demandados por los conductores alemanes en febrero volvieron a ser, como es tendencia en Europa, los híbridos. Estos registraron 60,510 operaciones, reteniendo la mayor participación en el mercado (40.2%), un crecimiento anual de 9.2% y una cuota de mercado que alcanzó el 38.2 por ciento.

Al mismo tiempo, las motorizaciones de combustión siguen perdiendo terreno con una caída de los vehículos gasolina de 14.9%, tras vender 48,404 unidades. Por otro lado, se formalizaron unas 31,346 unidades de automóviles diésel, 2.4% menos, alcanzando una cuota de mercado del 14.8 por ciento.

## EU se estanca

En febrero del 2026 las ventas de autos en EU bajaron -1.87% respecto a febrero de 2025 al venderse 1,223,333 unidades, por lo que en la suma de los últimos 12 meses se han colocado 16,642,897 autos y camionetas.

Por marcas, GM registró una caída de -7.5%, su quinto mes consecutivo de caídas, Ford bajó -5.4%, mientras que Stellantis subió 5.2%. Del otro lado, Toyota registró 12 meses consecutivos con alzas y Honda dijo que rompió récords en la venta de autos híbridos. En el caso de los europeos Audi, BMW y Mercedes registraron alzas, mientras que VW cayó, al igual que Volvo, fabricado por la marca china Geely, con planta de ensamble en territorio estadounidense.

## México, estancado

A pesar del alza en las ventas de autos compactos y SUVs, la caída en

venta de autos compactos provocó que, en el total, se comercializaran 397 unidades menos en febrero de 2026 que en igual mes de 2025, llegando a 118,305, por lo que en el primer bimestre del año se totalizan 250,084 autos y camionetas nuevas en México.

A pesar de la caída, el primer bimestre de 2026 es el de mayores ventas en la historia de México, superando incluso las cifras de 2017, cuando se vendieron 241,640 unidades, lo que es una excelente noticia. En el total de los últimos 12 meses en territorio nacional se han vendido 1,535,167 unidades.

Las cifras de Banxico señalan que 66% de las unidades vendidas son financiadas, dos de cada tres unidades, y las tasas rondan entre 12 y 18% anual, muy por debajo de los créditos de nómina, personales y de tarjeta de crédito.

De acuerdo con las estimaciones de la Asociación Mexicana de Distribuidores de Autos, el 27% del producto vendido fue manufacturado en China y el 16% son de marcas chinas, ya que hay marcas tradicionales que manufacturan en el país asiático y venden esas unidades en territorio nacional, entre las cuales destacan GM, Ford y Chrysler.

## Perspectivas:

*Los agresivos planes de financiamiento de las automotrices chinas en México les han permitido incrementar su presencia en territorio nacional rápidamente, a pesar de los aranceles. La gran incógnita es si traerán plantas de producción una vez que concluya la revisión del T-MEC.* ■



# Tendencias

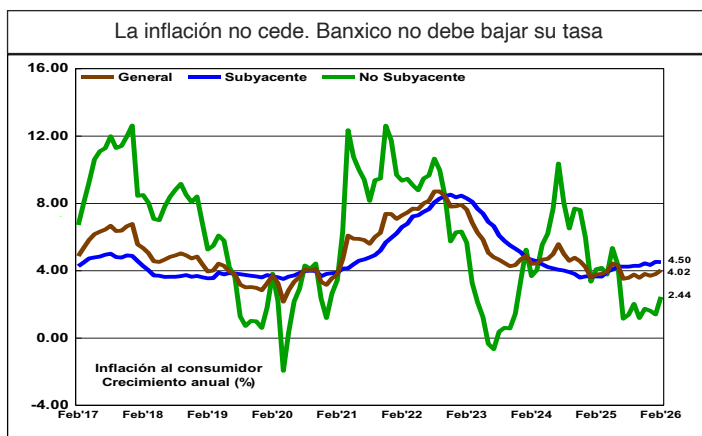
## en los mercados

### Banxico se contradice

La política monetaria en México atraviesa un momento de contradicción evidente. Con una tasa de referencia en 7.00% y una inflación subyacente en 4.50%, la tasa real se ubica en 2.50%. Según los propios estudios de Banxico, ese nivel corresponde a la zona neutral. En otras palabras: el Banco Central no está aplicando una postura restrictiva para reducir la inflación, sino que está aceptando los niveles actuales. Esto resulta preocupante, pues la inflación general, en 4.02% y con tendencia ascendente, se mantiene muy por encima de la meta multianual de 3.0 por ciento.

La teoría económica establece que para contener la inflación, la tasa de interés debe situarse en un nivel suficientemente alto como para restringir la actividad económica y moderar la demanda. Una vez que las presiones inflacionarias ceden, la tasa puede ajustarse hacia terreno neutral. Si la inflación es demasiado baja, la tasa debe reducirse hasta niveles que incluso impliquen cierto riesgo de sobrecalentamiento.

Las cifras oficiales señalan que la inflación al consumidor pasó de 3.51% en julio del 2025 a 4.02% en febrero de este 2026. A su interior, los precios de alimentos, bebidas y tabaco procesados, han subido 6.20% por el alza del IEPS y salarios mínimos. El sector servicios, donde se ubica el 65% de la economía, registra alzas de precios de 5.20% en los últimos 12 meses, mientras que frutas y verduras suben a un ritmo de 9.88% anual. Sectores fundamentales están muy lejos de la meta de Banxico.



#### La tasa neutral

En 2024, Banxico publicó su última estimación oficial de la tasa neutral, definida como el nivel de la tasa real de corto plazo que se observaría si la economía estuviera en equilibrio, con inflación en la meta y actividad en su nivel potencial. Según ese análisis, la tasa neutral de largo plazo para México se ubicaría entre 1.8% y 3.6% en términos reales, con un punto medio de 2.7%. En términos nominales, con inflación en 3.0%, el rango sería de 4.8% a 6.6%, con un punto medio de 5.7 por ciento.

Si Banxico realmente quisiera llevar la inflación hacia su objetivo de 3.0%, con una inflación subyacente de 4.50%, debería fijar la tasa nominal por encima de 8.26% (4.50% + 3.6%). Sin embargo, con una tasa de referencia en 7.0%, la tasa real apenas alcanza 2.39%, dentro de la zona neutral.

Más aún: un recorte adicional de 0.25% en la reunión del 26 de marzo acercaría la tasa real a 2.0%, es decir, al límite entre neutral y acomodaticia. En términos prácticos, Banxico estaría incentivando la actividad económica en lugar de contenerla, “echando más leña al fuego” en un contexto de inflación creciente.

Conviene recordar que Banxico no tiene un mandato dual de crecimiento y empleo, como la FED de EU, sino un mandato único: mantener la estabilidad de precios. Incluso, si lo tuviera, la Secretaría de Hacienda proyecta un crecimiento de 3.0% para este año, lo que elimina la necesidad de apoyo adicional por parte del Banco Central.

En este sentido, cualquier movimiento hacia tasas más bajas contradice el objetivo fundamental de Banxico y pone en riesgo la credibilidad de su política monetaria.

#### Perspectivas:

Con una inflación que sigue al alza y una tasa de referencia en terreno neutral, Banxico enfrenta un dilema: mantener la tasa y preservar su mandato de estabilidad, o recortarla y perder credibilidad. La decisión del 26 de marzo será clave para definir si el Banco Central reafirma su compromiso con la meta de inflación, o si, por el contrario, se contradice y se alinea con una política más acomodaticia siguiendo las órdenes de Palacio Nacional. ■

# FINANZAS E INVERSIONES

## ESTIMACIONES PROPIAS DE TENDENCIAS

Inflación mensual (Marzo)	0.40 - 0.70%
Inflación 2026 (anual)	3.00 - 5.00%
Inflación 2027 (anual)	3.00 - 5.00%
PIB 2026 (anual)	0.00 - 1.50%
PIB 2027 (anual)	0.00 - 1.50%
Cetes 28 (2026)	6.00 - 7.00%
Cetes 28 (2027)	6.00 - 7.00%
Tipo de Cambio 2026	17.00 - 20.00
Tipo de Cambio 2027	16.00 - 20.00

## INDICADORES FINANCIEROS

### 1 INFLACIÓN

Inflación de Febrero en México	0.501%
Inflación Mx acumulada 2026	0.884%
Inflación de Febrero en EU	0.267%
Inflación EU acumulada 2026	0.438%
<b>Dif Inflac Acumulada en el 2025 Mx vs EU</b>	<b>(0.442%)</b>
Inflación Mex en los últimos 12 meses (Febrero)	4.023%
Inflación de EU en los últimos 12 meses (Febrero)	2.434%
Brecha inflacionaria últ 12 meses (puntos porcentuales)	<b>(1.528%)</b>

### 2 EL PESO

Tipo de cambio	Compra	Venta
<b>Bancario-Ventanilla</b>	<b>\$16.700</b>	<b>\$18.300</b>
Interbancario 48 hrs-Banxico	\$18.215	\$18.230
<b>Dólar Hoy vs Dólar Dic 31 - 2025</b>	<b>\$16.800</b>	<b>\$18.300</b>
Diferencia		<b>0.000%</b>
Sobreval o Subval Hoy frente Dic		<b>(0.442%)</b>

### 3 INDICADORES DE REFERENCIA

Tasa primaria de Cetes (1) 28 días	6.810%	
Costo Porcentual Promedio (Febrero)	5.560%	
<b>Tasas de Interés Interbancarias</b>		
Equilibrio (TIIE) 28 días	7.228%	
Equilibrio (TIIE) 91 días	7.271%	
<b>Índice BMV</b>	<b>65,648.91</b>	
<b>Crecimiento Acumulado 2026</b>	<b>2.085%</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%	
	27-feb-26	06-mar-26

Base monetaria (A)		
(millones pesos)	3,460,047	3,473,185
<b>Reservas internacionales (B)</b>		
(millones de dólares)	\$257,815	\$257,021
<b>Crédito interno neto (A-B en pesos)</b>		
(millones de pesos)	(\$1,064,610)	(\$1,191,745)

(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

### ¿Corto plazo o largo plazo?

Al cierre de los mercados del viernes 13 de marzo, la pregunta es si realmente será una guerra de corto o de largo plazo. Si el conflicto dura sólo cuatro semanas, como se tiene proyectado, las reservas estratégicas serán suficientes para mantener precios relativamente estables, que se ajusten conforme la situación regrese a la normalidad; pero si se alarga, la situación se va complicar rápidamente.

Hasta el momento, las decisiones que ha tomado EU –esto es, la venta de parte de sus reservas de petróleo, así como reducirle sanciones a Rusia– son medidas que formarían parte de un escenario de un conflicto de corto plazo, que incluiría concluir los bombardeos a

fines de marzo y que el mercado regrese a la normalidad entre abril y mayo.

Pero el cierre del Estrecho de Ormuz, aunado a los ataques a navíos petroleros, así como la postura iraní de exigir una compensación por los bombardeos, hace pensar al mundo que aun cuando EU e Israel detengan las acciones bélicas, Irán podría mantener bajo su control el Estrecho de Ormuz durante varios meses más y generar graves problemas en el abasto de crudo a nivel mundial, provocando elevados precios del oro negro, lo que traería, a su vez, presiones inflacionarias mundiales.

Por ello, los últimos bombardeos de EU e Israel se han centrado, precisamente, en los objetivos militares de Irán en dicha zona, y Trump postuló que había sido benevolente al no destruir

## EXPECTATIVA INFLACIONARIA

FECHA ENCUESTA	INFL. 2026	INFL. 2027	INFL. 2028
08-sep-25	3.81	3.93	3.87
23-sep-25	3.83	3.93	3.87
08-oct-25	3.90	3.93	3.87
22-oct-25	3.99	3.90	3.82
06-nov-25	4.02	3.90	3.82
23-nov-25	4.03	3.87	3.81
08-dic-25	4.03	3.90	3.84
22-dic-25	4.03	3.88	3.78
07-ene-26	3.79	4.01	3.81
21-ene-26	4.07	3.84	3.77
08-feb-26	4.05	3.83	3.83
23-feb-26	4.06	3.82	3.82
06-mar-26	4.01	3.80	3.84

### 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
10 de Marzo	8.735470
11 de Marzo	8.737435
12 de Marzo	8.739401
13 de Marzo	8.741367
14 de Marzo	8.743334
15 de Marzo	8.745302
16 de Marzo	8.747269
17 de Marzo	8.749238
18 de Marzo	8.751206
19 de Marzo	8.753175
20 de Marzo	8.755145
21 de Marzo	8.757115
22 de Marzo	8.759085
23 de Marzo	8.761056
24 de Marzo	8.763028
25 de Marzo	8.764999

Fuente: Banco de México

## Costo del Dinero

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

BANCARIO	Actual	31-dic-25	31-dic-24	29-dic-23
<b>TIIE 28 días</b>	<b>7.23%</b>	7.35%	10.25%	11.50%
=+Margen de ganancia	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
=Tasa de interés nominal	13.23%	13.35%	16.25%	17.50%
=+ Intereses por anticipado	1.10%	1.11%	1.35%	1.46%
<b>Costo del dinero (1)</b>	<b>14.33%</b>	14.46%	17.60%	18.96%
<b>NO BANCARIO</b>				
Papel Comercial (2)	13.89%	14.02%	17.06%	18.38%
Factoraje (3)	17.20%	17.35%	21.12%	22.75%
(1) Sin considerar reciprocidad.				
(2) Promedio.				
(3) Promedio, sin considerar otros costos como comisiones y honorarios.				

# FINANZAS E INVERSIONES

instalaciones petroleras iraníes, a cambio de que Irán permita el flujo naviero sin contratiempos en el Estrecho.

El mundo inicia este fin de semana su tercera semana de conflicto. Es un tema regional que, por el desabasto de petróleo, se ha convertido en una preocupación global como desea Irán para presionar a EU.

## HORIZONTE CAMBIARIO

El dólar se fortalece ante el euro, conforme el mundo evalúa que el Viejo Continente, junto con Asia sería los más afectados si hay un desabasto de petróleo, gas y sus derivados en los próximos meses. El dólar termina en 1.1417 euros, después de estar en 1.18 hace un par de meses. El dólar concluye en 17.95

DEPRECIACIÓN MENSUAL DEL TIPO DE CAMBIO SPOT A LA VENTA		
Fecha	Variación (%)	Cierre pesos/dls.
May-25	(2.98%)	19.508
Jun-25	(2.15%)	19.088
Jul-25	(1.73%)	18.757
Ago-25	0.11%	18.777
Sep-25	(1.12%)	18.566
Oct-25	(0.32%)	18.506
Nov-25	(0.11%)	18.485
Dic-25	(1.75%)	18.162
Ene-26	(2.44%)	17.719
Feb-26	(2.42%)	17.291
Mar-26	2.87%	17.786
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		17.5697
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		(0.95%)

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

Inversiones en Dólares	
Cotizaciones Interbancarias	
Rendimiento anual	
Plazo	Tasa
1 mes	3.75%
3 meses	3.72%
6 meses	3.70%
2 años	3.73%
5 años	3.87%
10 años	4.28%
30 años	4.90%

PRECIOS DE LA MEZCLA MEXICANA DE PETRÓLEO DE EXPORTACIÓN (dólares por barril)			
	Precio Mezcla	Objetivo Gobierno	Dif (dls)
Jul-25	63.92	62.00	1.92
Ago-25	62.25	62.00	0.25
Sep-25	61.98	62.00	(0.02)
Oct-25	57.42	62.00	(4.58)
Nov-25	56.70	62.00	(5.30)
Dic-25	54.29	62.00	(7.71)
Ene-26	56.47	54.90	1.57
Feb-26	60.27	54.90	5.37
Mar-26	79.75	54.90	24.85
<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>62.94</b>	<b>54.90</b>	<b>8.04</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	6.81%	7.04%	9.74%	11.26%
Cetes 91 días	7.08%	7.18%	9.79%	11.27%
Papel Comercial a 28 días	7.56%	7.79%	10.49%	12.01%
Papel Comercial a 91 días	7.83%	7.93%	10.54%	12.02%
Obligaciones	8.06%	8.29%	10.99%	12.51%
<b>Índice Inmex y BMV Fibras</b>				
Inmex	4,092.23	4,015.49	3,083.81	3,521.60
BMV Fibras	305.15	305.54	236.99	292.66
<b>OTRAS INVERSIONES</b>				
Metales preciosos (dólares por onza en Londres)				
Oro (dólares/onza)	5,019.70	4,319.60	2,609.10	2,062.20
Plata (dólares/onza)	80.70	71.66	29.46	23.78
<b>BANCARIAS</b>				
T-Bills de E.U.A. a 30 días	3.75%	3.74%	4.40%	5.60%
T-Bills de EUA a 90 días	3.72%	3.67%	4.37%	5.40%

DIVISAS Y METALES en pesos		
	Compra	Venta
Dólar EU	16.70	18.30
Euro	19.90	21.15
Libra Esterlina	23.15	24.20
Yen Japonés	0.11	0.12
Franco Suizo	22.10	23.10
Dólar Canadá	12.55	13.50
<b>Metales</b>		
Centenario	99,548.00	116,618.00
Azteca	40,044.00	46,900.00
Hidalgo	20,022.00	23,450.00
Onza Oro	85,900.00	95,700.00
Onza Plata	1,385.00	1,700.00

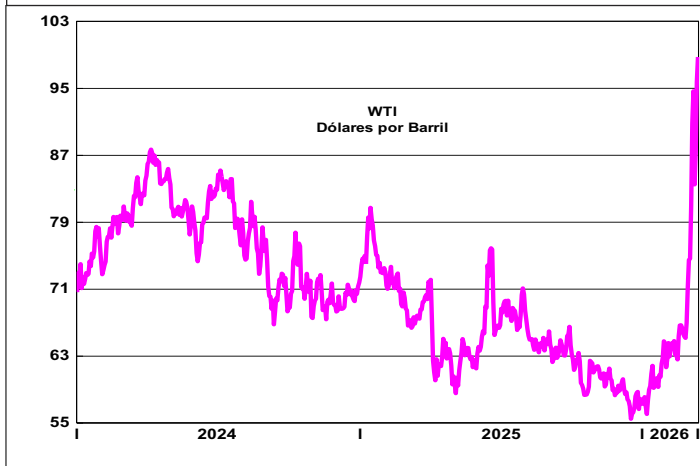
Las Mejores Tasas Nominales	
Entre 250,000 y 500,000 pesos	
Personas físicas y morales	
Rendimientos anuales	
<b>7 días</b>	
BanBajío	2.60%
Banorte	
BBVA	
<b>28 días</b>	
Banorte	4.80%
BanBajío	4.64%
BBVA	3.61%
<b>91 días</b>	
Banorte	4.96%
BanBajío	4.33%
BBVA	4.32%

Futuros del Peso CME	
Mes	Pesos por dólar
mar-26	17.8987
<b>jun-26</b>	<b>18.0505</b>
sep-26	18.2083
<b>dic-26</b>	<b>18.3790</b>
mar-27	18.5563

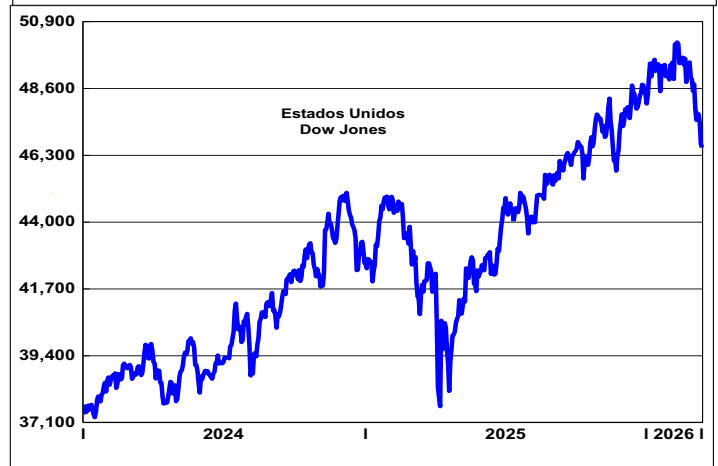
Forward Teórico Dólar	
Fecha	Forward
dic-26	18.8862
<b>mar-27</b>	<b>19.0480</b>
jun-27	19.2816
<b>may-29</b>	<b>21.1485</b>
may-31	23.0180
<b>nov-34</b>	<b>26.1277</b>

# FINANZAS E INVERSIONES

Conforme el petróleo sube...



...las Bolsas caen



## Expectativas de Tasas Reales a 28 días

Calculada con UDIS

Col. CETES Vmto	13-mar-26 10-abr-26	20-mar-26 17-abr-26	27-mar-26 24-abr-26	03-abr-26 01-may-26
7.23	(17.66)	(10.47)	(10.65)	(10.60)
7.48	(10.28)	(10.23)	(10.41)	(10.36)
7.73	(10.03)	(9.98)	(10.16)	(10.11)
7.98	(9.79)	(9.73)	(9.91)	(9.86)
8.23	(9.54)	(9.49)	(9.67)	(9.62)
8.48	(9.29)	(9.24)	(9.42)	(9.37)
8.73	(9.05)	(9.00)	(9.18)	(9.12)
8.98	(8.80)	(8.75)	(8.93)	(8.88)
9.23	(8.55)	(8.50)	(8.68)	(8.63)
9.48	(8.31)	(8.26)	(8.44)	(8.38)
9.73	(8.06)	(8.01)	(8.19)	(8.14)
9.98	(7.81)	(7.76)	(7.94)	(7.89)
10.23	(7.57)	(7.52)	(7.70)	(7.64)
10.48	(7.32)	(7.27)	(7.45)	(7.40)
10.73	(7.07)	(7.02)	(7.20)	(7.15)

## Expectativas de Tasas Reales a 91 días

Calculada con UDIS

Col. CETES Vmto	13-mar-26 12-jun-26	20-mar-26 19-jun-26	27-mar-26 26-jun-26	03-abr-26 03-jul-26
7.27	(5.43)	1.75	1.70	1.72
7.52	1.99	2.00	1.95	1.96
7.77	2.23	2.25	2.19	2.21
8.02	2.48	2.49	2.44	2.45
8.27	2.72	2.74	2.69	2.70
8.52	2.97	2.99	2.93	2.95
8.77	3.22	3.23	3.18	3.19
9.02	3.46	3.48	3.42	3.44
9.27	3.71	3.73	3.67	3.69
9.52	3.96	3.97	3.92	3.93
9.77	4.20	4.22	4.16	4.18
10.02	4.45	4.47	4.41	4.43
10.27	4.70	4.71	4.66	4.67
10.52	4.94	4.96	4.90	4.92

pesos, mientras el crudo WTI termina en 98.70 dólares por barril, el Brent opera en 103.40 dólares por barril.

El oro, en cambio, baja cierra en 5,020 dólares la onza, la plata en 80.60 y el gas en América, muy estable, en 3.13 dólares por MBTU.

## CRÉDITO

Esta semana se reúne la FED, no puede ni debe mover su tasa, aunque Trump lo exija.

## INVERSIONES

El dólar concluye en 17.9505 pesos al mayoreo. Si compró dólares en 17.60,

mantenga la posición hasta que el conflicto concluya. Si no ha comprado, hay que esperar un poco. Sólo si sube por encima de 18.20, hay que comprar. Estamos ante un evento inesperado, los fundamentales de inversión no han cambiado.

El oro terminó la semana en 5,020 dólares por onza, seguimos invertidos con salida si baja de 4,800, donde regresaríamos si baja y rebota. La plata termina en 80.60 dólares, el petróleo WTI en 98.70 dólares por barril, y el gas natural en 3.13 el MBTU.

Por el momento, si sólo puede invertir en renta fija, siga en pesos. Banxico

paga el doble de lo que pagan los papeles de EU de renta fija; además, si Banxico 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 dólares y subió después de casi traspasar los 59,000 dólares, 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 70,800 dólares. Vamos a esperar, si supera 75,000, compramos. ■

**BMV: los mercados se pintan de rojo**

El conflicto en Oriente Próximo pintó los mercados de rojo en la semana. A pesar de los anuncios sobre la venta de reservas estratégicas de petróleo a nivel mundial, así como la reducción de sanciones a Rusia, existe la preocupación mundial de que un conflicto de largo plazo traerá consecuencias mucho más graves.

En este momento, los países árabes son de los mayores compradores de Bonos del Tesoro de EU y tienen participaciones masivas en empresas del S&P 500.

Para reconstruir sus países tendrían que vender esos activos, lo cual subiría las tasas de interés porque habría menos compradores de deuda y golpearía la Bolsa de Nueva York en general.

Si los fondos soberanos árabes, como el PIF de Arabia Saudita o el ADIA de Emiratos Árabes, decidieran retirar su capital masivamente para financiar la reconstrucción regional, veríamos un efecto dominó en los mercados tecnológicos y de activos digitales.

Gran parte del auge de la IA se sostiene sobre capital de riesgo (VC). Fondos como SoftBank, fuertemente respaldado por capital saudí, han inyectado miles de millones en OpenAI, Nvidia y startups de chips.

Si el flujo de caja se detiene o se retira, las valoraciones de las empresas de IA que aún no son rentables caerían drásticamente. Sólo las grandes empresas diversificadas en otros negocios, como Microsoft o Google, sobrevivirían sin problemas, concentrando aún más el poder.

En un escenario de conflicto de corto plazo, todavía quedan un par de semanas de altísima volatilidad.

**Perspectivas:**

Conforme el conflicto se alargue cada vez más, el abanico de posibles escenarios y consecuencias se amplía. Por el momento, Asia y Europa probablemente impulsarán sus inversiones en energías renovables. ■

# Tendencias

## para el inversionista

Rendimientos Acumulados						
	13-mar-26	Semana	Var Sem	31-dic-24	31-dic-25	Rend. Acum.
						2025 2026
Cetes a 28 días	6.81%	6.81%	0.00%	9.74%	7.15%	8.15% 1.33%
IPYC	65,648.91	67,313.50	(2.47%)	49,513.27	64,308.29	29.88% 2.08%
Dow Jones	46,558.47	47,501.55	(1.99%)	42,544.22	48,063.29	12.97% (3.13%)
S&P 500	6,740.02	6,740.02	0.00%	5,881.63	6,845.50	16.39% (1.54%)
Dax 30	23,447.29	23,591.03	(0.61%)	19,909.14	24,490.41	23.01% (4.26%)
Cac 40	7,911.53	7,993.49	(1.03%)	7,380.74	8,149.50	10.42% (2.92%)
Oro (usd por oz.)	5,019.70	5,174.00	(2.98%)	2,609.10	4,319.60	65.56% 16.21%
Plata (usd por oz.)	80.70	84.59	(4.60%)	29.46	71.66	143.25% 12.62%
Inflación	4.02%	3.92%		4.21%	3.69%	(12.35%) 0.88%
Dólar	18.23	18.05	1.01%	21.11	18.26	(13.54%) (0.14%)
<b>Portafolios de Tendencias</b>						
Conservador						9.31% 1.60%
Agresivo						10.34% (1.29%)

BMV: Rompe su canal.



Las mejores y las peores del IPYC en lo que va del 2026

Emisora	Serie	Var %	Emisora	Serie	Var %
KIMBER	A	34.92	FMX	23	(33.23)
VISTA	A	33.32	CUERVO	*	(27.05)
MFRISCO	A-1	30.59	TRAXION	A	(21.46)
ORBIA	*	18.85	VOLAR	A	(21.03)
FIBRAMQ	12	16.86	SORIANA	B	(18.15)
MEGA	CPO	15.51	CHDRAUI	B	(15.94)
GFNORTE	O	13.23	GAP	B	(14.86)
FSHOP	13	11.81	BBVA	*	(13.57)
BBAJIO	O	11.10	AXTEL	CPO	(12.15)
AMX	B	10.36	Q	*	(11.87)

# EL MERCADO Y SU ENTORNO

**Europa podría caer en recesión.-** El conflicto en Oriente Próximo ha desatado una volatilidad inusitada en los precios de la energía en Europa, colocando a su economía al borde de la recesión y acelerando la necesidad de nuevas inversiones en energías renovables y nucleares en los próximos años.

Actualmente, las energías renovables representan casi la mitad del mix eléctrico europeo. La eólica (18%) y la hidroeléctrica (15%) son los pilares, mientras que la solar ha experimentado un crecimiento histórico, alcanzando el 12.5% en 2025. La nuclear aporta un sólido 25% del total,

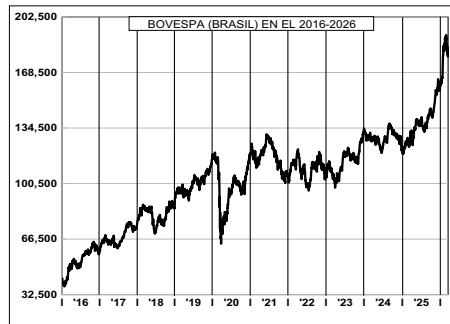
consolidándose como un respaldo estratégico frente a la intermitencia de las renovables. No obstante, el gas natural y el carbón siguen siendo necesarios para cubrir picos de demanda, aunque su uso está en declive por razones ambientales y regulatorias.

A pesar de que Europa produce energía interna, importa el 57% del total (petróleo y gas principalmente) y depende fuertemente de Oriente Próximo, ya que, tras la invasión de Ucrania, la UE diversificó sus proveedores de gas natural licuado recurriendo a países como Catar e Israel para llenar el vacío dejado por el gas ruso.

Entre las economías europeas más afectadas por esta disrupción se encuentran Malta y Chipre, serían los más expuestos debido a que su combinación energética depende casi exclusivamente del petróleo y el gas importados. Grecia e Italia, por su cercanía geográfica y conexiones de gasoductos/rutas marítimas, tienen una alta integración con los suministros del Mediterráneo Oriental; y Alemania, la mayor economía, sigue siendo altamente sensible a los precios globales dictados por la estabilidad en Oriente Próximo debido a su gran tamaño industrial. ■

	INDICADORES DE MERCADOS ACCIONARIOS									
	Hace una semana		31-dic-25	31-dic-24	29-dic-23	Semanal	Rendimiento acumulado en % en el periodo			
	13-mar-26	31-dic-25					2026	2024-2026	2023-2026	
IPyC	65,648.91	67,313.50	64,308.29	49,513.27	57,386.25	(2.47%)	2.08%	32.59%	14.40%	
IPyC en dólares	3,663.08	3,782.46	3,572.44	2,382.03	3,396.94	(3.16%)	2.54%	53.78%	7.83%	
Dow Jones Industrial	46,558.47	47,501.55	48,063.29	42,544.22	37,689.54	(1.99%)	(3.13%)	9.44%	23.53%	
Nasdaq Composite	22,105.36	22,387.68	23,241.99	19,310.79	15,011.35	(1.26%)	(4.89%)	14.47%	47.26%	
Bovespa	177,653.31	179,364.81	161,125.38	120,283.40	134,185.23	(0.95%)	10.26%	47.70%	32.39%	
Merval	2,642,584.20	2,626,114.80	3,051,616.80	2,533,634.75	929,704.19	0.63%	(13.40%)	4.30%	184.24%	
Financial Times	10,261.15	10,284.75	9,931.38	8,173.02	7,733.24	(0.23%)	3.32%	25.55%	32.69%	
Nikkei	53,819.61	55,620.84	50,339.48	39,894.54	33,464.17	(3.24%)	6.91%	34.90%	60.83%	
Tipo de Cambio Fix	17.92	17.80	18.00	20.79	16.89	0.71%	(0.44%)	(13.78%)	6.09%	
Euro	1.1522	1.1607	1.1747	1.0351	1.1038	(0.74%)	(1.91%)	11.32%	4.39%	
Yen	159.22	157.56	156.42	157.39	141.03	1.05%	1.79%	1.16%	12.90%	

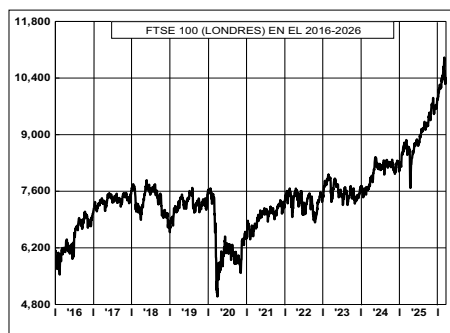
## LAS BOLSAS EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES



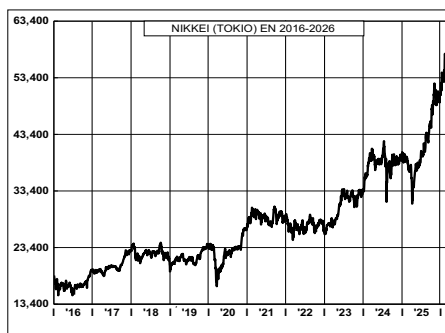
▲ BRASIL



▲ ARGENTINA



INGLATERRA ▲



JAPÓN ▲

## AGENDA SEMANAL

**16 Marzo (Méx).-** Mercados cerrados por el Natalicio de Benito Juárez.

**16 Marzo (EU).-** Producción industrial a febrero.

**17 Marzo (EU).-** Ventas minoristas a febrero.

**18 Marzo (EU).-** Comunicado de política monetaria de la FED.

**18 Marzo (EU).-** Proyecciones económicas del FOMC.

**18 Marzo (EU).-** Conferencia de prensa del FOMC.

**19 Marzo (Méx).-** Consumo privado a febrero.

**19 Marzo (EU).-** Flujo neto de capital total a enero.

**20 Marzo (Méx).-** Ahorro bruto al 4T25.

**20 Marzo (Méx).-** Oferta y demanda al 4T25. ■

## Pemex: contabilidad creativa...

Para convertir las pérdidas de Pemex Refinación en utilidades, alguien en la 4T tuvo la brillante idea de reducir los precios de transferencia entre extracción y refinación. De esta forma, las refinерías obtuvieron petróleo mexicano muy barato para su transformación y ahora, extracción reporta pérdidas.

De acuerdo con el reporte oficial de Pemex al cuarto trimestre del 2025 (4T25), Pemex Refinación obtuvo ingresos por 827,300 mdp el año pasado y le pagó a Pemex Extracción sólo 303,933 mdp.

### Maquillaje escalofriante

De acuerdo con los reportes financieros que Pemex presentó a las autoridades financieras en México y en EU, en 2023 el segmento de Exploración y Producción tuvo ingresos por 922,500 mdp; para 2024, las ventas alcanzaron 947,700 mdp, pero para 2025 suman sólo 334,877 mdp. ¿Qué está pasando? ¿Dónde está la Auditoría Superior de la Federación?

Y las incongruencias continúan al revisar los Estados Financieros. En el caso de Transformación, donde se ubican las refinерías, a pesar de que Pemex ahora vende más gasolina y combustibles que en el pasado, resulta que el costo de lo vendido pasó de 1.148 billones de pesos en 2023, a 1.119 billones en 2024 a sólo 478,233 mdp en 2025.

No hay forma de explicar que el costo de lo vendido se redujo en 60% entre un año y el siguiente, sin haber llevado a cabo una transformación de procesos impresionante, lo que, por la naturaleza de las operaciones de Pemex, es imposible de que algo así haya sucedido.

Por si fuera poco, los pasivos también se redujeron brutalmente en Transformación. Pasaron de 2.303 billones de pesos de pesos al 31 de diciembre de 2024 a sólo 945,948 mdp, una reducción de 1.4 billones de pesos en 12 meses. No hay forma de que algo así suceda. Por su parte, el pasivo de Extracción pasó de 2.63 billones de pesos hace 1 año, a 2.85 billones de pesos este año, es decir un aumento de 220,000 mdp, por lo que el saldo neto sería una reducción de cuento de hadas de 1.2 billones de pesos en 12 meses.

El maquillaje de cifras es muy burdo y trata de fingir sin sustento alguno que las refinерías nacionales, con el cambio de administración en Pemex, ya son muy eficientes y, en consecuencia, no deben cerrarse, sino que, por el contrario, al ser un negocio tan rentable que deja 107,401 mdp de utilidades anuales, habría que incrementarse la inversión de manera muy importante en este segmento.

Del otro lado, si sólo revisamos las cifras de Pemex Extracción, ahora es un pésimo negocio, ya que obtiene 334,877 mdp al año, eso es alrededor de 1,000 mdp diarios, con un Tipo de Cambio en 17.50 son 57.14 mdd diarios, y si extrae 1.3 millones de barriles diarios, lo vendió en 43.95 dólares cada barril, pero como perdió 174,639 mdp, su costo de extracción ronda los 68 dólares por barril. Lo cual no es cierto. Ni el más burdo examen aguanta el maquillaje de las cifras de Pemex. Una vergüenza.

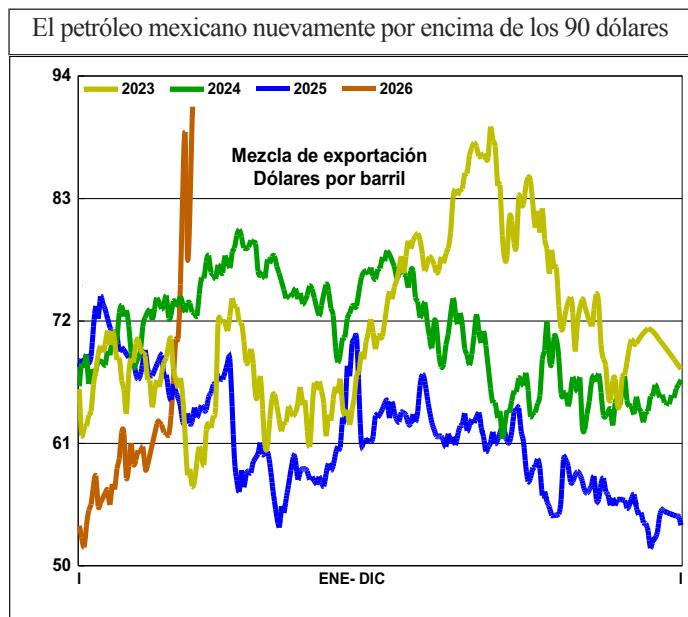
### Un crimen a todas luces

En México, manipular precios de transferencia para evadir impuestos puede constituir un delito fiscal. La principal norma que regula estas operaciones es la Ley del Impuesto sobre la Renta, pero cuando la manipulación implica fraude o simulación, también se tipifica bajo el Código Fiscal de la Federación y puede derivar en responsabilidad penal conforme al Código Penal Federal.

En la Ley del ISR, los artículos 76 y 179-180 obligan a las empresas a demostrar que las operaciones con partes relacionadas se realizan a precios de mercado, es lo que se conoce como principio de plena competencia.

### Perspectivas:

*Pemex manipula las cifras, no importa si es un crimen, hay total impunidad; no importa si engaña a sus acreedores o dice locuras. Todo sea por demostrar en un papel, que todo lo aguanta, que Refinación es un buen negocio, aunque no lo sea.* ■



RENDIMIENTOS EFECTIVOS DE LA BMV POR SECTORES					
INDICE	PRECIOS AL			REND 2025	REND 2026
	13MAR'26	31DIC'25	31DIC'24		
IPYC	65,648.91	64,308.29	49,513.27	29.88%	2.08%
INMEX	4,092.23	4,015.49	3,083.81	30.21%	1.91%
S&P/BMV IPC CompMX Materiales	202.29	200.19	109.88	82.19%	1.05%
S&P/BMV IPC CompMX Industrial	147.97	160.97	129.23	24.56%	(8.08%)
S&P/BMV IPC CompMX Consumo No Básico/1	54.27	53.18	44.88	18.49%	2.05%
S&P/BMV IPC CompMX Consumo Frecuente/1	123.51	120.71	111.75	8.02%	2.32%
S&P/BMV IPC CompMX Servicios Financieros/1	141.82	131.75	107.32	22.76%	7.64%
S&P/BMV IPC CompMX Telecomunicaciones/1	99.09	90.15	70.73	27.46%	9.92%

1/En 2023, se registra el cierre del 1JUL'24, por iniciar su cotización. Fuente: Elaboración propia de TEF con datos de S&P/BMV.

(BMV) RENDIMIENTOS Y MULTIPLOS ACCIONES											
MUESTRA IPC											
EMISORA	SERIE	PRECIO	VARIACION PORCENTUAL				TRIM	MULTIPL	P/VL	No.	Valor
			13-mar-26	DIA	SEM	MES					
AC	*	197.04	(0.87)	(4.72)	(6.34)	1.11	IV-25	17.09	2.58	1,698,192	334,611,764
ALSEA	*	56.32	(1.23)	(1.02)	(0.65)	4.55	IV-25	20.18	5.15	799,899	45,050,321
AMX	B	20.56	0.00	(2.97)	0.73	10.36	IV-25	14.95	3.42	60,213,500	1,237,989,560
ASUR	B	568.43	(0.72)	(4.30)	(10.65)	(1.86)	IV-25	16.26	4.32	300,000	170,529,000
BBAJIO	O	50.53	3.46	(1.48)	(8.92)	11.10	IV-25	6.40	1.21	1,189,932	60,127,248
BIMBO	A	59.40	(0.40)	(2.99)	(12.48)	0.47	IV-25	22.97	2.14	4,304,744	255,701,801
BOLSA	A	37.27	(0.53)	(1.43)	0.78	0.68	IV-25	12.91	2.69	554,822	20,678,199
CEMEX	CPO	18.65	(0.27)	(4.36)	(13.42)	(9.77)	IV-25	16.33	1.18	15,273,890	284,858,050
CHDRAUI	B	103.66	0.04	(5.17)	(14.54)	(15.94)	IV-25	15.22	1.93	959,746	99,487,253
CUERVO	*	15.10	(1.69)	(9.20)	(19.34)	(27.05)	IV-25	6.27	0.77	3,591,176	54,226,762
FEMSA	UBD	190.20	(0.79)	(2.34)	(3.31)	4.59	IV-25	33.60	2.66	3,432,234	652,810,815
GAP	B	402.74	(0.72)	(4.80)	(16.74)	(14.86)	IV-25	21.27	9.06	505,277	203,495,446
GCARSO	A1	120.41	(0.32)	(1.15)	(7.12)	2.09	IV-25	33.80	1.87	2,252,926	271,274,848
GCC	*	183.60	(0.95)	(2.92)	(7.59)	0.54	IV-25	11.49	1.51	337,400	61,946,640
GENTERA	*	47.08	0.51	(1.49)	(12.11)	2.17	IV-25	9.00	2.08	1,579,244	74,350,802
GFINBUR	O	42.89	(0.19)	(0.26)	(8.53)	(1.56)	IV-25	8.18	0.93	6,041,117	259,103,487
GFNORTE	O	189.02	0.60	(0.52)	(7.74)	13.23	IV-25	8.73	2.12	2,813,157	531,742,859
GMEXICO	B	187.22	(2.59)	(3.37)	(8.57)	10.11	IV-25	16.07	3.48	7,785,000	1,457,507,700
GRUMA	B	305.37	0.08	(2.79)	(11.86)	(1.57)	IV-25	11.21	2.61	343,207	104,805,211
KIMBER	A	41.81	0.53	0.58	(1.16)	8.88	IV-25	16.54	17.32	2,998,369	125,361,794
KOF	UBL	174.00	(1.75)	(6.67)	(10.37)	1.71	IV-25	15.33	2.50	6,499,450	1,130,904,240
LAB	B	17.96	0.73	1.70	0.17	0.39	IV-25	11.17	1.62	1,000,000	17,960,000
LACOMER	UBC	38.99	0.23	3.83	0.65	0.46	IV-25	15.77	1.29	1,357,500	52,928,925
LIVEPOL	C-1	101.27	(2.21)	(5.52)	(3.20)	1.01	IV-25	7.93	0.76	1,342,196	135,924,199
MEGA	CPO	59.74	0.62	(4.54)	(7.92)	15.51	IV-25	9.91	0.81	2,186,743	130,636,012
OMA	B	235.18	(0.88)	(4.43)	(14.40)	(3.43)	IV-25	17.18	8.15	390,112	91,746,436
ORBIA	*	18.54	(2.83)	0.76	(11.42)	18.85	IV-25	0.00	0.98	1,968,000	36,486,720
PE&OLES	*	909.11	(4.94)	(0.39)	(14.36)	(3.97)	IV-25	14.62	3.55	397,476	361,349,176
PINFRA	*	270.01	(0.76)	(2.77)	(8.36)	1.00	IV-25	7.92	1.67	429,540	115,979,982
Q	*	164.50	0.39	(1.13)	(4.49)	(11.87)	IV-25	12.90	2.56	400,000	65,800,000
R	A	145.10	0.64	(2.30)	(10.30)	1.71	IV-25	7.14	1.30	327,931	47,582,836
SIGMAF	A	16.97	(0.06)	(6.29)	(6.55)	7.81	IV-25	11.06	6.27	5,558,537	94,328,365
TLEVISA	CPO	10.31	0.98	1.98	(9.88)	(1.72)	IV-25	-2.96	0.28	2,318,660	23,905,388
VESTA	*	56.94	(0.16)	(3.38)	(2.92)	3.36	IV-25	11.54	1.02	882,613	50,256,010
WALMEX	*	57.13	2.00	2.88	(2.11)	1.78	IV-25	19.80	4.19	17,292,212	987,904,060

Fuente: INFOSEL con información de la BMV.

*Estrategia  
empresarial*

# Tendencias

## Informe Especial

Temas clave para empresas e inversionistas

### ***Inseguridad, la mayor limitante al crecimiento***

Al inicio de 2026, los empresarios de todo el país coinciden en que la inseguridad, la revisión del T-MEC y la reducida inversión en infraestructura pública se han convertido en los principales obstáculos para el crecimiento económico nacional.

Banxico, a través de sus encuestas regionales, ha identificado que el deterioro de los indicadores de seguridad pública es el riesgo más mencionado, seguido por la incertidumbre que genera la revisión del tratado comercial con EU y Canadá, y por la expectativa de que la inversión pública en infraestructura, tanto estatal como federal, sea menor a lo anticipado.

En distintas regiones se agregan preocupaciones específicas. En el centro-norte y sur se teme la ocurrencia de fenómenos climáticos adversos como sequías o huracanes, mientras que en el norte y centro se señala la persistencia de trámites administrativos prolongados en dependencias públicas, que desalientan la inversión privada. Al mismo tiempo, los empresarios reconocen que existen factores que podrían impulsar la economía, como un mayor gasto público en infraestructura, condiciones más favorables para la inversión privada y el impacto positivo que tendrá la Copa Mundial de la FIFA 2026 sobre la actividad turística. En el centro y sur se considera que una mejora en los niveles de seguridad podría convertirse en un motor adicional de crecimiento, mientras que en el norte se anticipan condiciones más favorables para el comercio con EU.

Las expectativas empresariales para los próximos doce meses reflejan un entorno de cautela. La mayoría de los directivos prevé que los precios de venta, los costos de insumos y los costos salariales crecerán a tasas iguales o menores que las observadas en el último año, aunque ha aumentado el porcentaje de quienes anticipan incrementos más altos, especialmente en los costos salariales en el norte. Aun así, estos niveles se mantienen muy por debajo de los registrados durante los episodios de mayor presión inflacionaria en la pandemia, lo que sugiere que las em-

presas perciben un entorno más estable, aunque todavía desafiante.

El levantamiento de diciembre de 2025 muestra que en las regiones centrales y sur los factores más mencionados fueron la gobernanza, la inflación y las condiciones económicas internas, mientras que en el norte predominó la preocupación por la inflación, seguida de la gobernanza y las condiciones externas. En comparación con encuestas previas, disminuyeron las menciones a condiciones externas, especialmente las relacionadas con la incertidumbre cambiaria y la política monetaria en EU, mientras que aumentaron las referencias a la inflación, reflejando principalmente el alza en los costos salariales.

El análisis regional revela dinámicas diferenciadas. La demanda mostró un ligero aumento en el norte y centro, mientras que en el centro-norte y sur se mantuvo estable. El índice de personal contratado se redujo en el norte y centro, pero aumentó en el centro-norte y sur, donde se observó un repunte tras tres trimestres consecutivos de caída. El acervo de capital fijo tuvo un comportamiento heterogéneo: se mantuvo estable en el norte y centro-norte, acumuló su cuarto trimestre consecutivo a la baja en el centro y continuó con una trayectoria ascendente en el sur.

Los planes de inversión para los próximos doce meses se concentran en la adquisición de maquinaria y equipo de producción, bienes inmuebles y equipo de cómputo, mientras que quienes prevén reducir su inversión señalan principalmente bienes inmuebles, mobiliario de oficina y equipo de transporte. En cuanto a los factores internos que podrían impulsar la actividad regional, los empresarios destacan una mayor inversión privada y mejores condiciones de financiamiento, apoyadas en la reducción de tasas de interés y la mayor disponibilidad de crédito, lo que fortalecería el consumo de bienes duraderos como automóviles y vivienda. También se espera que las inversiones en infraestructura pública, especialmente en transporte y conectividad, estimulen la construcción, la manufactura y los servicios de logística.

El sector de servicios se vería favorecido por la digitalización, la automatización de procesos y la expansión de puntos de venta, mientras que el turismo de negocios y de placer podría recuperarse gracias a nuevas rutas aéreas y la realización de eventos internacionales.

En el ámbito agropecuario y agroindustrial se anticipan beneficios derivados de condiciones climáticas favorables, y en el sector manufacturero se prevé una expansión impulsada por la modernización de plantas, la diversificación de productos y la adopción de tecnologías de automatización. Entre los factores externos, los empresarios señalan como principal motor la expectativa de una renegociación favorable del T-MEC, que reactivaría la inversión privada, mejoraría el clima de negocios y aumentaría las exportaciones manufactureras y agroindustriales. Asimismo, una evolución positiva de la economía estadounidense, apoyada en menores tasas de interés y una demanda robusta, favorecería la industria exportadora y el comercio transfronterizo.

Los directivos consultados mencionaron, entre los factores internos de impulso, el efecto positivo esperado sobre la demanda de carne de ave y porcino, ante la reducción en la oferta y el consecuente aumento en los precios de la carne de res, derivados de restricciones sanitarias y límites a los cupos de importación de este producto. Por su parte, los exportadores de hortalizas y frutas confiaron en que la renegociación del T-MEC continúe facilitando su acceso al mercado estadounidense.

En el sector minero se subrayó la posibilidad de una reactivación en el otorgamiento de permisos ambientales y concesiones de agua, además del fortalecimiento del marco regulatorio. En las manufacturas, los contactos anticipan un mayor dinamismo sustentado en la expansión del canal de autoservicio, el repunte previsto de la construcción residencial y de vivienda social, y una mayor demanda de productos metálicos destinados a proyectos de generación eléctrica. En la construcción, se prevé que se mantengan las inversiones en vivienda residencial turística, al igual que aquellas destinadas a mejorar la logística vinculada con el comercio electrónico.

En relación con los factores externos, los directivos destacaron la expectativa de una mayor demanda de equipo de telecomunicaciones y sistemas de control para centros de datos y equipo de inteligencia artificial en EU. En el sector automotriz subrayaron el impulso que generará el lanzamiento de nuevas líneas de vehículos eléctricos y SUVs. Finalmente, indicaron que la producción nacional de fluorita podría verse favorecida por la reducción de importaciones del mineral provenientes de China.

También señalaron la estabilidad en el flujo de inversión privada para la construcción de infraestructura logística y bodegas comerciales, principalmente en la zona metropolitana de la Ciudad de México. En el sector inmobiliario,

destacaron el auge del mercado de renta residencial, debido a la preferencia de los demandantes por no contratar créditos hipotecarios.

En los servicios educativos anticipan incrementar la oferta en educación continua, orientada a la capacitación de empresas e instituciones de gobierno. De igual forma, prevén un aumento en los segmentos de servicios legales ante la expectativa de mayores litigios y arbitrajes, así como de servicios de seguridad especializada. Adicionalmente, mencionaron como factor de impulso la estabilidad en el flujo de inversión privada para la construcción de infraestructura logística y bodegas comerciales, principalmente en la zona metropolitana de la Ciudad de México.

En cuanto a los factores externos, las fuentes consultadas esperan que la Copa Mundial de la FIFA 2026 estimule las ventas en restaurantes, hoteles establecimientos de artículos deportivos.

## Conclusiones

Banxico debería prestar mayor atención a los resultados de sus propias encuestas. La mayoría de los empresarios del país estima que los precios y costos seguirán aumentando a un ritmo igual o superior al registrado en 2025, cuando los incrementos rondaron el 4.0%, muy lejos de la meta de 3.0% fijada por el propio Banco Central.

A nivel nacional se extiende la percepción de que la institución no logrará alcanzar su objetivo de inflación este año. Más aún, si continúan las presiones salariales —especialmente en el centro y norte del país, donde se concentra un mayor porcentaje de trabajadores formales—, la meta tampoco será alcanzable en 2027. Cada nueva encuesta refleja esta realidad y erosiona la credibilidad de Banxico frente al sector empresarial.

La inseguridad, por su parte, se consolida como el factor más determinante para frenar nuevas inversiones. No sólo se trata de la seguridad física de las operaciones, sino también de la certidumbre legal que requieren las inversiones en territorio nacional. La concentración de poder en una sola figura política, sumada al poder de facto de los cárteles y sus células que extorsionan a los negocios, se ha convertido en un lastre significativo para el crecimiento económico de México.

## Perspectivas:

*México inicia 2026 con un panorama complicado, marcado por problemas estructurales de gran relevancia que, lejos de resolverse, han sido agravados por la acción —o la inacción— del propio gobierno. En lugar de generar certidumbre y condiciones favorables para el crecimiento, las políticas públicas han entorpecido la dinámica económica, profundizando los riesgos y limitando las oportunidades de desarrollo.* ■

# Tendencias

## Noticias empresariales

### AGENDA

16 Marzo (Méx).- Mercados cerrados por el Natalicio de Benito Juárez.

16 Marzo (EU).- Índice Empire manufacturero a marzo.

16 Marzo (EU).- Producción industrial a febrero.

17 Marzo (Méx).- Sector manufacturero a enero.

17 Marzo (Méx).- Transporte urbano de pasajeros a enero.

17 Marzo (EU).- Ventas minoristas a febrero.

17 Marzo (EU).- Índice del mercado inmobiliario de NAHB a marzo.

17 Marzo (EU).- Inventarios de negocios a enero.

18 Marzo (Méx).- Finanzas públicas estatales al 4T25.

18 Marzo (EU).- Solicitudes de hipotecas MBA.

18 Marzo (EU).- Inicios de viviendas a febrero.

18 Marzo (EU).- Permisos de construcción a febrero.

18 Marzo (EU).- Comunicado de política monetaria de la Fed.

18 Marzo (EU).- Proyecciones económicas del FOMC.

18 Marzo (EU).- Conferencia de prensa del FOMC.

19 Marzo (Méx).- Consumo privado a febrero.

19 Marzo (EU).- Actividad manufacturera de Filadelfia a marzo.

19 Marzo (EU).- Flujo neto de capital total a enero.

20 Marzo (Méx).- Ahorro bruto al 4T25.

20 Marzo (Méx).- Oferta y demanda al 4T25.

20 Marzo (Méx).- Indicador oportuno de la actividad económica a febrero.

### NOTICIAS NACIONALES

**América Móvil.**- Explora la posible compra de algunos activos de Grupo Salinas en Colombia como parte de su estrategia de expansión de fibra en la región. Claro Colombia, filial de América Móvil en el país sudamericano, presentó una solicitud de pre-evaluación ante la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC), la autoridad colombiana de competencia, para llevar a cabo una posible integración empresarial con Azteca Comunicaciones, que incluye infraestructura de 32,000 kilómetros de fibra óptica, dijo América Móvil en un posicionamiento. "La evaluación de esta integración responde principalmente a la posibilidad de generar sinergias operativas que permitan estabilizar y mantener esta infraestructura, la cual hoy presenta fallas que impactan la calidad del servicio", dijo América Móvil en un posicionamiento. América Móvil no ofreció un monto estimado para la operación.

### 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	2.43%	3.75%	4.40%	2.4%	2.0%
Inglaterra	68,459,055	3.8392	4.4478	\$ 64,970.82	3.00%	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	2.32%	2.15%	9.93%	2.3%	1.9%
Francia	68,374,591	3.2113	4.5038	\$ 65,869.25	3.08%	2.15%	7.90%	1.0%	1.2%
Canadá	38,794,813	2.2253	2.7301	\$ 70,373.07	2.29%	2.25%	6.70%	1.6%	1.9%
Rusia	140,820,810	2.0764	7.1917	\$ 51,069.99	5.97%	15.50%	2.20%	0.8%	1.0%
Japón	123,201,945	4.1864	6.7412	\$ 54,716.60	1.53%	0.75%	2.70%	0.7%	0.6%
China	1,416,043,270	19.2317	40.7164	\$ 28,753.68	2.01%	3.00%	5.10%	4.5%	4.0%
India	1,409,128,296	4.1870	17.6471	\$ 12,523.38	3.26%	5.25%	5.00%	6.4%	6.4%
México	130,739,927	1.6926	3.3959	\$ 25,974.59	4.02%	7.00%	2.70%	1.5%	2.1%
Chile	18,664,652	0.3438	0.7102	\$ 38,050.27	2.37%	4.50%	8.30%		
Brasil	220,051,512	2.1260	4.9581	\$ 22,531.64	3.81%	15.00%	5.40%	1.6%	2.3%
Argentina	46,994,384	0.6835	1.4934	\$ 31,778.75	33.05%	29.00%	6.60%	4.0%	4.0%
Turquía	84,119,531	1.4374	3.6519	\$ 43,412.90	31.53%	37.00%	8.10%	4.2%	4.1%
Polonia	38,746,310	0.9800	2.0175	\$ 52,069.81	2.10%	3.75%	6.00%	3.5%	2.7%

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

INDICADORES FINANCIEROS COMPARATIVOS							
País	INDICE/1	BOLSA 31DIC'24	BOLSA 31DIC'25	BOLSA 13MAR'26	REND 2025	REND 2026	Divisas por US\$
Estados Unidos	DOW JONES	42,544.22	48,063.29	46,558.47	12.97%	(3.13%)	1.00
Inglaterra	FTSE 100	8,173.02	9,931.38	10,261.15	21.51%	3.32%	0.75
Alemania	DAX 30	19,909.14	24,490.41	23,447.29	23.01%	(4.26%)	1.15
España	IBEX 35	11,595.00	17,307.80	17,059.30	49.27%	(1.44%)	1.15
Francia	CAC 40	7,380.74	8,149.50	7,911.53	10.42%	(2.92%)	1.15
Canadá	TSE 300	24,727.94	31,712.76	32,541.93	28.25%	2.61%	1.36
Rusia	RTSI (US\$)	893.22	1,114.13	1,127.70	24.73%	1.22%	79.50
Japón	NIKKEI 225	39,894.54	50,339.48	53,819.61	26.18%	6.91%	159.22
China	SSE COMPOSITE	3,351.76	3,968.84	4,095.45	18.41%	3.19%	6.87
India	S&P CNX NIFTY	23,644.80	26,129.60	23,151.10	10.51%	(11.40%)	92.37
México	IPC	49,513.27	64,308.29	65,648.91	29.88%	2.08%	17.84
Chile	IGPA	33,683.91	52,725.49	52,813.06	56.53%	0.17%	916.72
Brasil	BOVESPA	120,283.40	161,125.38	177,653.31	33.95%	10.26%	5.25
Argentina	MERVAL	2,533,634.75	3,051,616.80	2,642,584.20	20.44%	(13.40%)	1,395.03
Turquía	ISE NATIONAL 100	9,830.56	11,261.52	13,092.93	14.56%	16.26%	44.19
Polonia	WSE WIG	79,577.32	117,240.24	120,444.02	47.33%	2.73%	3.71

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

**Sitios Latinoamérica.-** Concluyó la suscripción preferente de acciones con una recaudación de 2,884 millones de pesos, ligeramente por debajo del objetivo de 3,000 millones previsto en su aumento de capital. La compañía colocó 576,834,234 nuevas acciones, equivalentes al 96.14% del total de títulos nuevos ofrecidos. Quedaron pendientes de suscripción y pago 23,165,766 acciones, las cuales quedaron a disposición de un comité especial que resolvió por unanimidad su cancelación. Sitios Latam inició el 23 de febrero el periodo de suscripción preferente de 600,000,000 acciones, a un precio de 5 pesos por título. El factor de suscripción estableció la asignación de una nueva acción por cada 6.968666666666667 títulos en poder de los actuales accionistas de Sitios Latinoamérica.

**La Comer.-** Inauguró su primera tienda del formato conocido como Fresko en el estado de Yucatán, la cual requirió una inversión de 885 millones de pesos (50 millones de dólares). La nueva sucursal generará 260 empleos directos, 110 indirectos y con ella ya suma 93 supermercados. "Fresko Mérida ofrece más de 52 mil productos en sus 6,315 metros cuadrados de piso de venta y un amplio estacionamiento techado con 257 cajones", agregó.

**Tiendas 3B.-** Terminó su relación con su proveedor de terminales de pago, un evento que contribuyó a un impacto negativo en su flujo operativo durante el cuarto trimestre. Esto derivó en la cancelación extraordinaria de una cuenta por cobrar de 230 millones de pesos (13 millones de dólares) relacionada con su hasta entonces proveedor de terminales de pago, reconoció Tiendas 3B en su reporte trimestral. "La compañía está buscando recursos legales en relación con este asunto. Desde entonces, el procesamiento de pagos se ha migrado a terminales operadas por uno de los tres principales bancos de México, sin interrupciones en las operaciones", señaló la empresa en el reporte. La com-

pañía no reveló el nombre de su antiguo proveedor de terminales de pago. Por otro lado, el flujo operativo (EBITDA) al cuarto trimestre se desplomó 90% frente a lo registrado en el mismo periodo de 2024, debido a este evento, así como al aumento en el pago no monetario basado en acciones correspondiente a un plan de compensación e incentivos, que representó 891 millones de pesos. Por otra parte, 3B reveló su guía para 2026, en la que anticipa la apertura de entre 590 y 630 tiendas, por arriba de las 574 tiendas que abrió en 2025. Las estimaciones contemplan un crecimiento de entre 13 y 16% en ventas mismas tiendas, una desaceleración respecto al alza de 18.3% registrada en 2025 con respecto al anterior. Así como un aumento de entre 29 y 32% en los ingresos, por debajo de 36.1% registrado en 2025.

**Cemex.-** Pagará el dividendo a los tenedores de CPOs en México y a los dueños de sus American Depositary Shares (ADS) en Estados Unidos el 19 de marzo de este año. "Quienes al 11 de marzo de 2026 estén registrados como tenedores de acciones de la Serie A y Serie B, como tenedores de Certificados de Participación Ordinarios ("CPO") y como tenedores de American Depositary Shares ("ADS") de Cemex, recibirán 0.013127 pesos mexicanos por acción (equivalente a USD 0.000750 por acción), 0.039381 pesos mexicanos por CPO (equivalente a USD \$0.002250 por CPO) y USD 0.022500 por ADS en la cuarta exhibición del dividendo en efectivo aprobado por la Asamblea, respectivamente", dijo la cementera, en un comunicado. El dividendo decretado proviene de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) de Cemex generada hasta el 31 de diciembre de 2013 y la segunda exhibición contra entrega del cupón 158. En total, los accionistas aprobaron el pago del dividendo en efectivo por 130 millones de dólares, el cual sería pagado en cuatro exhibiciones durante junio, septiembre y diciembre de 2025, así como marzo de 2026.

INDICADORES ECONÓMICOS EN LA ADMINISTRACIÓN DE CLAUDIA SHEINBAUM PARDO			
Concepto	30-sep-24	13/03/2026	Crec.
<b>FINANZAS</b>			
<b>Bolsas</b>			
IPYC	52,477.30	65,648.91	25.1%
IPYC en dólares	2,664.89	3,657.54	37.2%
DJI	42,330.15	46,558.47	10.0%
<b>Metales</b>			
Oro (US\$ por onza en Londres)	2,629.95	5,019.70	90.9%
Plata (US\$ por onza en Londres)	31.08	80.70	159.7%
<b>Divisas y Petróleo</b>			
Euro	0.897	0.868	(3.3%)
Peso	19.692	17.949	(8.9%)
Real	5.452	5.247	(3.8%)
Yen	143.297	159.221	11.1%
Yuan	7.018	6.873	(2.1%)
Mezcla de exportación (US\$ por barril)	63.760	93.040	45.9%
<b>Tasas de intereses</b>			
Cetes de 28 días	10.35%	6.81%	(3.5%)
Prime	8.00%	6.75%	(1.3%)
<b>Inflación</b>			
Inflación general (Últ. 12 meses)	4.58%	4.02%	(0.6%)
Inflación subyacente (Últ. 12 meses)	3.91%	4.50%	0.6%
Inflación acumulada del sexenio	136.080	144.307	6.0%
<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	22,691,750	0.9%
Tasa desempleo (Nacional)	2.92%	2.70%	(0.2%)
Tasa desempleo (32 ciudades)	3.38%	3.24%	(0.1%)
PIB (Base 2018) MP	25,322,174	25,507,693	0.7%
PIB Nominal (MP)	33,448,598	35,255,453	5.4%
PIB Nominal en US\$	1,884,355	1,836,450	(2.5%)
PIB Per Cápita (US\$)	14,276.82	13,490.86	(5.5%)
PIB crecimiento anual (Base 2018)	1.65%	0.56%	(1.1%)
Exportaciones (Últ. 12 meses en MD)	607,044	668,447	10.1%
Importaciones (Últ. 12 meses en MD)	614,523	668,944	8.9%
Reservas Internacionales (MD)	226,724.3	257,020.9	13.4%
Remesas familiares (Últ. 12 meses en MD)	64,614.0	61,709.7	(4.5%)
Deuda externa bruta total (MD)	224,749	255,682	13.8%
Deuda interna bruta total (MP)	13,330,724	15,535,095	16.5%
Deuda total (MP)	17,756,494	20,124,307	13.3%
Deuda total/PIB nominal	53.09%	57.08%	7.5%
Deuda Pública por Habitante en Pesos	174,733	191,966	9.9%
Deuda Pública por Trabajador	289,334	328,123	13.4%

**Cemex.-** La cementera mexicana ha anunciado el 12 de marzo la venta de parte de sus operaciones en Colombia a su rival suiza Holcim por 485 millones de dólares (420,3 millones de euros) en el marco de una desinversión más amplia con distintos compradores valorada en 555 millones de dólares (480,9 millones de euros). Según un comunicado, Cemex traspasará a Holcim la planta de cemento Caracolito, la unidad de molienda Santa Rosa y una serie de fábricas de concreto premezclado, agregados, mortero y aditivos. Se espera completar la transacción a finales de año. Cemex ha informado también de que se encuentra en negociaciones con terceros para vender otros activos ubicados en la misma área geográfica que no fueron incluidos en la venta de Holcim. Estos deberían brindar a la compañía mexicana unos 70 millones de dólares (60,7 millones de euros) adicionales.

**Orbia.-** Recibió una rebaja en su calificación crediticia por parte de Moody's ante los niveles de apalancamiento que enfrenta y una recuperación más lenta de lo previsto en sus mercados clave, lo que podría requerir desinversiones. La calificación de familia corporativa descendió un escalón, de Ba2 a Ba1, pasando del primer al segundo nivel dentro del grado especulativo. "La rebaja de la calificación refleja nuestra expectativa de que los indicadores crediticios seguirán siendo relativamente débiles, impulsados por un alto apalancamiento y una recuperación más lenta de lo esperado en los mercados finales clave", señaló la calificadora en el documento que sustenta su decisión. Moody's indicó que prevé que la empresa mantenga un nivel de apalancamiento promedio superior a 4.2 veces la razón de deuda neta sobre flujo operativo entre 2026 y 2028.

**Gissa.-** Pedirá a sus accionistas la aprobación para el pago de un dividendo y la conformación de un fondo de recompra de acciones por 1,000 millones de pesos (56.1 millones de dólares). El dividendo y el fondo de recompra tienen que ser aprobados por los accionistas de Grupo Industrial Saltillo en su asamblea ordinaria anual que se llevará a cabo el 9 de abril de 2026. El monto del dividendo tendrá que ser decretado durante la misma asamblea. Grupo Industrial Saltillo también pidió la autorización de sus accionistas para unificar en uno solo los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias, así como designar a sus integrantes y presidente.

**Rotoplas.-** Pondrá a consideración de sus accionistas una operación de financiamiento en su próxima asamblea ordinaria, programada para el 26 de marzo. La operación, sobre la cual no se ofrecieron más detalles, representa más del 20% del valor de los activos consolidados de la compañía, por lo que requiere la aprobación de los accionistas. La solicitud de aprobación del financiamiento se da en el marco de un enfoque estricto de gestión de efectivo por parte de la administración de Rotoplas, que se ha fijado la meta de reducir su nivel de apalancamiento de 2.7 a 2 veces deuda neta a flujo operativo. Para este año, planea realizar un nivel de inversión o capex similar al ejercido durante 2025, que fue equivalente a 4.4% de sus ingresos. Los recursos se destinarán principalmente a mantenimiento y al crecimiento de su división de Servicios.

**Gap.-** Propondrá a sus accionistas el pago de un dividendo ordinario en la próxima asamblea que tendrá lugar

el 22 de abril. La propuesta del Consejo de Administración considera un dividendo de 20.80 pesos por acción, que, de ser aprobado, sería pagado en una o más exhibiciones en los 12 meses posteriores a la celebración de la asamblea, informó el operador en la convocatoria publicada en la Bolsa Mexicana de Valores. El derecho ofrecería un rendimiento de 5%, con base en el precio de 415.7ª pesos por acción al cierre del 9 de marzo en la Bolsa Mexicana de Valores. El dividendo propuesto estaría por arriba al beneficio de 16.84 pesos por acción aprobado por los dueños de GAP un año antes, que representó un rendimiento de aproximadamente 4.2%. Los accionistas también deberán aprobar un fondo de recompra por un monto máximo de 2,500 millones de pesos, sin cambios con respecto al aprobado un año antes.

**Volaris.-** La mayor aerolínea de bajo costo del país, ingresará al índice S&P/BMV IPC de la Bolsa Mexicana de Valores, en reemplazo de Beclé (Cuervo), el mayor productor de tequila del mundo, durante el rebalanceo de marzo. De esta forma, Volaris regresará al principal índice de la Bolsa Mexicana de Valores tras su salida en el rebalanceo realizado hace dos años. "Si se considera necesario realizar algún cambio tras la publicación de los resultados preliminares del rebalanceo, estos se actualizarán y comunicarán en el anuncio final que se enviará el viernes 13 de marzo de 2026", dijo S&P Dow Jones Indices en un comunicado. El rebalanceo del S&P/BMV IPC, con la entrada de Volaris, será efectivo a partir del lunes 23 de marzo.

**Volaris.-** Convocó a una asamblea extraordinaria de accionistas donde pedirá la aprobación de sus accionistas para conformar un nuevo grupo aéreo en alianza con Viva Aerobus. En diciembre de 2025, Volaris y Viva Aerobus acordaron la creación de un holding denominado Grupo Más Vuelos, con el objetivo de ampliar su presencia en mercados de alto potencial, reducir costos y generar mayor valor para los accionistas a partir del próximo año. La propuesta tendrá que ser aprobada por los accionistas de Volares en el marco de su asamblea extraordinaria de accionistas, que se llevará a cabo el 25 de marzo de 2026 en Ciudad de México, de acuerdo con un comunicado de la aerolínea. En caso de que la propuesta sea aprobada, los accionistas de Volaris también deberán avalar la integración del consejo de administración como consecuencia de la fusión con Viva Aerobus. Los accionistas de Volaris también deberán aprobar los informes anual y financiero del año 2025.

**Volaris.-** Ligó en febrero de este año 14 meses con crecimiento en el tráfico de pasajeros, gracias al impulso de los viajeros internacionales que contrastó la desaceleración del mercado doméstico. El tráfico de pasajeros creció 4.1% en febrero frente a febrero de 2025, al atender a 2,318 personas, con lo que ligó 14 meses de incrementos en el flujo de clientes. El tráfico de viajeros nacionales de la empresa creció 0.4% en el periodo, lo cual representa el resultado más modesto en cuatro meses, en tanto que el de internacionales aumentó 14.7%, el mejor resultado en los últimos nueve meses. La ocupación de las aeronaves avanzó en febrero a 85.7%, su mayor nivel en 13 meses, de la mano de la mayor ocupación doméstica. En el acumulado del año, el tráfico subió 4.4% frente al periodo de enero a febrero de 2025.

**Viva Aerobus.-** Registró en febrero un aumento de 1.9% en el tráfico de pasajeros frente al mismo mes de 2025, su menor ritmo de crecimiento desde febrero de 2021, cuando las líneas aéreas enfrentaban los efectos adversos de la pandemia de la covid-19. La desaceleración estuvo motivada por una caída de 7.9% en el tráfico internacional, el retroceso más pronunciado desde mayo de 2022. En contraste, el tráfico nacional creció 3.1%, aunque también marcó su menor expansión desde octubre de 2024. El factor de ocupación de la compañía en febrero aumentó 1.6 puntos porcentuales, para ubicarse en 84.6%.

**Vinte Viviendas Integrales.-** Adquirió un paquete de acciones de 2.29%, a través de su fondo de recompra. La operación implicó la compra de 6,451,613 acciones serie única a un precio de 31 pesos por título, lo que representa un pago total de 200 millones de pesos (11.3 millones de dólares).

**Fibra Mty.-** Realizó una emisión subsecuente de capital en la cual recabó 8,616 millones de pesos (alrededor de 488 millones de dólares) de inversionistas nacionales y extranjeros en la Bolsa Mexicana de Valores. El fideicomiso inmobiliario dijo que la oferta se realizó a un precio de 13.50 pesos por certificado bursátil fiduciario inmobiliario, o CBFi, y tuvo una demanda de 2.1 veces sobre el monto base, lo que le permitió incrementar el tamaño de la oferta en más de 10%. "La emisión subsecuente de capital de 638,250,000 de CBFIs y de 8,616.4 millones de pesos (incluyendo los CBFIs adicionales y la opción de sobreasignación) representa aproximadamente 488.1 millones de dólares (considerando el tipo de cambio FIX de Ps. 17.6543 al 11 de marzo de

LA MUESTRA DEL IPYC EN EL 2026					
Nº	EMISORA	SERIE	PRECIO AL 31DIC'25	PRECIO AL 13MAR'26	CRECIMIENTO
	IPYC		64,308.29	65,648.91	2.08%
1	ORBIA	*	15.60	18.54	18.85%
2	MEGA	CPO	51.72	59.74	15.51%
3	GFNORTE	O	166.94	189.02	13.23%
4	BBAJIO	O	45.48	50.53	11.10%
5	AMX	B	18.63	20.56	10.36%
6	GMEXICO	B	170.03	187.22	10.11%
7	KIMBER	A	38.40	41.81	8.88%
8	SIGMAF (ALFA)	A	15.74	16.97	7.81%
9	FEMSA	UBD	181.86	190.20	4.59%
10	ALSEA	*	53.87	56.32	4.55%
11	VESTA	*	55.09	56.94	3.36%
12	GENTERA	*	46.08	47.08	2.17%
13	GCARSO	A1	117.94	120.41	2.09%
14	WALMEX	*	56.13	57.13	1.78%
15	KOF	UBL	171.07	174.00	1.71%
16	R	A	142.66	145.10	1.71%
17	AC	*	194.88	197.04	1.11%
18	LIVEPOL	C-1	100.26	101.27	1.01%
19	PINFRA	*	267.34	270.01	1.00%
20	BOLSA	A	37.02	37.27	0.68%
21	GCC	*	182.62	183.60	0.54%
22	BIMBO	A	59.12	59.40	0.47%
23	LACOMER	UBC	38.81	38.99	0.46%
24	LAB	B	17.89	17.96	0.39%
25	GFINBUR	O	43.57	42.89	(1.56%)
26	GRUMA	B	310.24	305.37	(1.57%)
27	TLEVISA	CPO	10.49	10.31	(1.72%)
28	ASUR	B	579.18	568.43	(1.86%)
30	OMA	B	243.53	235.18	(3.43%)
29	PE&OLES	*	946.74	909.11	(3.97%)
31	CEMEX	CPO	20.67	18.65	(9.77%)
32	Q	*	186.65	164.50	(11.87%)
33	GAP	B	473.06	402.74	(14.86%)
34	CHDRAUI	B	123.32	103.66	(15.94%)
35	CUERVO	*	20.70	15.10	(27.05%)

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

2026)", dijo Fibra Mty. La compañía tiene planeado destinar los recursos netos de la colocación principalmente a la inversión en inmuebles industriales.

**Corporativo GBM.-** Compró 9,503,911 millones de acciones, como parte de un plan de incentivos dirigido a sus directivos y empleados. El plan fue aprobado por los accionistas de GBM durante sus Asambleas General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, celebradas el 5 de marzo de 2026. "El traspaso tiene por causa y condición dotar al Fideicomiso de acciones necesarias para la ejecución del programa de incentivos aprobado por la Asamblea, utilizando para ello acciones previamente adquiridas por la Sociedad e integradas en su Fondo de Recompra, sin que el mismo implique emisión de nuevas acciones ni aumento en el capital social", dijo GBM.

**Banca Múltiple en México.-** Analistas de la calificadora HR Ratings dijeron que el sector de la Banca Múltiple en México enfrenta riesgos para el crecimiento de su cartera crediticia y la rentabilidad durante 2026 debido a un bajo crecimiento de la actividad económica, una limitada inversión extranjera en proyectos productivos y la incertidumbre comercial existente. Las expectativas de HR Ratings para

la banca múltiple en México toman en cuenta un entorno caracterizado por un crecimiento económico moderado, así como una convergencia de tasas de interés hacia niveles menos restrictivos. "El sector se enfrentará a mayores exigencias regulatorias y riesgos tanto políticos como económicos externos, lo cual podría impactar en el crecimiento de la originación de cartera y la rentabilidad del sector", dijeron los analistas de HR Ratings, en un comunicado. Los analistas de la calificadora mexicana agregaron que el sector bancario está expuesto a riesgos y retos asociados con la digitalización de sus servicios, como el riesgo cibernético y la regulación adecuada.

**Ualá.-** Institución tecnológica financiera que opera con licencia bancaria en México, anunció la puesta en marcha de un servicio para comprar y vender acciones de las empresas más importantes de Estados Unidos. De esta forma, cualquier persona en México puede comprar, desde la plataforma digital de Ualá, títulos de grandes empresas globales, entre ellas tecnológicas influyentes como Apple o Tesla, dijo la empresa en un comunicado en el que agregó que estas transacciones las pueden hacer con montos accesibles. "Con este lanzamiento, estamos abriendo las puertas del mercado global a millones de mexicanos que antes veían estas oportunidades como algo inalcanzable", dijo Pablo Savoldelli, el director regional de wealth management de Ualá, en un comunicado. "Ahora, desde 20 pesos y con solo un par de clics, nuestros clientes podrán proteger sus ahorros, obtener dividendos y participar en el crecimiento de las empresas más grandes del mundo". La compañía dijo que complementará la nueva funcionalidad con contenidos educativos dentro de su aplicación que se irán ampliando, incluyendo guías, materiales y recursos diseñados para ayudar a los clientes a comprender conceptos básicos de inversión y tomar decisiones informadas.

## NOTICIAS INTERNACIONALES

**Banca March.-** Obtuvo un beneficio neto atribuido de 242 millones de euros en el conjunto de 2025, lo que supone un incremento del 1,3% en comparación con el año anterior. El banco ha precisado que este resultado solo incluye la aportación de la participación del 51% de Inversis, ya que en marzo de 2025 se cerró la venta del 49% restante. En términos comparables, incluyendo la totalidad de Inversis, el beneficio para este año hubiera sido de 254 millones, un 6,2% más. Los ingresos totales (margen bruto) fueron de 607 millones de euros, lo que supone un alza del 2,6% respecto al año anterior. De esa cifra, los ingresos por intereses netos (margen de intereses) fueron de 325 millones, un 16% menos; mientras que los ingresos por servicios fueron

de 226 millones, un 12,8% más. Los gastos de explotación y las amortizaciones aumentaron un 3,7%, hasta los 300,1 millones de euros, mientras que el impacto de las provisiones y las pérdidas por deterioro de activos financieros fue de 14,5 millones, un 24,1% más.

**Revolut.**- El neobanco ha alcanzado el 11 de marzo una de sus metas más esperadas: una licencia bancaria completa en el Reino Unido, el país donde nació. La aprobación de las autoridades británicas llega tras una espera de cuatro años para obtener un permiso crucial de cara a sus planes para expandirse a nivel internacional. En concreto, según detalla la propia compañía a través de un comunicado, la diferencia estriba en que, con esta autorización, los fondos depositados por los clientes británicos de Revolut estarán bajo el paraguas del fondo de garantía de depósitos del Reino Unido, la Financial Services Compensation Scheme, una entidad pública que cubre las primeras 120.000 libras (139.000 millones de euros) depositadas por cada cliente en caso de quiebra de un banco. Además, Revolut también tiene ahora luz verde para ofrecer préstamos en Reino Unido y otros productos que anteriormente estaban solo al alcance de los bancos tradicionales.

**Revolut Bank UK Ltd.**- Ha lanzado su banco en Reino Unido tras recibir la aprobación reglamentaria de la Autoridad de Regulación Prudencial (PRA, por sus siglas en inglés), contando con una base existente de 13 millones de clientes y con la creación de 1.000 puestos de trabajo "de alta cualificación" en el país. Además, ha asegurado que mantiene su reciente compromiso de invertir 3.000 millones de libras (3.475 millones de euros). Desde la plataforma financiera han afirmado que comenzarán a ofrecer cuentas como "banco con licencia completa", tanto a clientes particulares como a empresas. También ofrecerán "cuentas de depósito protegidas por el FSCS" para los depósitos que cumplan los requisitos.

**Bonos Globales.**- Han borrado las ganancias que acumulaban en lo que va de año. El aumento de los precios del petróleo hace temer a los inversores que se reavive la inflación. Si suben los precios de forma generalizada y permanente, los mercados exigen cupones más altos para invertir en renta fija, lo que devalúa la deuda pública y corporativa. Las ventas se imponen. El dinero se está perdiendo tanto en Bolsa como con los bonos. El índice Bloomberg Global Aggregate, que sigue la rentabilidad total de los bonos gubernamentales y corporativos con alta crediticia, marca un avance nulo para 2026, mientras que hace dos semanas, justo antes de empezarse el ataque contra Irán, sumaba un 2,1%. Las ventas masivas se han prolon-

gado hoy después de que el petróleo volviera a subir por encima de los 100 dólares el barril. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE UU subieron esta semana a máximos de varios meses. Esto implica una devaluación del activo: los mercados exigen cupones más altos para financiar al país. Los mercados descuentan el riesgo de un conflicto más amplio, con un incremento del gasto en defensa. Y muchos gestores de fondos apostaron por que cualquier presión inflacionista superaría la tradicional huida hacia los bonos soberanos como refugio.

**Mercados Financieros.**- Desde el inicio del conflicto en Oriente Próximo, la renta variable ha registrado caídas moderadas. Una reacción que parece indicar que los inversores siguen apostando por una guerra breve. El petróleo, sin embargo, está contando una historia bastante distinta. Empecemos, por tanto, por el principal foco del mercado en estos momentos: el petróleo. El 11 de marzo, la Agencia Internacional de la Energía propuso liberar 400 millones de barriles de las reservas estratégicas de sus países miembros. El objetivo era aliviar un mercado sometido a tensión desde el cierre de facto del estrecho de Ormuz y, con ello, hacer bajar los precios. Pero el anuncio no provocó movimientos significativos. Unas horas antes, cuando Bloomberg adelantó la noticia, el barril de Brent incluso había subido 3 dólares. Fue una reacción bastante contraintuitiva, ya que, en principio, una mayor oferta en el mercado debería empujar los precios a la baja. Y, sin embargo, estamos hablando de movilizar hasta un tercio de las reservas de los miembros de la AIE. Pero recurrir a las reservas estratégicas transmite a los inversores la idea de que la perturbación en el mercado del crudo puede prolongarse durante bastante tiempo. Además, el equilibrio del mercado petrolero depende de los flujos, no de las existencias. La cuestión clave es cuántos barriles adicionales pueden ponerse en el mercado cada día. Citigroup calcula que actualmente faltan entre 11 y 16 millones de barriles diarios procedentes del golfo Pérsico. La liberación de reservas estratégicas solo puede cubrir una parte de ese déficit.

**Mercados Financieros.**- A estas alturas, los intentos de Estados Unidos por compensar el impacto de la guerra lanzada contra Irán sobre los precios de la energía no están dando resultado. Durante la noche, la Casa Blanca ha llegado incluso a suavizar el embargo sobre el petróleo ruso, una decisión que ilustra bastante bien el actual nivel de tensión política ante la subida del precio del crudo. La estrategia, si es que puede llamarse así, consiste en multiplicar las medidas y los anuncios para garantizar una oferta abundante de petróleo y gas. Ahora, el tiempo juega en contra de Estados Unidos, y también de Europa, porque está alterando los equilibrios

económicos y financieros y los escenarios contruados sobre ellos. El escenario más verosímil es que los bancos centrales recorten las tasas para apoyar la economía. Si el petróleo se mantiene en niveles elevados, los economistas prevén una especie de tormenta perfecta que repercutirá en la dinámica de la actividad mundial. Irán lo ha entendido perfectamente y está explotando al máximo su principal baza. El país no puede competir con el arsenal estadounidense-israelí, pero sí puede golpear a sus rivales en el bolsillo desplegando métodos que bien podrían describirse como una forma de guerra de guerrillas. Por ahora, la Casa Blanca no está logrando contener ese poder desestabilizador. Por eso los índices bursátiles están perdiendo fuelle después de haber mostrado una resistencia bastante asombrosa. Ayer, Wall Street cedió más de un 1,5%. El S&P 500, el Dow Jones y el Nasdaq 100 acumulan ya caídas superiores al 2% en 2026. El Russell 2000, que agrupa a las pequeñas capitalizaciones y es sensible a los cambios en las tasas de interés, encadena su tercera sesión consecutiva a la baja y ahora está plano desde el 1 de enero, tras haber cedido un 9% desde sus máximos históricos de finales de enero. Europa también retrocede y borra sus ganancias del año. El amplio índice Stoxx Europe 600 ha caído en cinco de las seis últimas sesiones y apenas sube ya un 1,1% en 2026. El IBEX 35 ya acumula una caída del 2,02% hasta la fecha. El futuro es imprevisible por naturaleza, pero las circunstancias actuales lo son aún más. Un solo acontecimiento podría poner fin a las tensiones en el suministro de petróleo y dar la vuelta al ánimo del mercado. Pero, por ahora, las probabilidades siguen apuntando a que los precios se mantendrán altos. A estas alturas de la semana, el umbral de los 100 dólares por barril de Brent es el punto de inflexión en la percepción del riesgo. Aunque el crudo se ha relajado ligeramente en las últimas horas, sigue subiendo un 21% en una semana, un 39% en el mes en curso y un 67% desde el 1 de enero. En la economía, casi todo acaba remitiendo al petróleo. Eso da la medida del shock que representa esta subida explosiva y, volviendo al punto anterior, de los desafíos que plantea tanto para las autoridades políticas como para las monetarias. Cuanto más se prolonga, peor se pone.

**Apple.-** Ha lanzado una serie de actualizaciones de seguridad para aquellos dispositivos que aún funcionan con los sistemas operativos iOS 15.8.7, iPadOS 15.8.7, iOS 16.7.5 e iPadOS 16.7.5, con las que corrige la amenaza identificada como 'Coruna'. El pasado 4 de marzo los equipos de Google Threat Intelligence Group (GTIG) e iVerify notificaron por primera vez un "potente kits de

exploits" en las versiones de iOS 13.0 y 17.2.1. Identificado como 'Coruna', aprovechaba hasta cinco cadenas de 'exploits' y 23 vulnerabilidades para atacar progresivamente a los dispositivos de Apple. Concretamente, 'Coruna' detectaba el modelo y la versión exacta del sistema operativo a través de una web maliciosa para llevar a cabo un ataque de ejecución remota de código a través de WebKit, aprovechando una corrupción en la memoria de los dispositivos. Después, aumentaba sus permisos sobrepasando de la firma criptográfica de los punteros de 'Pointer Authentication Code (PAC)', eludía los sistemas de seguridad y finalmente se instalaba en el dispositivo.

**OpenAI.-** Vuelve a salir de compras. La compañía de Sam Altman ha anunciado el 9 de marzo la adquisición de Promptfoo, una start-up que permite a las grandes empresas detectar y solucionar problemas de seguridad en modelos de inteligencia artificial (IA) durante su desarrollo. Los términos financieros no han sido desvelados. En un comunicado, OpenAI señala que la operación forma parte de su esfuerzo para ayudar a los clientes corporativos a reducir los posibles riesgos derivados de la implementación de software de IA. "Adquirimos Promptfoo, una plataforma de seguridad de IA que ayuda a las empresas a identificar y remediar vulnerabilidades en sistemas de IA durante el desarrollo. Una vez finalizada la adquisición, integraremos la tecnología de Promptfoo directamente en OpenAI Frontier, nuestra plataforma para crear y operar compañeros de trabajo de IA", destaca la creadora de ChatGPT.

**Nvidia.-** Va a destinar 2.000 millones de euros (unos 1.720 millones de euros) en la empresa de IA Nebius con el objetivo de profundizar en la aplicación de la inteligencia artificial en la nube, lo que permitirá a la compañía implementar más de cinco gigavatios de sistemas del gigante tecnológico estadounidense para 2030. Esta asociación estratégica muestra la intención de Nvidia de desarrollar el mercado de la inteligencia artificial en todos los ámbitos de la nube desde la arquitectura de fábrica de IA hasta el soft-

MATERIAS PRIMAS AL 13 DE MARZO DE 2026					
Producto	Unidad	Precio	Variación porcentual		
			Semanal	Mensual	Anual
<b>Agrícola</b>					
Soya	USD/Bushel	1,225.25	3.4%	8.1%	20.6%
Trigo	USD/Bushel	613.75	0.4%	11.9%	10.2%
Algodón	Cents/Libras esterlinas	65.85	2.6%	2.6%	(2.2%)
Azúcar	Cents/Libras esterlinas	14.37	1.9%	6.1%	(25.2%)
Maíz	USD/Bushel	467.25	4.5%	8.4%	1.9%
<b>Industrial</b>					
Cobre	USD/Libras esterlinas	5.71	(0.7%)	(0.8%)	17.6%
Acero	Yuan/Toneladas métricas	3,134.00	1.1%	3.3%	(4.1%)
Aluminio	USD/Tonelada	3,420.00	(0.2%)	12.3%	27.5%
Zinc	USD/Toneladas métricas	3,290.30	(0.4%)	(0.0%)	10.5%
Níquel	USD/Toneladas métricas	17,320.00	(0.8%)	1.1%	4.7%
Carbón	USD/Toneladas métricas	137.30	0.0%	18.1%	36.3%
Litio	Puntos	159,000.00	2.4%	4.6%	112.4%

DIVIDENDOS - DERECHOS POR COBRAR					
Emisora	Derecho Decretado	No. de Cupón	Excupón Exderecho	Fecha de pagó	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	REEMBOLSO 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	REEMBOLSO 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	REEMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.7566 .
GMEXICO	Dividendo		27-feb-26	03-mar-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.50
FSHOP	Reembolso		04-mar-26	05-mar-26	REEMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.175007529718586.
FSHOP	Reembolso		04-mar-26	05-mar-26	RESULTADO FISCAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.005493510.
FSHOP	Reembolso		04-mar-26	05-mar-26	REEMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.175007529718586.
FMTY	Reembolso		05-mar-26	06-mar-26	REEMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0330866811589721.
FMTY	Reembolso		05-mar-26	06-mar-26	REEMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.1614888782263
FIHO	Reembolso		06-mar-26	09-mar-26	REEMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.15 .
FIBRAMQ	Distribución		11-mar-26	12-mar-26	RESULTADO FISCAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.6125.
CEMEX	Dividendo		11-mar-26	12-mar-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.002250.
FIHO	Reembolso		11-mar-26	12-mar-26	REEMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.3562338495659112.
FIBRAMQ	Reembolso		11-mar-26	12-mar-26	RESULTADO FISCAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.6125.
DANHOS	Distribución		12-mar-26	13-mar-26	RESULTADO FISCAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.29676901181513.
DANHOS	Reembolso		12-mar-26	13-mar-26	REEMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.15323098818487.

ware de producción, permitiendo a Nebius dar un nuevo paso en su tarea de crear una plataforma completa de nube de IA y así ayudar a satisfacer la creciente demanda mundial de computación de alto rendimiento. Las empresas colaborarán en el diseño y soporte de fábrica de inteligencia artificial con un acceso mayor al material de diseño de socios y procesos de revisión. También implementarán múltiples generaciones de la infraestructura de Nvidia en la plataforma de Nebius mediante la adopción temprana de arquitecturas informáticas Nvidia.

**Anthropic.**- Una startup de inteligencia artificial, presentó una demanda contra el Departamento de Guerra en Estados Unidos por designar a la empresa como un "riesgo para la cadena de suministro", luego de que decidió poner restricciones para el uso de su modelo de IA Claude en actividades militares. El Departamento de Guerra --como el presidente Donald J. Trump llama al Departamento de Defensa--, junto con otras agencias federales, ha rescindido los contratos con Anthropic tras un desacuerdo sobre el uso militar de sus modelos de inteligencia artificial. La demanda fue presentada ante el Tribunal para el Distrito Norte de California.

**Vodafone.**- La encarnizada competencia en el mercado de las telecomunicaciones en España está a punto de vivir un nuevo capítulo con el relanzamiento oficial de Finetwork.

Tras un complejo proceso de transición, Vodafone España ha decidido dar un golpe sobre la mesa, convirtiendo a la operadora de origen alicantino en su principal punta de lanza junto a Lowi para el segmento de bajo costo. Bajo la dirección estratégica de José Miguel García, consejero delegado de Vodafone España y ahora administrador único de la marca morada, Finetwork estrena un catálogo de tarifas, al que ha tenido acceso este diario, totalmente renovado, diseñado no solo para recuperar el terreno perdido, sino con el objetivo de crecer a doble dígito y plantar cara de forma directa a gigantes del sector como Digi o Simyo. Este movimiento es el resultado de una hoja de ruta trazada desde que se resolvió el conflicto judicial. Vodafone tomó el control total del capital de Finetwork a mediados del pasado noviembre, tras un prolongado proceso legal derivado de una serie de impagos por el alquiler de la red que llevaron al concurso de acreedores a la compañía con sede en Elda. Una vez resuelta la incertidumbre corporativa, la nueva matriz ha pasado a la ofensiva. La estrategia es clara: reinventar Finetwork bajo el lema Barato bien, un concepto que, según sus promotores, busca resignificar el bajo precio como sinónimo de eficiencia, calidad y valor real, alejándose de la percepción de servicio precario que a veces rodea al sector low-cost.

**Virgin Media O2.**- La operadora británica controlada a partes iguales por Telefónica y la estadounidense Liberty Global, quiere dar un paso estratégico de calado en su configu-

ración como el gran competidor de infraestructura en el Reino Unido. Según ha informado el diario británico The Times, la compañía se encuentra en conversaciones avanzadas con VodafoneThree para cerrar su primer gran acuerdo comercial de servicios mayoristas de banda ancha. Esta operación no solo representa un hito para la filial, sino que se alinea con los planes de la multinacional española para rentabilizar las multimillonarias inversiones en redes de nueva generación en el mercado británico. El objetivo de este acuerdo es permitir que VodafoneThree, el gigante resultante de la fusión de 16.500 millones de libras (19.000 millones de euros) entre Vodafone y Three (filial de CK Hutchison), utilice la red de VMO2 para dar servicio a sus clientes de fibra. Actualmente, el grupo dirigido por Margherita Della Valle carece de una red de banda ancha propia en el Reino Unido y depende de acuerdos con terceros, como CityFibre y Openreach (la filial de red de BT). Con este movimiento, VodafoneThree busca acelerar su crecimiento en un segmento donde ya cuenta con dos millones de abonados, pero con la ambición declarada de duplicar esa cifra, alcanzando los cuatro millones de clientes en un horizonte de menos de una década, concretamente para 2034.

**Telefónica.-** El grupo ha cerrado la adquisición de la consultora madrileña Altim, una firma especializada en la implantación y parametrización de software de gestión empresarial SAP, por un importe que ronda los 30 millones de euros. Esta operación supone un movimiento estratégico para la multinacional de las telecomunicaciones, que busca reforzar sus capacidades digitales en el segmento de empresas (B2B) dentro de su filial española. La consultora, que tiene su sede en Las Rozas y está dirigida por Adriana Sola, se integrará bajo el paraguas corporativo de Telefónica aportando una cartera de más de 300 clientes y un equipo experto en optimizar procesos críticos como finanzas, recursos humanos y cadena de suministro a través de la tecnología alemana SAP.

**Telecomunicaciones.-** El sector se encuentra actualmente en la antesala de una transformación profunda, marcada por una paradoja que define su realidad inmediata: la necesidad de gestionar un volumen de datos sin precedentes mientras busca nuevas fórmulas para rentabilizar sus masivas inversiones. Según se desprende del informe Global Telecom Outlook elaborado por la consultora PwC, la industria global camina hacia un horizonte de crecimiento moderado pero constante, con una previsión de aumento en sus ingresos que los llevará de los 1,15 billones de dólares registrados en 2024 hasta alcanzar los 1,32 billones de dólares (1,139 billones de euros) en 2029. Esta progresión, que representa una tasa de crecimiento anual compuesto del

2,8%, está íntimamente ligada al papel que la inteligencia artificial y la expansión de los centros de datos jugarán como nuevos motores de una maquinaria que, tras años de despliegue de infraestructuras básicas, busca ahora capturar el valor que circula por sus redes.

**Grupo Volkswagen.-** Recortará alrededor de 50.000 puestos de trabajo para 2030 en Alemania con el objetivo último de lograr un ahorro neto anual de más de 6.000 millones de euros en toda la compañía para final de la década. Como resultado de los convenios colectivos y las medidas de reducción de plantilla, el grupo logró un ahorro de costos de alrededor de 1.000 millones de euros en el ejercicio fiscal 2025, tal y como estaba previsto. Así lo ha anunciado este martes el consejero delegado del Grupo Volkswagen, Oliver Blume, en una carta a los accionistas en la presentación de los resultados de 2025, año en el que la firma alemana ha recortado sus ventas un 44,3%, hasta 6.900 millones de euros. Por su parte, el resultado operativo se situó en 8.900 millones de euros, una cifra inferior en un 53,5% respecto al año anterior. La disminución del resultado operativo se debió a los aranceles estadounidenses, los gastos relacionados con el ajuste de la estrategia de productos de Porsche, los efectos cambiarios y los efectos de la combinación de precios. Los efectos positivos derivados de la implementación de los programas de costos compensaron parcialmente estas cargas.

**Grupo Volkswagen.-** Descarta cualquier interferencia en cuanto a logístico o suministro de piezas por la situación bélica en la región de Oriente Medio, aunque cree que es "muy pronto" para saber si el conflicto tendrá un impacto sobre las ventas. "Contamos con un sistema de suministro de piezas muy preciso y transparente; analizamos a fondo las cadenas de suministro y podemos reaccionar con rapidez si detectamos algún imprevisto. Aparentemente, puedo decir que tenemos todo bajo control, pero, por supuesto, lo observaremos con atención", ha señalado el consejero delegado del Grupo Volkswagen, Oliver Blume, durante la presentación de los resultados de 2025 este martes.

**Grupo BMW.-** Logró un beneficio neto de 7.451 millones de euros en 2025, unas ganancias inferiores en un 3% a las logradas por la compañía en 2024. Las ventas cayeron un 6,3% anual, hasta 133.453 millones de euros, mientras que los costos retrocedieron un 5,5%, hasta 112.585 millones de euros debido principalmente a menores costos de fabricación en el segmento automotriz. El retroceso de los ingresos refleja la intensa competencia en el sector automovilístico, especialmente en China. Además, los efectos negativos de la conversión de divisas, principalmente del

dólar estadounidense, el won coreano y el yuan chino, también influyeron. Por su parte, el resultado operativo ha sido de 10.186 millones de euros en 2025, lo que se traduce en una caída del 11,5% respecto al año anterior.

**Porsche.-** El fabricante de coches prémium atraviesa un momento delicado. Reorientar su estrategia de electrificación, por el lento avance del vehículo eléctrico en comparación con las previsiones que se tenían hace unos años, ha llevado a la compañía a firmar unos pésimos resultados anuales, con un desplome del beneficio operativo del 92,7% en 2025, hasta los 410 millones. También ha influido la intensa competencia en China y los aranceles en Estados Unidos, llevando los márgenes de la compañía a una situación límite, hasta el 1,1% frente al 18% de margen de hace apenas dos ejercicios. Esto supone un verdadero quebradero de cabeza para el grupo al que pertenece, Volkswagen, que tenía en Porsche a uno de sus principales pulmones económicos, ya que era la marca que mejores márgenes le ofrecía. Este año se prevé mejor, pero aun así difícil, con un margen de ganancia que estará entre el 5,5% y el 7,5%, aún lejos de lo que acostumbra a hacer la marca.

**BYD.-** Anunció el 13 de marzo que lanzará el próximo mes en Europa un vehículo eléctrico de alta gama capaz de cargarse en apenas unos minutos, una velocidad muy superior a la de cualquier modelo actual en el mercado, mientras prosigue su rápida expansión internacional ante la debilidad de las ventas en China. Combinado con una autonomía de hasta 800 km, muy por encima de la mayoría de los modelos eléctricos disponibles, el modelo Denza Z9GT de BYD ilustra la ventaja competitiva de los fabricantes chinos frente a las marcas europeas tradicionales en lo que respecta a la tecnología de coches eléctricos. Utilizando las capacidades de "carga rápida" de la última tecnología de baterías presentada la semana pasada, BYD afirma que el Denza Z9GT puede cargarse del 10% al 70% en cinco minutos, y del 20% al 97% en 12 minutos incluso en temperaturas de hasta 30 grados bajo cero.

**Airbus.-** Entregó 54 aviones comerciales a 27 clientes entre enero y febrero de 2026, once menos que durante el mismo periodo de 2025, según ha señalado la compañía, que en febrero de 2026 entregó 35 aviones. Por tipos de aviones, en lo que va de año ha entregado once Airbus A220-300, nueve A320neo, 31 A321neo, dos A350-900 y un A350-1000, lo que se traduce en 51 de pasillo único y tres de doble pasillo. En cuanto a pedidos, Airbus ha recibido 77 desde el 1 de enero, 38 para el A320neo, 38 para el A321neo y uno para el A350-900. Esta cifra supone un incremento de ocho con respecto al año anterior.

**SpaceX.-** La compañía de servicios aeroespaciales evalúa realizar una Oferta Pública Inicial (OPI) en el mercado Nasdaq, la cual podría considerarse la mayor de todos los tiempos, reportó la agencia de noticias Reuters. SpaceX planea cotizar pronto en el índice Nasdaq 100, que es considerado por los grandes inversionistas institucionales como un índice de primera categoría y barómetro de la salud de la mayoría de las empresas cotizadas más importantes del mundo que no son financieras, como las tecnológicas de gran capitalización -Nvidia, Apple y Amazon.com-. Expertos esperan que el debut de SpaceX en el mercado de valores marque un punto de inflexión en uno de los años más activos en cuanto a salidas a bolsa en la historia reciente, de acuerdo con el reporte del medio.

**Saudi Aramco.-** La compañía petrolera nacional de Arabia Saudita, comenzó a reducir la producción en dos de sus yacimientos petrolíferos tras el cierre del Estrecho de Ormuz por el conflicto de Estados Unidos e Israel contra Irán. La compañía enfrenta dificultades para transportar el petróleo por vía marítima desde que Teherán cerró el Estrecho de Ormuz, que es por donde transita alrededor de una quinta parte del suministro global del energético. Saudi Aramco no especificó qué yacimientos recortarán su producción ni tampoco la magnitud de la misma.

**Saudi Aramco.-** La mayor petrolera del mundo, registró un beneficio neto atribuible de 92.811 millones de dólares (80.228 millones de euros) en 2025, lo que supone una reducción del 11,6% respecto del mismo periodo del ejercicio precedente ante la caída de los ingresos por la baja de los precios del crudo. De hecho, el precio promedio del petróleo crudo durante el ejercicio fue de 69,2 dólares, frente a los 80,2 dólares del año precedente, mientras que en el cuarto trimestre el precio se situó en 64,1 dólares, un 12,3% por debajo del costo de un año antes. De este modo, la cifra de negocio de la petrolera en el conjunto del pasado ejercicio disminuyó un 7,2% anual, hasta 445.654 millones de dólares (385.232 millones de euros). Entre octubre y diciembre de 2025, el beneficio neto alcanzó los 17.768 millones de dólares (15.359 millones de euros), un 20,5% menos que un año antes, mientras que los ingresos sumaron 111.010 millones de dólares (95.959 millones de euros), un 2,9% menos.

**Repsol.-** Ha presentado el 10 de marzo su nuevo plan estratégico 2026-2028 en el que estima unas inversiones de entre 2.500 y 3.000 millones de euros de media anual en los próximos tres años (frente a la media de 3.900 millones entre 2024 y 2025), hasta un máximo de 10.000 millones en el periodo. De esa cantidad, entre el 30% y el 35% lo

destinará al área de exploración y producción (upstream) y entre el 40% y el 50% al industrial. Más de la mitad irán a España y Portugal y un 34% a Estados Unidos. Las iniciativas bajas en carbono supondrán, por su parte, un 30% del total. Repsol ha presentado su nuevo plan de inversiones, que califica de “selectivo”, en el marco del Capital Markets Day que celebra este martes. Y advierte en un comunicado que la actualización de sus “métricas operativas y financieras hasta 2028 se han realizado al margen de la volatilidad que puede representar el conflicto en Oriente Próximo”, que está disparando los precios del petróleo”. La cotización de la compañía caía a primera hora un 2,77%.

**Petróleo.-** El precio del barril, que esta mañana llegó a cotizar por encima de 119 dólares tanto en su variedad Brent, de referencia para Europa, como en la referencia estadounidense del West Texas Intermediate (WTI), pasaba a negociarse por debajo del umbral de los 100 dólares después de que el G7 haya dejado abierta la puerta a liberar sus reservas estratégicas de crudo de forma coordinada con la Agencia Internacional de la Energía (AIE). De este modo, en la recta final de la sesión del 9 de marzo en los mercados del Viejo Continente, el precio del barril de crudo Brent moderaba su escalada a 99 dólares, todavía casi un 7% por encima del cierre del 6 de marzo, pero un 17% por debajo desde el máximo intradía de 119,40 dólares. Asimismo, el precio del barril de crudo WTI se relajaba hasta los 95,49 dólares, un 5% más que el cierre del 6 de marzo, aunque un 20% menos que el pico de 119,43 dólares de esta mañana.

**AIE.-** La Agencia Internacional de la Energía celebrará el 10 de marzo una reunión extraordinaria de sus miembros para evaluar la seguridad del suministro y las condiciones del mercado, de cara a tomar una decisión sobre la liberación de las reservas de petróleo de emergencia de los países que forman parte de la institución. Tras tomar parte en la reunión mantenida este martes por los ministros de Energía del G7, el director de la AIE, Fatih Birol, ha convocado una reunión extraordinaria con los gobiernos de los países miembros "para evaluar la seguridad actual del suministro y las condiciones del mercado, con el fin de fundamentar una decisión posterior sobre la puesta a disposición del mercado de las reservas de emergencia de los países miembros de la AIE". "Analizamos todas las opciones disponibles, incluyendo la puesta a disposición del mercado de las reservas de petróleo de emergencia de la AIE", ha apuntado, destacando que los países miembros cuentan actualmente con más de 1.200 millones de barriles de reservas públicas de petróleo de emergencia, además de otros 600 millones de barriles de reservas industriales en virtud de obligaciones gubernamentales.

**AIE.-** Los 32 países de la Agencia Internacional de la Energía (AIE) han acordado "por unanimidad" la liberación de 400 millones de barriles de petróleo de sus reservas de emergencia para abordar las perturbaciones en los mercados petroleros derivadas de la guerra en Oriente Próximo y el cierre del estrecho de Ormuz. "Los países de la AIE han decidido por unanimidad lanzar la mayor liberación de reservas de petróleo de emergencia en la historia de nuestra agencia", ha anunciado el 11 de marzo el director ejecutivo de la AIE, Fatih Birol, para quien los desafíos a los que se enfrenta el mercado petrolero "son de una escala sin precedentes". La decisión de tomar medidas colectivas de emergencia fue tomada tras la reunión extraordinaria del martes de los gobiernos miembros de la AIE y serán puestas a disposición del mercado en un plazo adecuado a las circunstancias nacionales de cada país miembro, complementándose con medidas de emergencia adicionales por parte de algunos países.

**Petróleo.-** El acuerdo para liberar reservas no ha aplacado el nerviosismo del mercado, y el petróleo ha subido un 4%, alcanzando los 92 dólares. Este aumento se debe a la tensión en Medio Oriente y al aumento del precio del barril ante la previsión de una crisis energética global. La Agencia Internacional de la Energía (AIE) ha propuesto una liberación de reservas estratégicas récord, pero aún no se ha alcanzado un acuerdo definitivo entre los países del G7 para liberar reservas conjuntamente.

**Petróleo.-** Los precios internacionales del crudo subieron por tercera jornada en las últimas cuatro, mientras los inversionistas evaluaron el riesgo de nuevas interrupciones en el suministro mundial de energía, pese a los esfuerzos de las principales economías por liberar reservas estratégicas. El barril de crudo estadounidense West Texas Intermediate (WTI) subió 9.7% para cotizar en 95.73 dólares, mientras que el referente global Brent ganó 9.2% a 100.46 dólares. Ambos alcanzaron su mayor nivel desde finales de agosto de 2022. Los petroprecios continuaron su escalada, luego que el nuevo líder supremo de Irán, Mojtaba Khamenei, dijo este jueves que el cierre del estratégico Estrecho de Ormuz debe mantenerse como una "herramienta para presionar al enemigo", en su primera declaración pública desde que fue designado en el cargo.

**Petróleo.-** El precio del petróleo Brent, de referencia en Europa, cotizaba por encima de los 100 dólares a primera hora de esta mañana del 13 de marzo, antes de la apertura de las Bolsas en Europa, situándose muy por encima de la cota de los 72 dólares que presentaba antes del ataque sobre Irán por parte de Estados Unidos e Israel. Por su parte, el

barril de crudo West Texas Intermediate (WTI), de referencia en Estados Unidos, subía un 0,3%, hasta los 96 dólares por barril.

**Opep.-** En el Informe Mensual del Mercado Petrolero (MOMR) de marzo, para 2026 la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) estima un crecimiento de la oferta de petróleo (no OPEP) de 0.6 MMb/d y un aumento de la demanda mundial de crudo de 1.4 MMb/d, ambos sin cambios respecto al informe anterior. Para 2027, sigue previendo un incremento de la oferta de 0.6 MMb/d y un crecimiento de la demanda de 1.3 MMb/d. Por otra parte, mantuvo sus pronósticos de crecimiento económico mundial para 2026 y 2027 en 3.1% y 3.2%, respectivamente. El informe mostró que, en febrero, la OPEP y sus aliados aumentaron su producción de crudo en 445 mil barriles diarios (mbd). El incremento estuvo liderado por Kazajistán, con un avance de 293 mbd que llevó su producción total a 1.49 MMb/d. De esta forma, se recuperó de la caída de 249 mbd registrada en enero ante problemas operativos. Por otro lado, Arabia Saudita, líder de la organización, expandió su producción en 24 mbd (+12 mil previo), alcanzando los 10.11 MMb/d (23.7% del total producido por la OPEP+). También se registraron incrementos importantes en Venezuela (+80 mbd) y Emiratos Árabes Unidos (+30 mbd) e Irak (+31 mbd). En el caso de Rusia, la producción se ubicó en 9.18 MMb/d, lo que implicó una caída de 56 mil bpd (-58 mil previo).

**Energía y la Logística Global.-** El conflicto en Oriente Medio y el cierre práctico del Estrecho de Ormuz están provocando un impacto inmediato en las cadenas de suministro globales a través de los canales de la energía, los componentes industriales y el transporte marítimo, según un informe de Oliver Wyman difundido este jueves. El Estrecho de Ormuz, por el que transita alrededor del 20% del petróleo y del gas natural licuado (GNL) transportados por vía marítima a nivel mundial, se encuentra prácticamente cerrado, lo que está elevando los precios del crudo, del gas y del combustible de aviación, e impactando también en sectores como el alimentario, el manufacturero, el sanitario y el tecnológico. El estudio advierte de que el alcance va más allá de la energía, ya que productos como fertilizantes, metanol, polímeros, aluminio, azufre y helio, en cuya producción y exportación la región del Consejo de Cooperación del Golfo (CCG) tiene un peso relevante, se encuentran bajo presión por las disrupciones. En el plano logístico, las rutas entre Asia y Europa sufren ya graves alteraciones, con desvíos, fondeos prolongados y cuellos de botella que se traducirán, según la consultora, en mayores costos de componentes y materias primas, plazos de entrega más ex-

tensos, mayor presión sobre el capital circulante de las empresas, erosión de márgenes y posibles problemas de abastecimiento.

**ACS.-** Hochtief, constructora alemana de ACS, se ha adjudicado un contrato en Suecia valorado en 9.500 millones de coronas suecas (900 millones de euros) para diseñar y ampliar un tramo de 26 kilómetros de la línea ferroviaria East Link, cerca de Estocolmo. Está previsto que el proyecto, que desarrollará en colaboración con el administrador de transporte sueco (Trafikverket) como parte de un acuerdo de colaboración, concluya en 2034, según ha informado ACS en un comunicado.

**Ferrovial.-** Ha anunciado la amortización de 4,2 millones de acciones propias a razón de 0,01 euros por título que se ha traducido en la reducción nominal de 42.000 euros del capital social emitido. De esta forma, el capital social circulante en estos momentos asciende a 7.295.553,72 euros representados en 729.555.372 acciones con un valor unitario de 0,01 euros. Ferrovial solicitará la exclusión de la negociación de los 4,2 millones de acciones adquiridos.

**Mercado Libre.-** La firma argentina de comercio electrónico ha anunciado una inversión en su país de origen de 3.400 millones de dólares (2.945 millones de euros) para expandir sus operaciones logísticas, de 'e-commerce' y 'fintech'. Según ha informado 'Bloomberg Línea', la compañía anticipa la creación de 1.900 nuevos empleos que se sumarán a los más de 16.700 trabajadores que ya tiene en nómina en lo que considera una "apuesta" por el mercado argentino. El desembolso, que incluye tanto bienes de capital como gastos operativos, tiene como objetivo consolidar su presencia en Argentina y mejorar las perspectivas empresariales de crecimiento a largo plazo.

**Hugo Boss.-** La firma alemana de moda registró un beneficio neto atribuido de 249 millones de euros en 2025, lo que representa una mejora del 17% en comparación con el resultado contabilizado un año antes, que llevará a cabo hasta finales de 2027 un plan de recompra de acciones por importe de 200 millones de euros. Las ventas de la compañía textil sumaron en el año 4.270 millones de euros, un 1% menos que un año antes, aunque al descontar el efecto del tipo de cambio crecieron un 2% anual. La facturación de Hugo Boss en Europa, Oriente Próximo y África (EMEA) alcanzó los 2.664 millones, un 2% más; mientras que en América retrocedió un 3%, hasta 993 millones; y un 8% en Asia Pacífico, con 509 millones. De su lado, los ingresos por licencias sumaron 104 millones hasta septiembre, un 5% menos.

**Lego.**- El grupo danés, conocido por sus juguetes que utilizan bloques de plástico entrelazados, planea realizar fuertes inversiones en Estados Unidos, sin dejarse intimidar por los riesgos políticos de la guerra con Irán. Apostando por un gasto de consumo resiliente en la mayor economía del mundo, el fabricante de juguetes está planeando expandir su presencia en Estados Unidos mientras busca ganar más participación de mercado allí, dijo el director ejecutivo Niels B. Christiansen. “Hay impulso en el mercado estadounidense”, dijo el ejecutivo. “No se ha estancado. Está creciendo. La cuestión es más bien quién ganará en ese mercado”. No hay indicios de que Estados Unidos esté en recesión y los consumidores siguen gastando, afirmó. Lego anunció este martes ventas y ganancias récord en 2025, con ingresos totales que aumentaron un 12%, hasta alcanzar los 83.500 millones de coronas (12.900 millones de dólares), más del doble que sus rivales Mattel y Hasbro.

**BradyPLUS e Imperial Dade.**- Anunciaron el cierre de su acuerdo de fusión, con el objetivo de crear un proveedor de productos y soluciones de limpieza y saneamiento, servicios de alimentos y empaque industrial en los Estados Unidos. Femsa, accionista minoritario de BradyPLUS desde que le vendió Envoy Solutions, tendrá un interés de 19% en la compañía combinada, además de representación en el consejo de administración. Femsa acordó casi tres años atrás fusionar Envoy Solutions con Brady, una transacción por la que obtuvo mil 700 millones de dólares en efectivo y una participación accionaria de 37% en la entidad combinada. El resto de las acciones pertenecían, entre otros accionistas, a Kelso y Warburg, dos empresas de capital privado.

## CRIPTOMONEDAS

**Bitcoin.**- Se ha mantenido por encima de su nivel previo a la guerra y cotiza alrededor de \$71,000, mostrando resiliencia a pesar de la intensificación del conflicto en Medio Oriente y los ataques de EE. UU. en la isla Kharg de Irán. Los mercados de criptomonedas han experimentado un aumento generalizado en la última semana, con tokens importantes como ether, dogecoin, solana y BNB registrando ganancias, incluso cuando bitcoin no logra superar de manera constante el rango de resistencia entre \$73,000 y \$74,000. Los operadores están tratando cada vez más los titulares relacionados con la guerra como choques temporales, pero el aumento de los precios del petróleo, las interrupciones récord en el suministro de energía y la reunión de la Reserva Federal de la próxima semana plantean riesgos renovados para los activos de riesgo, incluidas las criptomonedas.

## INDUSTRIA DEL PLÁSTICO

**ANIPAC.**- Este jueves 12 de marzo, la Asociación Nacional de Industrias del Plástico (ANIPAC) celebrará la 10a Feria “Los plásticos en tu vida”, bajo el lema “Me informo, reduzco, reutilizo, reciclo”. La transmisión se realizará vía Zoom de 10 am a 11:30 am (CdMx). El webinar está dirigido a estudiantes universitarios y público interesado, y busca concientizar sobre la importancia de los plásticos en la vida cotidiana, sus beneficios, aplicaciones, y las alternativas que la Economía Circular ofrece para su disposición y reutilización al final de su ciclo de vida, identificando acciones que refuercen el compromiso con una mejora en el Ambiente. En el evento participan expertos de: Geocycle México, Bioelements, el Centro de Investigación en Química Aplicada (CIQA).

**ProAmpac.**- Anunció la expansión de su serie ProActive Recyclable RP-2000 High Barrier, una plataforma de empaques a base de fibra reciclable en sistemas de recolección domiciliaria. La solución busca facilitar la transición de las marcas desde estructuras multicapa tradicionales no reciclables —como papel/aluminio o papel con polietileno tereftalato metalizado— hacia alternativas con mejor desempeño ambiental. De acuerdo con el fabricante, la plataforma RP-2000 ofrece altas barreras contra oxígeno y humedad, lo que la hace adecuada para alimentos secos sensibles como avena, granola, cereales, especias, snacks, frutas deshidratadas y nueces. El desarrollo forma parte de la tendencia conocida como “Fiberization of Packaging”, que impulsa el uso de materiales basados en fibra en sustitución de estructuras plásticas complejas.

**The Plastics Show 2027.**- La próxima edición de NPE, registra un sólido impulso inicial tras su evento de selección de espacios, con 906,194 pies cuadrados de superficie ya comprometida, una de las cifras de ventas tempranas más altas en la historia del evento. Organizada por la Plastics Industry Association, la feria es considerada la mayor exposición de plásticos en América. Durante el evento de Space Selection, realizado del 2 al 5 de marzo en el Orange County Convention Center en Orlando, Florida, más de 1,105 empresas eligieron ubicación para sus stands, sumando 1,128 espacios reservados. En total, se comercializó el 82% del área de exhibición, que abarca los 1.1 millones de pies cuadrados disponibles del recinto. Los expositores aseguraron presencia en las cinco zonas tecnológicas del evento: Bottling, Recycling & Sustainability, Materials, Manufacturing Services y Moldmaking. La zona West Recycling & Sustainability Technology Zone se vendió por completo, reflejando el creciente interés de la industria en soluciones relacionadas con reciclaje y sostenibilidad.

## NOTICIAS ECONÓMICAS EN MÉXICO DEL 9 AL 13 DE MARZO

**Alpla y Biogena.** - Desarrollaron un envase ecológico fabricado con polietileno biobasado, obtenido a partir de residuos del procesamiento de caña de azúcar. La llamada ecocan busca demostrar el potencial de la economía circular al transformar subproductos agrícolas en materia prima para empaques reciclables, con un ahorro estimado de 274 toneladas de CO<sub>2</sub> al año. El material utilizado es bio-PE, producido mediante la fermentación de residuos de caña para generar bioetanol, que posteriormente se transforma en polietileno. Este plástico de origen renovable sustituye materiales fósiles y mantiene propiedades equivalentes en términos de desempeño y protección del producto. El envase se fabrica en la planta de Alpla en Fußach, donde el bio-PE se transforma en un recipiente ligero, resistente y totalmente reciclable dentro del flujo de HDPE. El diseño se desarrolló en conjunto con Biogena, priorizando la facilidad de uso, la protección frente a luz, humedad y oxígeno, así como una apariencia moderna.

**Amcor.** - Anunció que sus contenedores industriales de 5.5 y 5.8 litros, fabricados en su planta de Pamplona, obtuvieron certificación de la Organización de las Naciones Unidas, al incorporar 50% de plástico reciclado posconsumo (PCR). La certificación avala su uso para el almacenamiento y transporte seguro de materiales peligrosos, evitando derrames y exposición que puedan afectar a personas, bienes o al medio ambiente. Los envases están diseñados para manejar sustancias sólidas y en polvo en sectores como químico, farmacéutico, médico y automotriz. Según la empresa, se espera una demanda significativa en aplicaciones relacionadas con productos y tratamientos para piscinas, donde se requiere un alto nivel de seguridad y resistencia del envase. La incorporación de contenido reciclado también responde a las crecientes exigencias regulatorias en Europa, permitiendo a fabricantes y marcas avanzar en el cumplimiento de normativas actuales y futuras sobre envases y sostenibilidad.

La presidenta Claudia Sheinbaum, reiteró el 9 de marzo su rechazo a cualquier posibilidad de intervención por parte del ejército de Estados Unidos en territorio nacional. Durante su conferencia de prensa diaria, desde la Ciudad de México, la mandataria sostuvo que la seguridad del país es responsabilidad exclusiva de las autoridades nacionales, en respuesta a las recientes declaraciones del presidente Donald Trump sobre que México es el "epicentro" de la violencia de los cárteles. "Qué bueno que el presidente Trump dice públicamente que cuando nos ha propuesto que entre el ejército de Estados Unidos a México hemos dicho que no, porque es la verdad. Hemos dicho que no y orgullosamente seguimos diciendo que no", enfatizó, al recordar que ha rechazado en repetidas ocasiones las propuestas de Estados Unidos de participar en operativos contra el crimen organizado. Según Sheinbaum, las fuerzas armadas y autoridades mexicanas han "avanzado" en materia de seguridad y combate al tráfico de droga mediante la colaboración bilateral, por lo que llamó a Estados Unidos a frenar el tráfico ilegal de armas para que estos grupos no tengan "este tipo de armamento de alto poder". "Los grupos delincuenciales, la delincuencia organizada, el armamento que tiene, por lo menos el 75%, reconocido por el propio Departamento de Justicia de los Estados Unidos, viene de los Estados Unidos", afirmó.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) es una medida del cambio promedio en los precios de los productos que integran una canasta de bienes y servicios representativa del consumo de los hogares del país, a lo largo del tiempo. En febrero de 2026, el INPC presentó un nivel de 144.307: aumentó 0.50% frente a enero. Con este resultado, la inflación general anual se ubicó en 4.02%. En febrero de 2025, la inflación mensual fue de 0.28% y la anual, de 3.77%. El índice de precios subyacente, que excluye bienes y servicios con precios más volátiles, o que no responden a

País	Población/1	PIB Total Absoluto en USD/2	PIB Total P.P.C., en USD/3	PIB P/Cap USD/4	Inflación/5	Tasa local 3 Meses	Tasa desempleo	Crec 2025 FMI/6	Crec 2026 FMI/6
Costa Rica	5,265,575	0.1026	0.1690	\$ 32,101.72	(2.73%)	3.25%	6.30%	3.6%	3.3%
Dominican Republic	10,815,857	0.1278	0.3361	\$ 31,073.08	4.98%	5.25%	5.30%	3.0%	4.5%
El Salvador	6,628,702	0.0367	0.0883	\$ 13,318.14	1.17%	4.62%	4.65%	2.5%	2.5%
Guatemala	18,255,216	0.1212	0.2828	\$ 15,493.27	1.55%	3.50%	1.70%	3.8%	3.6%
Honduras	9,529,188	0.0382	0.0860	\$ 9,023.22	3.46%	5.75%	5.20%	3.8%	3.5%
Nicaragua	6,676,948	0.0212	0.0638	\$ 9,556.76	3.03%	5.75%	3.10%	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.

condiciones de mercado, se incrementó 0.46% a tasa mensual. A su interior, los precios de las mercancías subieron 0.39% y los de servicios, 0.52%. A tasa mensual, el índice de precios no subyacente creció 0.64%. Dentro de este, los precios de frutas y verduras ascendieron 4.94% y los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, 0.02%.

El Índice Nacional de Precios Productor (INPP) mide la evolución de los precios de una canasta fija de bienes y servicios representativa de la producción nacional para el consumo interno y para la exportación. En febrero de 2026, el INPP total, incluido petróleo, se incrementó 0.27% a tasa mensual y 1.14% a tasa anual. En febrero de 2025, creció 0.57% a tasa mensual y 7.90% a tasa anual. El Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, incluido petróleo, subió 0.75% a tasa mensual y 0.56% a tasa anual. En febrero de 2025, ascendió 0.41 y 9.45%, respectivamente. El Índice de Mercancías y Servicios Finales, incluido petróleo, tuvo un alza de 0.08% mensual y de 1.37% anual. En febrero de 2025, aumentó 0.63% a tasa mensual y 7.31% a tasa anual.

Los desarrolladores afiliados a la Asociación Mexicana de Parques Industriales Privados (AMPIP) pusieron en operación los primeros 20 parques industriales contemplados dentro del Plan México, con una inversión superior a 711 millones de dólares y capacidad para albergar cerca de 245 empresas manufactureras y logísticas. Los parques fueron edificados por 15 desarrolladores inmobiliarios industriales, los cuales suman 3.5 millones de metros cuadrados de capacidad instalada y podrían generar alrededor de 62,000 empleos directos, de acuerdo con cifras presentadas durante la primera Asamblea General 2026 de la asociación. "La entrega de estos primeros 20 parques no es sólo una cifra, es la prueba de que estamos trabajando en coordinación con el Gobierno de México para el desarrollo industrial y económico del país", dijo Claudia Esteves, la directora general de la AMPIP, en un comunicado. Los 20 parques industriales se localizan en 10 estados clave, incluyendo Nuevo León, Baja California, Chihuahua, Jalisco y la Ciudad de México, entre otros. El gobierno de México tiene planeado que se construyan hasta 100 parques industriales en el marco del Plan México.

**CETES:** En la subasta del día 10 de marzo, las tasas de interés de los Cetes registraron movimientos mixtos: la de los de 28 días se situó en 6.81% al no registrar cambios; la de los de 91 días se ubicó en 7.08% al descender 0.02 puntos; la de 175 días se situó en 7.09% al disminuir 0.02 unidades y la de 707 días se ubicó en 7.81% al repuntar 0.27 puntos.

El Banco de México indicó que en la semana finalizada el 6 de marzo las reservas internacionales se situaron en US\$ 257,020.9 millones, frente a los US\$ 257,815.2 millones de la semana pasada, lo cual significó una disminución de US\$ 794.3 millones (- 0.31%). La variación semanal en la reserva internacional fue resultado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco de México. Por otra parte, el aumento acumulado de las reservas internacionales que finalizaron en US\$ 251,874.9 millones en 2025, es de 5,146.0 millones de dólares o de + 2.04%, en la semana finalizada el 6 de marzo de 2026.

El Indicador Mensual de la Actividad Industrial por Entidad Federativa (IMAIEF) proporciona información estadística de corto plazo sobre el comportamiento de la actividad industrial en los estados. En noviembre de 2025 y con cifras desestacionalizadas, la actividad industrial registró los mayores incrementos en Hidalgo, Quintana Roo, Veracruz, Nuevo León, Chiapas y Aguascalientes respecto a octubre, en términos reales. A tasa anual, en noviembre de 2025, los estados donde la actividad industrial presentó los aumentos más significativos fueron los siguientes: Hidalgo, Baja California Sur, Sinaloa, Tamaulipas, Colima, Tabasco y Chiapas.

BBVA México aumentó su pronóstico de crecimiento para el producto interno bruto (PIB) del país para 2026 y 2027, debido a factores como la recuperación gradual de la inversión, la mejora del consumo, e incluso el impulso generado por la Copa Mundial de la FIFA. Los analistas de esa institución elevaron el estimado de PIB para 2026 de 1.2% a 1.8% y para 2027 lo ajustaron a 2%. "BBVA México anticipa un efecto favorable de la Copa del Mundo sobre el turismo, una recuperación de la manufactura vinculada a sectores asociados al desarrollo de inteligencia artificial en Estados Unidos, como equipo de cómputo, comunicaciones y accesorios electrónicos, así como una reversión gradual de la desaceleración en la construcción", dijeron los economistas del banco, en su informe Situación México. Los expertos del banco agregaron que para 2027 ante una revisión exitosa del T-MEC y un efecto arrastre positivo desde el segundo semestre de 2026. Los expertos de BBVA esperan que el Banco de México reanude el ciclo de recortes este mes y posteriormente lleve a cabo un ajuste adicional en mayo, con lo que la tasa de referencia alcanzaría un nivel terminal de 6.50%. Los economistas de BBVA México esperan que el tipo de cambio cierre el año alrededor de 18 pesos por dólar y para el próximo se ubique en 18.20 pesos.

La economía mexicana crecerá 1.7% en 2026, apalancada por el dinamismo de Estados Unidos, la aceleración de la manufactura global y un mayor impulso de la inversión pú-

blica y privada conforme avance la revisión del tratado comercial de Norteamérica (T-MEC), proyectaron economistas de Barclays. El pronóstico del banco británico supera al del consenso de analistas encuestados por Citi Research, quienes prevén un crecimiento económico de 1.5% en 2026. Los analistas reconocieron que el país viene arrastrando años de bajo crecimiento y falta de inversión. Si bien las perspectivas para 2026 son más favorables, mucho dependerá de cómo se desarrolle el proceso de revisión del T-MEC con Estados Unidos y Canadá.

El INEGI actualiza las Líneas de Pobreza (LP) a febrero de 2026, según ámbitos rural y urbano. La inflación general anual de febrero de 2026 fue de 4.0%, y representó un aumento de 0.2 puntos porcentuales frente a febrero de 2025 (3.8%). Por su parte, la inflación general mensual de febrero de 2026 (0.5%) aumentó en 0.1 puntos porcentuales respecto a enero. Esta regresó a nivel similar al que se registró en octubre de 2024, mes en el que la inflación fue de 0.5%. En febrero de 2026, los cambios porcentuales mensuales de las Líneas de Pobreza Extrema por Ingresos (LPEI), referentes a la canasta alimentaria, fueron de 1.3% en el ámbito rural y de 1.2% en el urbano. El rubro de jitomate fue el de mayor incidencia en la variación en el ámbito rural y en el urbano, aunque con mayor incidencia en el rural. En segundo lugar, en el ámbito rural, fue el de limón y en el urbano, el de papa. En tercer lugar, se ubicaron el de papa en el ámbito rural y el de limón en el urbano. Respecto al comportamiento anual de las LPEI, el cambio porcentual fue de 5.6% en el ámbito rural y de 6.5% en el urbano. En ambos casos, el incremento superó la inflación general anual (4.0%), al ubicarse 1.6 y 2.5 puntos porcentuales por encima en el ámbito rural y urbano, respectivamente. Al comparar el ritmo de crecimiento de la variación anual de las LPEI en febrero de 2026 con lo registrado en febrero de 2025 —cuando la variación anual fue de 1.8% en el ámbito rural y de 3.1% en el urbano—, se observa un incremento de 3.8 y 3.4 puntos porcentuales, respectivamente. Los rubros de alimentos y bebidas consumidas fuera del hogar, de jitomate y el de bistec de res (de cualquier parte que se saque) fueron los que más contribuyeron, en dicho orden, al incremento anual del valor monetario de la canasta alimentaria, en ambos ámbitos. En el caso del rubro de alimentos y bebidas consumidas fuera del hogar dicha incidencia fue mayor en el ámbito urbano y en el caso de jitomate y el de bistec de res (de cualquier parte que se saque) fueron mayor en el rural.

En enero de 2026 ingresaron al país 8,838,914 viajeras y viajeros internacionales, 10.0% más que en enero de 2025.

De esta cantidad, 4,287,586 (48.5%) entraron como turistas internacionales —residentes en el extranjero que pernoctaron en México— (ingresaron 8.6% más que en enero de 2025) y 4,551,328 (51.5%) lo hicieron como excursionistas internacionales —que no pernoctaron en su viaje—. En enero de 2026, las y los turistas no fronterizos sumaron 2,429,745 (un crecimiento anual de 1.7%) y representaron 56.7% de las y los turistas internacionales. Por su parte, el 43.3% restante se concentró en las y los turistas fronterizos, quienes registraron 1,857,841 entradas (cantidad 19.2% mayor que la de enero de 2025).

El 13% de los consumidores mexicanos ya utiliza herramientas de inteligencia artificial como fuente de información para realizar compras en línea, de acuerdo con un estudio de la Asociación Mexicana de Ventas Online (AMVO), un organismo que vela por los intereses del ecosistema del comercio electrónico y la economía digital. Los buscadores basados en IA se están convirtiendo en una fuente relevante para tomar decisiones de compra, al facilitar y acelerar este proceso, de acuerdo con los resultados del Estudio de Venta Online 2026. De acuerdo con el estudio, los clientes valoran las herramientas de IA que ofrecen respuestas rápidas sobre productos, según 30% de los entrevistados. Además, 20% señaló que estas tecnologías les ayudan a encontrar la mejor oferta. La AMVO también señaló que México se ubica en el octavo lugar a nivel mundial en comercio electrónico. Este canal contribuye con 17.7% de las ventas minoristas del país, una proporción superior a la observada en el resto de América Latina y en mercados como Estados Unidos y Singapur. Durante 2025, el valor del comercio electrónico minorista alcanzó 941,000 millones de pesos, lo que representó un crecimiento anual de 19.2%, aunque fue el menor nivel de expansión registrado en los últimos cinco años.

La iniciativa de reforma electoral de la presidenta Claudia Sheinbaum fue rechazada por la Cámara de Diputados este miércoles, al no alcanzar la mayoría calificada que se requiere para aplicar cambios a la Constitución. Durante la sesión del Pleno que duró poco más de dos horas, la propuesta de Sheinbaum obtuvo 259 votos a favor del partido oficialista, Movimiento Regeneración Nacional, y una parte del Verde Ecologista de México, por 234 en contra del resto de esta bancada, el Partido del Trabajo --que también es aliado de Morena--, el Revolucionario Institucional, Acción Nacional y Movimiento Ciudadano. Ricardo Monreal, el coordinador de Morena en San Lázaro, adelantó que su bancada comenzará a construir el plan B de la reforma electoral tras no obtener los votos necesarios.

El gobierno de México firmó, a través de la Secretaría de Salud y la empresa Laboratorios de Biológicos y Reactivos de México (Birmex), un acuerdo con la compañía farmacéutica estadounidense Pfizer para la producción de vacunas contra la covid-19 con tecnología ARN mensajero. La producción se llevará a cabo en la planta de Pfizer ubicada en Toluca, Estado de México. La transferencia iniciará en 2026, con el objetivo de suministrar vacunas localmente a partir de la temporada invernal 2027-2028. "El acuerdo se enmarca en la estrategia gubernamental "Plan México", que impulsa la cooperación técnica para fortalecer las capacidades productivas locales, ampliar la resiliencia de las cadenas de suministro y consolidar la infraestructura farmacéutica nacional", dijo la empresa estadounidense.

AICM.- Presentó las nuevas disposiciones para el servicio de taxis en la terminal aérea capitalina. Las medidas incluyen la reubicación de la bolsa de taxis de la Terminal 2, derivado de la construcción de un nuevo estacionamiento en esa zona, la construcción de nuevos módulos de punto de venta, la reubicación de los puntos de venta que actualmente se encuentran en el área estéril de llegadas internacionales de ambas terminales, para cumplir con la normatividad aduanera. "En respuesta a las inquietudes de los asistentes, se reiteró que los servicios de aplicación de taxis no cuentan con autorización para operar en la zona federal del aeropuerto", dijo el Grupo Aeroportuario Marina. Las 11 agrupaciones de taxi que prestan servicio en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México realizan un bloqueo en los accesos a las Terminales 1 y 2, en protesta por la presunta operación irregular de taxis de plataformas digitales como Uber y DiDi.

Los economistas consultados por el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas ajustaron al alza sus estimados sobre el crecimiento de la economía nacional este año y el próximo, como resultado de las menores tensiones comerciales con Estados Unidos. Ahora la expectativa es que el crecimiento de la economía nacional durante 2026 sea de 1.3 a 1.4% y para el próximo lo mantuvieron sin cambios en 1.8%. "En marzo, 30% de los participantes incrementaron su estimación, ubicando a la mediana en 1.40%", dijo el IMEF. "El pronóstico más optimista se ubicó en 2.50% y el más pesimista en 0.40%". IMEF dijo también que los economistas prevén que la tasa de interés de referencia de Banco de México, para 2026 se ubique en 6.5%, sin cambios frente a la encuesta previa y una reducción de medio punto porcentual respecto al nivel actual. Los especialistas consultados por IMEF prevén que el tipo de cambio cierre 2026 en 18.35 pesos por dólar o 15 centavos por debajo del nivel proyectado en la encuesta previa. Para 2026 el esti-

mado se mantuvo en 19.05 pesos por divisa estadounidense. También mantuvieron su proyección para la inflación de 2026 en 4% y para 2026 lo confirmaron en 3.8%.

El Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) permite conocer y dar seguimiento a la evolución de la actividad industrial en México. En enero de 2026, con cifras desestacionalizadas, la actividad industrial descendió 1.1% respecto al mes previo, en términos reales. A tasa anual cayó 0.1%. Por componente, la variación mensual de la producción industrial fue la siguiente: Generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural por ductos al consumidor final disminuyó 1.9% y Minería, Construcción e Industrias manufactureras retrocedieron 1.1%. En su comparación anual, en enero de 2026, Construcción avanzó 5.0%; Minería, 1.0%; y Generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural por ductos al consumidor final, 0.6%. Industrias manufactureras cayó 1.7%.

El subgobernador del Banco de México, Jonathan Heath, consideró que el banco central debería pausar el ciclo de recortes en la tasa de interés y mantenerla en 7% en la reunión programada para el próximo 26 de marzo, ante el complicado panorama que el conflicto en Medio Oriente representa para la inflación. Debido a que aún no se conoce el impacto real que podría tener el conflicto armado entre Estados Unidos e Irán en la economía y los precios, el banquero central señaló que lo más prudente sería actuar con cautela para evitar precipitar una decisión de política monetaria en las próximas semanas. "Yo creo que había que pensarlo para marzo y ahora, tomando en cuenta el panorama más complejo por el conflicto bélico en Medio Oriente, con mayor razón. Sin embargo, tengo una opinión diferente a mis compañeros; no sé qué van a pensar ellos ni exactamente cómo se va a desenvolver la decisión de marzo", dijo Heath en entrevista con Bloomberg Línea.

## **NOTICIAS ECONÓMICAS EN ESTADOS UNIDOS DEL 9 AL 13 DE MARZO**

Ante la escalada del precio de la energía generada por la ofensiva en Irán, el presidente estadounidense, Donald Trump, ha anunciado el 9 de marzo que su Administración suspenderá algunas sanciones al petróleo para mitigar los precios. Previamente, en una entrevista con la CBS, ha afirmado que la guerra está "prácticamente terminada", aunque más tarde ha dicho que aún quedan objetivos por batir. Los mercados han reaccionado con euforia al anuncio de un posible fin del conflicto: Wall Street, que llegó a caer un 1,5%

en la apertura, ha subido un 0,7%. El petróleo West Texas Intermediate, que llegó a rozar los 120 dólares de madrugada, cotiza por debajo de los 90. En otra entrevista en la NBC, el republicano ha afirmado que considera que es “un gran error” la elección de Mojtaba Jameneí como nuevo líder supremo de Irán. Los ayatolás eligieron el domingo a Jameneí como sucesor de su padre, que fue asesinado al principio de la ofensiva. Por su parte, el viceministro de Exteriores de Irán, Kazem Gharibabadi, ha comunicado que varios países —entre ellos, China, Rusia y Francia— se pusieron en contacto con Teherán para tratar la posibilidad de un alto el fuego, según la televisión estatal.

Donald Trump ha lanzado una nueva amenaza contra Irán en la que ha asegurado que golpeará “20 veces más fuerte” si ese país interfiere con el flujo de petróleo en el estrecho de Ormuz. A través de una publicación en su red social Truth, el mandatario estadounidense ha manifestado: “Esto es un regalo de Estados Unidos a China y a todas esas naciones que usan mucho el estrecho de Ormuz”. En su mensaje, el republicano también ha amagado con más ataques que harían “virtualmente imposible” la reconstrucción de Irán como una nación. “Muerte, fuego y furia reinará sobre ellos”, ha asegurado.

Más de una semana después de que Estados Unidos e Israel iniciaran una ofensiva contra Irán, el conflicto sigue extendiéndose a otros países como Líbano y continúa sin mostrar visos de que las partes vayan a sentarse en una mesa de negociación. La tensión en Oriente Próximo no cesa y esto tiene su réplica en el precio del petróleo, que ha rozado los 110 dólares por barril, un nivel que los analistas situaban como la frontera de un escenario más dañino que podría derivar en escalada de los precios y desaceleración económica. El impacto de la guerra ya está dejando su impronta en el ánimo de los inversores, que asumen que la entente no llegará pronto. Si en 2010 los españoles aprendieron qué era la prima de riesgo a golpe de rebaja de sueldos públicos y recorte de las pensiones, el agravamiento del conflicto está colocando en primer plano este nuevo concepto. “La prima de guerra está presente en el mercado, pero, ¿hasta cuándo va a durar? Hasta que la narrativa deje de centrarse en la inflación por la escalada continua del precio del petróleo y empiece a ver una relajación del Brent y de los tipos de la deuda”, reconoce David Ardura, codirector de Inversiones Finaccess Value.

Estados Unidos e Israel continuaron expandiendo su campaña aérea contra Irán, atacando infraestructura vinculada al Cuerpo de la Guardia Revolucionaria Islámica (CGRI), incluyendo sistemas de misiles, centros de mando e instalaciones de la

Fuerza Aeroespacial en Teherán, responsables del arsenal iraní de misiles y drones. Los ataques israelíes también han afectado refinerías de petróleo e instalaciones de almacenamiento, lo que probablemente ha agravado la crisis energética iraní y aumentado la presión sobre el gobierno. Irán lanza ataques regionales con misiles y drones ante la intensificación de la guerra entre Estados Unidos e Israel: Irán respondió con ataques con misiles y drones contra países del Golfo, incluidos los Emiratos Árabes Unidos, Baréin y Arabia Saudita. Kuwait informó haber interceptado varios drones, mientras que otros ataques se dirigieron a infraestructura y activos regionales alineados con Estados Unidos. Dentro de Irán, funcionarios de línea dura criticaron las declaraciones del presidente Masoud Pezeshkian sobre los ataques a países de la región, poniendo de relieve los desacuerdos internos dentro del liderazgo a pesar de que el régimen mantiene su estrategia de guerra más amplia. Trump señala que la guerra con Irán podría terminar pronto, pero advierte de una escalada si se interrumpen los flujos de petróleo: Trump afirmó que la campaña militar contra Irán podría concluir “muy pronto”, al tiempo que advirtió que cualquier intento de Irán de bloquear los envíos de petróleo a través del Estrecho de Ormuz desencadenaría una represalia estadounidense mucho más fuerte. El precio del petróleo reaccionó a la noticia con una fuerte caída.

Las ventas de viviendas existentes en Estados Unidos subieron 1.7% mensual en febrero, al ubicarse en 4.09 millones de unidades, lo que representó su quinto avance en los últimos seis meses, informó National Association of Realtors (NAR). El precio medio de las viviendas en febrero de 2026 fue de 398,00 dólares, una cifra que se ubicó 0.3% por arriba de lo reportado en febrero de 2025. En su comparación anual, las ventas de inmuebles usados bajaron 1.4% en febrero frente a febrero de 2025.

El presidente Donald Trump, está evaluando “opciones adicionales” para contener la escalada de los precios de los combustibles provocada por la guerra de Irán y el bloqueo del estrecho de Ormuz. “El presidente y su equipo están observando de cerca los mercados, hablando con líderes de la industria, y el Ejército estadounidense está analizando opciones adicionales siguiendo la directiva del presidente de mantener abierto el estrecho de Ormuz”, ha afirmado el 10 de marzo la portavoz de la Casa Blanca, Karoline Leavitt, en rueda de prensa. Leavitt ha asegurado que el mandatario ya contaba con que el régimen de los ayatolás podría tomar medidas para perturbar el mercado de los hidrocarburos, por lo que su Administración ya había trazado planes a este respecto “desde mucho antes” de que se produjesen las “interrupciones temporales” en el suministro. “Los estadounidenses deben tener la seguridad de que el reciente aumento

en los precios del petróleo y la gasolina es temporal, y que esta operación [contra Irán] resultará en precios más bajos a largo plazo", ha manifestado.

El precio de la gasolina en Estados Unidos subió 1.7% hasta los 3.54 dólares por galón el martes debido a la incertidumbre que ha generado el conflicto en Medio Oriente. Este es el nivel más alto registrado para el combustible desde mediados de 2024 y representa un aumento del 21% con respecto al mes anterior, de acuerdo con datos del sitio web de Precios de Gasolina AAA. Previo al aumento de este mes que provocó la interrupción en el suministro de petróleo, el precio promedio nacional de la gasolina Estados Unidos había caído a niveles mínimos de 2021. La Agencia Internacional de Energía celebrará una reunión extraordinaria para debatir la posible liberación de reservas de emergencia. Los más de 30 Estados miembros son economías avanzadas de Europa, América del Norte y el noreste de Asia. En conjunto, poseen 1.200 millones de barriles de petróleo en reservas.

El Índice de Precios de Consumo (IPC) de Estados Unidos se situó en febrero en el 2,4% anual, idéntica subida de los precios a la registrada en el arranque de 2025, según ha informado la Oficina de Estadísticas Laborales del Departamento de Trabajo. En febrero de 2026, el costo de la energía registró una subida anual del 0,5%, después del retroceso del 0,1% en enero, mientras que el precio de los alimentos subió un 3,1% anual, acelerando dos décimas su incremento en relación al dato de enero. De este modo, el índice subyacente, que excluye de su cálculo los precios de los alimentos y la energía por su mayor volatilidad, se mantuvo estable en el 2,5%, repitiendo así mínimos desde marzo de 2021. En cifras mensuales, los precios registraron una subida del 0,3%, después del incremento de dos décimas en enero de 2025. El precio de los alimentos aumentó un 0,4% mensual, el doble que en enero, mientras que la energía se encareció un 0,6%, después de abarataarse un 1,5% en enero. De este modo, la tasa mensual subyacente bajó al 0,2% desde el 0,3% de enero.

El Departamento de Energía, anunció que en la semana finalizada el 6 de marzo, las reservas de crudo aumentaron en 3.824 millones de barriles hasta 442.103 millones; las de gasolina descendieron en 3.654 millones de barriles hasta 249.476 millones, mientras que las reservas de destilados disminuyeron en 1.349 millones de barriles hasta 119.431 millones.

El presidente Donald Trump, ha afirmado que las consecuencias económicas derivadas del conflicto en Irán, con el precio del petróleo sometido a fuertes fluctuaciones, no se

mantendrán en el tiempo y ha asegurado que los mercados se han visto menos afectados de lo que el inquilino de la Casa Blanca había previsto. "Pensé que nos afectaría un poco, pero probablemente nos ha afectado menos de lo que pensaba. Y volveremos a la normalidad en muy poco tiempo. Los precios están bajando considerablemente", ha sostenido el mandatario estadounidense en declaraciones recogidas por Fox News en las que también ha añadido que "el petróleo bajará, es solo una cuestión de la guerra". Trump ha incidido que incluso el precio del crudo "bajará más de lo que nadie imagina", asegurando también que los mercados están "aguantando bien".

La narrativa cambia muy deprisa en los mercados. Los inversores esperaban nuevas bajas de tasas en 2026, sobre todo de la Reserva Federal de Estados Unidos. Un escenario reforzado por el temor a un deterioro del mercado laboral por los despidos vinculados a la inteligencia artificial. Pero todo eso quedó olvidado en un fin de semana. El conflicto en Oriente Próximo ha disparado los precios de la energía y todo el mundo teme ahora un repunte de la inflación. En los mercados, eso se traduce en una fuerte subida de las tasas a largo plazo. El bono estadounidense a diez años ha sumado alrededor de 25 puntos básicos desde el inicio de las hostilidades, mientras que su homólogo alemán ha repuntado casi 30 puntos básicos. Este, de hecho, alcanzó esta mañana su nivel más alto desde finales de 2023. Europa está, en efecto, en primera línea de esta crisis. Mientras que Estados Unidos es independiente desde el punto de vista energético, los países europeos necesitan importar petróleo y gas natural licuado. Por tanto, la subida de las tasas a largo plazo refleja no solo el aumento de las expectativas de inflación, sino también la previsión de un incremento del gasto público para amortiguar el impacto del alza de los precios de la energía sobre las economías. Un contexto que recuerda al año 2022. Una crisis energética consecutiva al estallido de un conflicto, la invasión de Ucrania por Rusia. Un trauma para los banqueros centrales. En 2022 consideraron la inflación «transitoria» y, por ello, aplazaron las subidas de tasas. Ese recuerdo está muy presente especialmente en el Banco Central Europeo, donde las declaraciones de sus distintos miembros dejan entrever que no dudarán en actuar ante cualquier repunte de la inflación. Los mercados descuentan ahora dos subidas de tasas de un cuarto de punto en 2026 por parte del supervisor del euro. Pero los gobernadores no deben olvidar que hoy la situación es muy distinta. En 2022, las tasas estaban en cero, la economía se encontraba en una fase de recuperación posterior a la pandemia y el mercado laboral estaba tensionado. Y todos estos factores contribuyeron a prolongar el choque inflacionista; pero ya no están presentes en 2026. Sobre

todo, hay que tener en cuenta que la subida de los precios de la energía no tiene solo un impacto inflacionista, sino que constituye un choque estanflacionista, es decir, más inflación y menos crecimiento. En efecto, unos precios más altos destruyen demanda.

Funcionarios del gobierno de Donald Trump estimaron durante una sesión informativa del Congreso esta semana que los primeros seis días de la guerra contra Irán habían costado a Estados Unidos al menos 11 mil 300 millones de dólares, informó ayer una fuente familiarizada con el asunto. La campaña contra Irán comenzó el 28 de febrero con ataques aéreos conjuntos con Israel y, hasta ahora, ha causado la muerte de unas 2 mil personas, en su mayoría iraníes y libanesas, ya que el conflicto se ha extendido a Beirut y ha sumido en el caos a los mercados energéticos y el transporte mundial. El gobierno ha comunicado a los legisladores que durante los dos primeros días se utilizaron municiones con un valor de 5 mil 600 millones de dólares. Los integrantes del Congreso han expresado su preocupación de que el conflicto agote las reservas militares de Estados Unidos en un momento en que la industria de defensa ya tenía dificultades para satisfacer la demanda.

Estados Unidos anunció el 11 de marzo que liberará 172 millones de barriles de petróleo de su Reserva Estratégica de Petróleo. "Hoy, 32 países miembros de la Agencia Internacional de la Energía han acordado por unanimidad la petición del presidente Trump de reducir los precios de la energía con una liberación coordinada de 400 millones de barriles de petróleo y productos refinados de sus respectivas reservas", declaró el secretario de Energía de Estados Unidos, Chris Wright, en un comunicado. "Como parte de esta iniciativa, el presidente Trump ha autorizado al Departamento de Energía a liberar 172 millones de barriles de la Reserva Estratégica de Petróleo a partir de la próxima semana", afirmó Wright. "Teniendo en cuenta las tasas de descarga previstas, la entrega llevará aproximadamente 120 días". Estados Unidos ha acordado reemplazar estas reservas estratégicas con aproximadamente 200 millones de barriles durante el próximo año, añadió el funcionario.

El Buró Federal de Investigaciones (FBI) de Estados Unidos advirtió en los últimos días a los departamentos de Policía de California que Irán podría tomar represalias por los ataques estadounidenses lanzando drones contra la costa oeste del país, informó el 11 de marzo ABC News, citando una alerta revisada por ese medio. "Recientemente, hemos obtenido información según la cual, a principios de febrero de 2026, Irán supuestamente aspiraba a llevar a cabo un ataque sorpresa utilizando vehículos aéreos no tripulados desde un

buque no identificado frente a las costas del territorio estadounidense, concretamente contra objetivos no especificados en California, en caso de que Estados Unidos lanzara ataques contra Irán", señaló la alerta. Sin embargo, la alerta también añadió que las autoridades "no tienen información adicional sobre el momento, el método, el objetivo o los responsables de este presunto ataque". La advertencia del FBI no especificó cómo ni cuándo embarcaciones que transporten drones de ataque podrían acercarse lo suficiente al territorio continental estadounidense.

El Departamento de trabajo, dijo que las peticiones iniciales de subsidio por desempleo alcanzaron un total de 213.000 solicitudes, durante la semana que terminó el 7 de marzo de 2026. Las solicitudes para obtener el subsidio bajaron en 1,000 unidades, frente a la cifra revisada de la semana previa. El promedio móvil de 4 semanas, se ubicó en 212,000 solicitudes, una caída de 4,000 unidades frente al dato de la semana previa, con lo que se ubicó en su nivel más bajo de las últimas 6 semanas.

Los permisos de construcción en Estados Unidos bajaron 5.4% mensual en enero de 2026 al pasar de una cifra revisada de 1,455,000 unidades en diciembre a 1,376,000 en enero de 2026, informó Census Bureau. De esta forma, los permisos de construcción tuvieron su segunda caída en los últimos tres meses. Por su parte, los inicios de vivienda en el país crecieron 7.2% mensual enero, al pasar de una tasa revisada de 1,387,000 unidades en diciembre a 1,487,000 en enero de 2026. En su comparación anual, los permisos de construcción bajaron 5.8% en diciembre frente al mismo lapso de 2024 y los inicios de vivienda aumentaron 9.5% en el periodo.

La balanza comercial de Estados Unidos reportó un déficit de 54,455 millones de dólares en enero de 2026, una reducción de 25.3% frente a lo observado al cierre de 2025 gracias a un mayor dinamismo de las exportaciones, de acuerdo con cifras de Census Bureau. Este fue el menor déficit comercial para Estados Unidos en los últimos tres meses, en parte porque las exportaciones de bienes de capital fueron las más altas desde que se tiene registro con 66,900 millones de dólares. Las ventas a México, el principal socio comercial estadounidense, también alcanzaron un máximo histórico de 31,587 millones de dólares en enero, aunque en el balance el comercio fue deficitario por 10,930 millones, como ha ocurrido a lo largo de las últimas tres décadas. Las exportaciones estadounidenses aumentaron 5.5%, al pasar de 286,300 millones de dólares en diciembre a 302,100 millones en enero. Por su parte, las importaciones se contrajeron 0.7% en el mismo periodo, para ubicarse en 356,600 millones de dólares.

El Gobierno de Estados Unidos ha iniciado investigaciones al amparo de la Sección 301(b) de la Ley de Comercio de 1974 sobre "las acciones, políticas y prácticas" de China, la Unión Europea, Singapur, Suiza, Noruega, Indonesia, Malasia, Camboya, Tailandia, Corea del Sur, Vietnam, Taiwán, Bangladés, México, Japón e India, lo que podría permitir a la Administración Trump imponer gravámenes a las importaciones de estas economías, después de que el Tribunal Supremo declarase ilegales los "aranceles recíprocos" de abril de 2025. La Oficina del Representante Comercial de Estados Unidos (USTR), Jamieson Greer, ha indicado que estas investigaciones contra algunos de sus principales socios comerciales examinarán las acciones, políticas y prácticas de estas economías en relación con el exceso de capacidad y producción estructural en los sectores manufactureros. De tal modo, determinarán si dichas acciones, políticas y prácticas son irrazonables o discriminatorias y si obstaculizan o restringen el comercio estadounidense.

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, ha reiterado al presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), Jerome Powell, que baje las tasas de interés antes de la próxima reunión de la institución fijada para la próxima semana. ¿Dónde está hoy el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, que "llegó demasiado tarde"? ¿Debería bajar las tasas de interés inmediatamente, sin esperar a la próxima reunión!", ha indicado el inquilino de la Casa Blanca en un mensaje en redes sociales. Estas declaraciones se producen en medio de un complejo contexto económico fruto de las consecuencias del conflicto de Irán que ha provocado una importante fluctuación de los precios del petróleo, superando este jueves los 100 euros por barril de Brent. Los días 17 y 18 de marzo, la Reserva Federal mantendrá su próxima reunión y revelará el rumbo de las tasas de interés en una complicada coyuntura de la economía internacional.

El Gobierno liderado por Donald Trump planea emitir exenciones temporales a la Ley de la Marina Mercante de 1920, conocida como 'Ley Jones', que estipula que solo podrán usarse buques estadounidenses para el transporte de mercancías entre puertos del país, como parte del esfuerzo de Washington por frenar el alza de los precios del petróleo. Según indicaron a 'Bloomberg' fuentes familiarizadas con el asunto, las exenciones de 30 días a la Ley Jones permitirían a los petroleros extranjeros participar en el abastecimiento a las refinerías de la Costa Este con combustible procedente de la Costa del Golfo y de otras partes de Estados Unidos. La última vez que Estados Unidos emitió una exención al cumplimiento de la Ley Jones fue en octubre de 2022 para beneficio de un petrolero que se dirigía a

Puerto Rico para entregar suministros tras el huracán Fiona. En 2021, la Administración Biden flexibilizó temporalmente la ley para la refinería Valero Energy Corp. tras un ciberataque a un importante oleoducto de la Costa Este. La decisión, si finalmente se materializa, se sumaría a otras medidas de la Administración Trump para frenar el brusco aumento del precio del crudo y la gasolina a raíz de la guerra en Irán.

El producto interior bruto (PIB) de Estados Unidos experimentó un crecimiento del 0,2% en el cuarto trimestre frente a los tres meses anteriores, según la segunda estimación de la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio, que ha recortado a la mitad el ritmo de expansión de la economía estadounidense respecto de lo anticipado a finales de febrero de 2026. De este modo, en cifras anualizadas, el avance del PIB de EEUU en el cuarto trimestre de 2025 fue del 0,7%, en vez del 1,4% avanzado en la lectura preliminar del dato. En el tercer trimestre de 2025, la economía estadounidense había registrado una expansión trimestral del 1,1% y del 4,4% en cifras anualizadas.

El juez federal encargado del caso abierto contra Jerome Powell por su supuesta negligencia en la renovación de la sede del banco central ha suspendido las citaciones emitidas por el Departamento de Justicia contra el presidente de la Reserva Federal (Fed) al entender que la causa abierta es de naturaleza política. "Hay una gran cantidad de pruebas que indican que el Gobierno presentó estas citaciones a la Junta para presionar a su presidente a que votara a favor de una baja de las tasas de interés o a que dimitiera", ha razonado el magistrado James Boasberg en su dictamen. "Por otro lado, el Gobierno no ha aportado prácticamente ninguna prueba que permita sospechar que Powell haya cometido un delito. De hecho, sus argumentos son tan endeble e infundados que este tribunal no puede sino concluir que se trata de un pretexto", ha abundado.

El Gobierno de Estados Unidos ha expresado su rechazo al borrador de la propuesta planteada para reformar la Organización Mundial del Comercio (OMC) de cara a la celebración de la Decimocuarta Conferencia Ministerial (RM14), que tendrá lugar en Camerún entre los próximos 26 y 29 de marzo. "No podemos aceptar un plan de trabajo que, a nuestro juicio, socava nuestros esfuerzos colectivos para avanzar", ha afirmado el embajador estadounidense ante la OMC, Joseph L. Barloon. Si bien el funcionario estadounidense ha reconocido los beneficios de un plan de trabajo detallado que identifique con precisión el alcance y las modalidades del proceso de reforma y ha celebrado los progresos realizados en los últimos nueve meses, ha adver-

tido de que, sin embargo, "los debates aún no están suficientemente avanzados" como para permitir la elaboración de un plan de trabajo que defina de forma concreta y específica las labores futuras. Los trabajos sobre la reforma de la OMC, puesta sobre la mesa por la institución específicamente desde 2022, vienen siendo liderados desde junio de 2025 por el noruego Petter Olberg en su papel de facilitador para la Reforma de la OMC.

Un fondo en el que participan los hijos mayores del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, invirtió el año pasado en dos pequeñas empresas: una constructora que edifica centros de Orange Theory Fitness y una empresa que gestiona dos campos de golf en Florida. Apenas unos meses después, esas inversiones tienen un aspecto muy diferente. Ambas empresas han dado recientemente un giro brusco hacia los drones, una tecnología que desempeña un papel clave en la guerra de Estados Unidos e Israel contra Irán. En total, los hijos de Trump han respaldado al menos a tres empresas de drones desde 2024, todas ellas con sede en Florida, donde se encuentran el Mando Central del Ejército de Estados Unidos y la finca Mar-a-Lago del presidente. Desde el regreso de su padre a la Casa Blanca, Donald Trump Jr. y Eric Trump han aprovechado el estatus de la familia -y, sobre el papel, han ganado cientos de millones de dólares- con una serie de nuevos acuerdos y proyectos en áreas como las criptomonedas. Pero pocos se cruzan tan estrechamente con las prioridades del Gobierno como su incursión en los drones. No está claro exactamente cuánto valen estas inversiones para los Trump hasta ahora. Pero Trump Jr. y Eric son socios de un fondo llamado American Ventures, que declaró tener participaciones en empresas de drones por valor de casi 750 millones de dólares, según datos recopilados por Bloomberg.

El nuevo líder supremo iraní, Mojtaba Jameneí, está herido y "probablemente desfigurado", lo que explicaría que su primer mensaje a su país, el jueves, fuera leído en un informativo. El Gobierno estadounidense ha ofrecido una recompensa de hasta 10 millones de dólares (unos 9 millones de euros) para quien ofrezca información sobre el paradero del ayatolá y otros líderes iraníes. El jefe del Pentágono, Pete Hegseth, ha asegurado este viernes que el régimen iraní, con sus líderes escondidos en búnkeres e incapaces de comunicarse, está sumido en el caos. Washington ha comenzado a desplazar un contingente adicional de infantería de Marina y barcos anfibios a Oriente Próximo ante los ataques de Irán para bloquear el estrecho de Ormuz. En Turquía, los sistemas antiaéreos de la OTAN de la base de Incirlik, que acoge tropas de Turquía y EE UU, además de una batería española de misiles Patriot, han interceptado

otro misil balístico iraní sobre el país. Además, EE UU ha confirmado la muerte de los seis tripulantes del avión cisterna KC-135 siniestrado el jueves en Irak y ha reiterado que el suceso no está relacionado con la guerra.

Estados Unidos dijo que los pedidos de bienes duraderos no mostraron variación mensual en enero, ubicándose en 321,200 millones de dólares, de acuerdo con datos de Census Bureau. Los pedidos de bienes duraderos en Estados Unidos habían disminuido en tres de los últimos cuatro meses.

El ingreso personal de los estadounidenses creció 0.4% mensual en enero, con lo cual volvió a avanzar después de la caída de diciembre de 2025, de acuerdo con datos de Bureau of Economic Analysis. Por su parte, el gasto en consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés) tuvo un avance de 0.4%, igualando el avance del último mes de 2025. En tanto, el índice de precios medido con base en el PCE subió 0.3% mensual en enero y avanzó 2.8% a tasa anual un avance menor al de diciembre de 2025. Finalmente, el índice subyacente o menos volátil de la inflación del PCE avanzó 0.4% en el mes y repuntó a 3.1% a tasa anual. El avance anual de la inflación subyacente del PCE, que es una de las medidas más seguidas por la Reserva Federal para determinar su política monetaria, se avanzó ligeramente frente a lo reportado el mes previo.

## **NOTICIAS ECONÓMICAS INTERNACIONALES DEL 9 AL 13 DE MARZO**

**OCDE.-** La tasa de inflación anual de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) se situó en enero en el 3,3%, tres décimas por debajo del último dato de 2025, lo que representó la menor subida de los precios entre las economías avanzadas desde abril de 2021. No obstante, en el arranque de 2026 la OCDE acumulaba una subida de los precios del 35,6% respecto de diciembre de 2019, antes del inicio del impacto relacionado con la pandemia de Covid-19. En enero de 2026, el alza en el costo de los alimentos se moderó al 3,7% anual desde el 3,9%, mientras que el costo de la energía se abarató un 0,6%, frente a la subida del 1,5% observada en diciembre de 2025, su primera lectura negativa desde mayo de 2025. Así, al excluir del cálculo el impacto del precio de los alimentos y la energía, la tasa de inflación subyacente se moderó en enero al 3,6%, una décima por debajo del mes anterior.

**FMI.-** Ha recomendado a los gobiernos de los países que se preparen para lo impensable en el marco de la nueva crisis que golpea a la economía mundial por el conflicto desatado

en Oriente Próximo, cuyo impacto espera analizar con mayor detalle en sus próximas perspectivas macroeconómicas, que serán publicadas a mediados de abril. "Mi consejo a los responsables políticos de todo el mundo en este nuevo entorno global: piensen en lo impensable y prepárense para ello", ha advertido este lunes la directora gerente del FMI, Kristalina Georgieva, durante una conferencia en Tokio. En este sentido, la economista búlgara ha instado a los países a centrarse "en lo que pueden controlar", para lo que recomienda invertir en instituciones y marcos de políticas sólidos para apuntalar economías fuertes y un crecimiento impulsado por el sector privado; utilizar el margen de maniobra de las políticas cuando sea necesario y asegurarse de reponerlo; y, sobre todo, ser ágiles.

**G7.-** Está debatiendo la posibilidad de liberar conjuntamente sus reservas de petróleo para contener la subida de precios provocada por la guerra en Irán. Este debate se llevará a cabo con el director ejecutivo de la Agencia Internacional de la Energía, Fatih Birol, y se espera que los ministros de Finanzas de los siete países más ricos, que incluyen Estados Unidos, Canadá, Japón, Francia, Alemania, Reino Unido e Italia, se reúnan para evaluar el impacto del conflicto en el mercado energético y en la economía global. La liberación de reservas podría ser una medida de emergencia sin precedentes y podría ayudar a mitigar el impacto de las tensiones geopolíticas en el mercado petrolero. Los mercados energéticos mundiales experimentaron su primera corrección en mucho tiempo tras las decisivas declaraciones de los líderes de los países del G7 y de los principales exportadores de materias primas. Tras una prolongada recuperación provocada por el bloqueo del Estrecho de Ormuz y los ataques a la infraestructura en Baréin, los precios de referencia del petróleo comenzaron a bajar, cayendo por debajo de los 108 dólares por barril. El optimismo de los inversores se vio impulsado por los informes sobre los preparativos para una intervención coordinada a gran escala para liberar las reservas estratégicas de combustible. Según el Financial Times, la Agencia Internacional de la Energía podría asumir el control operativo de este proceso, lo que debería garantizar la estabilidad del suministro en medio de la grave escasez causada por el conflicto de Oriente Medio. Tres países del G7, incluido Estados Unidos, ya han expresado su apoyo oficial a la idea de una inyección masiva de crudo en el mercado. Las autoridades estadounidenses consideran que, para reducir eficazmente la inflación, sería apropiado liberar entre 300 y 400 millones de barriles de petróleo almacenados. Esta es una cantidad significativa, considerando que las reservas combinadas de los países del G7 se estiman en 1.200 millones de barriles. Paralelamente a la iniciativa de los países occidentales, Arabia Saudita ha

presentado una importante propuesta. Riad ha declarado su disposición a organizar suministros adicionales urgentes de petróleo, enviando una señal contundente a los mercados que temían una interrupción total de las exportaciones de la región del Golfo Pérsico. Estas medidas buscan prevenir una recesión global, cuya amenaza se ha hecho realidad tras el aumento récord de los precios a principios de este mes.

**G7.-** Los países del G7, que agrupa a Estados Unidos, Canadá, Japón, Francia, Italia, Alemania y Reino Unido, han concluido su reunión de ministros de Economía y Finanzas sin un acuerdo para liberar conjuntamente reservas estratégicas de petróleo coordinadas por la Agencia Internacional de la Energía (AIE), aunque la opción sigue abierta, según ha informado el titular francés, Roland Lescure, al término del encuentro telemático. "No estamos ahí aún. Lo que acordamos es usar el instrumento necesario, si fuera necesario, para estabilizar el mercado, incluida una potencial liberación de las reservas necesarias", ha explicado Lescure en declaraciones a la prensa a su llegada a una reunión de ministros de Economía de la Eurozona (Eurogrupo) en Bruselas, después de presidir la videollamada con el G7. El ministro galo ha dicho que el trabajo seguirá en "el próximo par de días" y que habrá tantos contactos a nivel de G7 como sean necesarios "en los días, semanas y meses" que vienen, ya que están comprometidos a vigilar "estrechamente" la situación en Oriente Próximo y su impacto en las economías globales.

**G7.-** Las siete grandes economías occidentales (G7) han pedido a la Agencia Internacional de la Energía (AIE) que prepare escenarios para la liberación de las reservas estratégicas de petróleo con las que frenar las turbulencias que la guerra en Irán ha provocado en los mercados. Un día después de que aseguraran que estaban preparados para tomar las medidas necesarias, incluida la liberación de las reservas de emergencia, los responsables de energía de Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Reino Unido y Estados Unidos, han dado un paso más allá. El G7 ha solicitado a la AIE que analice qué volúmenes de reservas estratégicas pueden ser liberados, según ha reconocido Roland Lescure, actual ministro de Finanzas francés, país que ostenta en este momento la presidencia del club de las principales economías del mundo. Un proceso que estudiará este mismo martes la junta directiva de la AIE. "Seguimos la situación de los mercados muy de cerca y estamos listos a reaccionar en todo momento. Ayer [en la reunión extraordinaria de los ministros del G7 de Finanzas] nos pusimos de acuerdo sobre el principio y hoy [en otra de titulares de Energía] nos damos los medios de hacerlo, que pasan por conocer los datos de forma precisa", ha señalado Lescure.

**Globalización.-** Se mantiene en un nivel históricamente alto, a pesar de la escalada de las tensiones geopolíticas, el aumento de los aranceles estadounidenses y una incertidumbre sin precedentes sobre las futuras políticas comerciales, según el estudio 'Global Connectedness Report 2026', elaborado por DHL junto a la Escuela de Negocios Stern, de la Universidad de Nueva York. El informe realiza un análisis de la globalización en una escala del 0% al 100%, constatando que el nivel mundial de globalización se situó en el 25% en 2025, en línea con el récord alcanzado en 2022. "La globalización se mantiene firme, y eso por sí solo dice mucho de su valor", ha afirmado el director general de DHL Express, John Pearson. Con respecto a la clasificación por países del informe, Singapur vuelve a ser "la nación más globalizada del mundo", seguida de Luxemburgo y Países Bajos. Con respecto al comercio mundial, creció más rápido en 2025 que en cualquier otro año desde 2017, excluyendo el periodo Covid-19. En este sentido, las importaciones estadounidenses aceleraron los envíos a principios de año adelantándose a la subida de aranceles, pero cayeron posteriormente por debajo de los niveles del año anterior. Por otro lado, el aumento de las exportaciones chinas a mercados no estadounidenses contribuyó a sostener los volúmenes del comercio mundial. Según las cifras de la OMC, los productos relacionados con la Inteligencia Artificial impulsaron el 42% del crecimiento del comercio de mercancías en los tres primeros trimestres de 2025. De cara al futuro, se espera que los recientes incrementos de los aranceles estadounidenses ralenticen modestamente el crecimiento del comercio en 2026, pero no que lo detengan. Además, se prevé que el comercio mundial de mercancías crezca una media del 2,6% anual hasta 2029, en línea con la última década.

**China.-** Las reservas de divisas se ubicaron en 3,4278 billones de dólares al cierre de febrero de 2026, lo que representa un aumento de 28.700 millones, o un 0,85%, respecto al final de enero. La Administración Estatal de Divisas señaló que el índice del dólar estadounidense aumentó en febrero, mientras que los precios de los principales activos financieros globales registraron variaciones mixtas, influenciados por datos macroeconómicos, políticas monetarias y expectativas del mercado en las principales economías. Los efectos combinados de las tasas de cambio y las fluctuaciones en los precios de los activos contribuyeron al aumento de las reservas de divisas de China durante febrero.

**China.-** El índice de precios al consumidor (IPC), aumentó un 1,3% anual en febrero. De acuerdo con los datos dados a conocer por el Buró Nacional de Estadísticas (BNE), el IPC básico, que excluye los precios de alimentos y energía, se incrementó en un 1,8% anual en febrero.

**China.-** El índice de precios al productor (IPP), que mide los costos de los bienes a puerta de fábrica, se redujo un 0,9% anual en febrero, informó el Buró Nacional de Estadísticas.

**China.-** El comercio exterior creció un 18,3% anual en los dos primeros meses de 2026. El volumen total del comercio de mercancías llegó a los 7,73 billones de yuanes (alrededor de 1,12 billones de dólares) durante el lapso. Las exportaciones aumentaron un 19,2% con respecto al mismo período del año pasado, para alcanzar los 4,62 billones de yuanes, mientras que las importaciones lo hicieron en un 17,1%, hasta los 3,11 billones de yuanes, informó la Administración General de Aduanas.

**China.-** Aumentará sus precios minoristas de gasolina y diésel a partir del 10 de marzo, tras un fuerte aumento en los precios internacionales del petróleo. Los precios de la gasolina y el diésel aumentarán en 695 yuanes (100,5 dólares) y 670 yuanes por tonelada, respectivamente, según un comunicado publicado por la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma (CNDR). El centro de monitoreo de precios de la CNDR explicó que los acontecimientos en Oriente Medio serán el factor clave que influya en las tendencias de los precios globales del petróleo en el período próximo.

**China.-** Sigue siendo un destino clave para las empresas extranjeras, y cada vez más empresas encuestadas continúan invirtiendo en ese mercado a pesar de la incertidumbre económica mundial, según un informe publicado recientemente por la Cámara de Comercio de Estados Unidos en el Sur de China (AmCham South China, en inglés). El Informe Especial 2026 sobre el Estado de los Negocios en el Sur de China indica que el 95% de las empresas participantes manifiestan un firme compromiso con el mantenimiento de sus operaciones en el país asiático. Según el documento, el 45% de las empresas clasificaron a China como su principal prioridad de inversión, con un aumento de 6 puntos porcentuales con respecto a 2024. Indica, además, que el 75% de las empresas encuestadas planea reinvertir en China en 2026.

**China.-** Pekín ha expresado su oposición a la implementación de medidas arancelarias unilaterales en la gestión de la relación económica entre China y Estados Unidos, después de que Washington haya abierto investigaciones sobre las prácticas de varios de sus principales socios comerciales, incluido el gigante asiático. En rueda de prensa, el portavoz del Ministerio de Asuntos Exteriores de China ha subrayado que la postura de Pekín sobre la gestión de los

asuntos económicos y comerciales entre el país y Estados Unidos es clara y "se opone a toda forma de medidas arancelarias unilaterales".

**Japón.-** Comenzará a liberar sus reservas de petróleo a partir del 16 de marzo con el objetivo de contener el aumento de los precios de los energéticos provocado por el conflicto en Medio Oriente. El primer ministro Sanae Takaichi dijo que el país liberará el equivalente a 15 días del consumo de petróleo de las reservas del sector privado y el equivalente a un mes de las reservas nacionales. "El gobierno implementará medidas para mantener el precio de la gasolina en torno a los 170 yenes por litro, utilizando los fondos existentes que se crearon anteriormente para evitar que el precio del combustible suba". La Agencia Internacional de la Energía también propuso la liberación de reservas de petróleo de emergencia, la mayor de su historia, cuya decisión podría tomarse más tarde el miércoles.

**Arabia Saudí.-** Habría comenzado a reducir la producción de petróleo en respuesta al problema de almacenamiento derivado del bloqueo del estrecho de Ormuz, mientras que estaría desviando algunos suministros a través del paso del mar Rojo. Los recortes de bombeo del mayor exportador de petróleo del mundo, de los que informa 'Bloomberg', siguen a los acometidos por Emiratos Árabes Unidos, Kuwait e Irak ante el riesgo de saturación de las instalaciones de almacenamiento con el fin de evitar un cierre total de la producción. Arabia Saudí produce alrededor de 10 millones de barriles diarios de petróleo, de los que exporta unos 7 millones al día. Aramco habría estado desviando algunos de esos envíos de su ruta habitual de Ormuz hacia el mar Rojo, aunque el oleoducto que transporta esos volúmenes no tiene capacidad suficiente para reemplazar por completo los suministros de exportación.

**Irán.-** Después de que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, dijera que el conflicto bélico con Irán "ya está casi terminado", la Guardia Revolucionaria iraní respondió que sus misiles son "ahora más potentes que al inicio de la guerra" y que tiene la capacidad de "expandir" el conflicto. En un comunicado difundido por la agencia Fars, el cuerpo militar de Irán aseveró: "Estamos dispuestos a expandir la guerra; la seguridad será para todos o la inseguridad para todos. Somos nosotros quienes determinaremos el fin de la guerra". El comunicado definió al presidente de EE UU como "mentiroso" y sostuvo: "Para escapar de la presión de la guerra y acabar con la desesperación de los soldados es-

tadounidenses en la región, [Trump] ha proclamado falsamente el fin del poder de las fuerzas armadas de la República Islámica".

**Europa.-** La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, ha anunciado el 10 de marzo una nueva estrategia europea para desarrollar reactores nucleares modulares pequeños y ha adelantado la creación de una garantía de 200 millones de euros para movilizar inversión privada en "tecnologías nucleares innovadoras". "Queremos que esta nueva tecnología esté operativa en Europa a comienzos de los años 2030", ha afirmado Von der Leyen durante una cumbre sobre energía celebrada en París, donde ha defendido que estos reactores puedan desempeñar un papel clave junto a las centrales nucleares tradicionales dentro de un sistema energético más flexible.

**Europa.-** La Comisión Europea ha rechazado de plano la presunta sobrecapacidad de algunos sectores europeos que Estados Unidos investiga en el marco de una investigación comercial más amplia también contra otras economías, incluida China; al tiempo que ha advertido de que responderá "proporcionadamente" y de manera "firme" si Washington concluye tal investigación con la imposición de nuevos aranceles sobre las compras a productores europeos. "La Comisión responderá firme y proporcionadamente ante cualquier violación de los compromisos de la Declaración Conjunta", ha dicho en una rueda de prensa en Bruselas el portavoz comunitario de Comercio, Olof Gill, en referencia a las condiciones del pacto comercial con que la jefa del Ejecutivo comunitario, Ursula von der Leyen, y el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, sellaron el pasado verano la tregua arancelaria.

**Europa.-** En el marco de la crisis energética que ha avivado el debate en torno a la energía nuclear y ha llevado al canciller alemán, Friedrich Merz, y a la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, a declarar que fue un error estratégico apagar las centrales nucleares, el experto cree que esto no hace sino demostrar lo divididos que está en la Unión Europea en lo que respecta al futuro de la política energética. "En el instituto de Economía Alemana (DIW) hemos realizado muchos estudios al respecto que demuestran que la energía nuclear es una de las formas de energía más caras. Mucho más cara que las renovables". En su opinión, las iniciativas a favor de la energía nuclear son "contraproducentes, caras y un camino equivocado" y aboga por una estrategia común en el ámbito de las infraestructuras, como, por ejemplo, en el sector del hidrógeno.

**Alemania.-** A pesar del aumento de los precios del petróleo y del gas derivados de la guerra de Irán y de la creciente preocupación por el efecto que esto pueda tener en especial en la inflación, si se alarga en el tiempo, el Instituto de Economía Alemana (DIW) y el Ifo solo rebajaron ligeramente sus pronósticos económicos para 2026 y 2027. Si bien nadie duda de que cuanto más dure el conflicto, más graves serán las consecuencias, creen que la recuperación económica no se detendría por completo, incluso si la guerra durara más de lo esperado. “A pesar del aumento de los costos energéticos, la recuperación en Alemania debería continuar a lo largo de este año”, afirmó Timo Wollmershäuser, del Instituto Ifo, que debido a la incertidumbre sobre la evolución política, ha publicado en sus previsiones de primavera de este año dos posibles escenarios. Si la guerra terminara pronto, la economía alemana podría crecer un 0,8% este año, 0,2 puntos porcentuales menos de lo previsto en el anterior pronóstico. Y en 2027, el crecimiento podría acelerarse aún más hasta alcanzar el 1,2%, como se predijo en invierno. Sin embargo, si la guerra se prolongara, los efectos negativos sobre la economía serían mucho mayores en el escenario de escalada. El PIB solo crecería un 0,6% este año y un 0,8% en 2027. Mientras, en caso de que la guerra termine rápidamente, los economistas esperan una tasa de inflación del 2,2% este año, al igual que en 2025, y de un 2,3 en 2027. En caso de extenderse la guerra, la tasa de inflación podría incluso aumentar hasta el 2,5%.

**España.-** La producción fotovoltaica total en ascendió a 50,2 gigavatios hora (GWh) en 2025, lo que supone un nuevo récord histórico, tanto en términos absolutos como en su porcentaje de participación en el conjunto del 'mix' energético nacional, que llegó al 18,4%. En tanto, la generación renovable aumentó un 1,3% en 2025, hasta un máximo histórico de producción de 151 GWh, apoyada principalmente en la fotovoltaica, que creció un 12,5%, mientras que el resto de renovables avanzó un 5,6%. Por el contrario, el carbón cerró el año con la menor producción de su historia, tras caer un 50% respecto al año anterior y con la participación en el mix más baja, al aportar solo el 0,6% del total, como consecuencia de la reconversión de la central térmica de Aboño II (en Asturias) a turbina de vapor, que tuvo lugar a mediados de julio.

**España.-** El Índice de Precios de Consumo (IPC) mantuvo su tasa anual en febrero en el 2,3% debido a la baja de los precios de la electricidad, que compensó el encarecimiento de los restaurantes, los servicios de alojamiento y de los alimentos, cuyos precios subieron un 3,2% en comparación con febrero de 2025, según los datos definitivos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), que coinci-

den con los avanzados a finales del mes pasado. Los datos del IPC de febrero aún no están afectados por la subida de los precios energéticos derivada de la guerra en Irán, pero sí lo estarán los del mes de marzo, tal y como ha señalado este mismo viernes el ministro de Economía, Carlos Cuerpo. En términos mensuales (febrero sobre enero), el IPC subió un 0,4%, su mayor alza mensual desde el pasado mes de octubre, cuando aumentó un 0,7%.

**España.-** El precio promedio del litro de diésel se ha disparado un 26,5% en lo que va de mes de marzo, desde que el pasado 28 de febrero estalló el conflicto bélico entre Estados Unidos, Israel e Irán, que ha desatado una escalada en el precio del barril de crudo, mientras que el de gasolina se ha incrementado un 14,17% en el mismo periodo, según datos recopilados en la Península y Baleares de la herramienta lanzada por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) para monitorizar la evolución de los precios de los carburantes. En concreto, el pasado 28 de febrero el precio medio del litro de gasóleo A en la Península Ibérica se situaba en los 1,45 euros y se ha ido incrementando día a día hasta tocar este viernes los 1,834 euros de promedio. En el caso de la gasolina 95 su precio medio para un litro el 28 de febrero era de 1,496 euros, habiendo así escalado hasta este viernes hasta los 1,708 euros.

**España.-** El Índice General de Producción de la Construcción (IPCO) se desplomó un 9,9% anual en enero, en contraste con el repunte superior al 7% del mes anterior, según ha informado el Instituto Nacional de Estadística (INE), que ha publicado por primera vez, esta estadística. El descenso de la producción en el sector fue consecuencia de la fuerte caída registrada en la construcción de edificios, que retrocedió un 26,1% anual, y, en menor medida, de los retrocesos en las actividades de construcción especializada (-3,1%) y en la ingeniería civil (-2,8%). El IPCO sustituye a la Encuesta de Índices de Producción de la Industria de la Construcción (EIPIC), producida hasta diciembre de 2025 por el Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible. Las tasas del IPCO de los años 2025 y 2026 se basan en estimaciones realizadas a partir de datos combinados de ambas estadísticas, según ha precisado el INE.

**Turquía.-** El Ministerio de Cultura y Turismo de la República de Turquía y la Agencia de Promoción y Desarrollo Turístico (TGA) han confirmado este viernes que la actividad turística y las operaciones comerciales en todo el país se desarrollan con absoluta normalidad y sin interrupciones. Ante la intensa cobertura mediática de los conflictos en zonas de Oriente Medio, el Ejecutivo turco ha subrayado que la nación, en su condición de país mediterráneo, no

forma parte de dichas disputas ni se ve afectada por su desarrollo operativo.

**Brasil.-** Registró en 2025 un total de 29.818 empresas exportadoras, el mayor número desde que comenzó la serie histórica en 2008, según el Informe Anual de Comercio Exterior por Tamaño de Empresas divulgado por el Ministerio de Desarrollo, Industria, Comercio y Servicios (MDIC). El resultado representa un aumento de 971 empresas en comparación con 2024, lo que equivale a un crecimiento del 3,4%, y consolida la expansión de la base exportadora del país en un contexto internacional considerado desafiante por las autoridades. De las nuevas compañías que comenzaron a exportar en 2025, un total de 592 corresponde a empresas medianas y grandes, que representaron el 59,6% del incremento anual. Con ello, este grupo alcanzó 17.764 firmas exportadoras.

**Brasil.-** La apertura de pequeños negocios alcanzó un nuevo récord en los dos primeros meses de 2026, con 1.033.208 empresas formalizadas entre enero y febrero, informó el Servicio de Apoyo a las Micro y Pequeñas Empresas (Sebrae). El volumen representa un aumento del 3% frente al récord anterior registrado en el primer bimestre de 2025 y confirma la expansión del emprendimiento en el país, especialmente entre los negocios de menor tamaño. De acuerdo con el informe, los pequeños negocios, que incluyen microemprendedores individuales, microempresas y empresas de pequeño porte, concentraron el 97,3% de todas las nuevas personas jurídicas registradas en Brasil durante el periodo analizado. Dentro de este universo, la categoría de microemprendedor individual dominó ampliamente las nuevas formalizaciones, con el 79,5% del total. Las microempresas representaron el 17%, mientras que las empresas de pequeño porte concentraron el 3,5% de los registros.

**Brasil.-** El Índice Nacional de Precios al Consumidor (IPCA) cerró febrero en el 3,81% anual, por debajo del 4,44% registrado en febrero de 2025, según ha informado el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

**Brasil.-** Las exportaciones del agronegocio alcanzaron en febrero pasado 12.050 millones de dólares, el mayor valor registrado para dicho mes en la serie histórica, informó el Ministerio de Agricultura y Ganadería. El resultado representó el 45,8% de todas las exportaciones brasileñas en el periodo y reflejó el aumento del volumen embarcado, que creció un 9% frente a febrero de 2025. En la comparación anual, las ventas externas del sector aumentaron un 7,4%, impulsadas por la expansión de la oferta exportable y la

apertura de nuevos mercados internacionales para los productos agropecuarios brasileños. Las importaciones de productos agropecuarios sumaron 1.500 millones de dólares en febrero, lo que representó una caída del 9,1% frente a febrero de 2025. Con ello, el saldo de la balanza comercial del agronegocio registró un superávit de 10.500 millones de dólares, equivalente a un aumento del 10,3%. China se mantuvo como el principal destino de las exportaciones agropecuarias brasileñas, con compras por 3.600 millones de dólares y una participación del 30,5% de las exportaciones totales. La Unión Europea ocupó el segundo lugar con importaciones por 1.800 millones de dólares, equivalentes al 15,2% del total, seguida por Estados Unidos, con 802,9 millones de dólares y una participación del 7%. Entre los principales sectores exportadores destacó el complejo de la soya, con ventas externas por 3.780 millones de dólares, equivalentes al 31,4% del total y un crecimiento del 16,4% en comparación con febrero de 2025. Le siguieron las proteínas animales, con exportaciones por 2.700 millones de dólares y una participación del 22,5%, lo que representó un aumento del 22,5%. Los productos forestales sumaron 1.270 millones de dólares, equivalentes al 10,5% del total exportado, mientras que el café alcanzó 1.120 millones de dólares, con una participación del 9,3%. El complejo de azúcar y etanol registró ventas externas por 861,35 millones de dólares, lo que representó el 7,1 por ciento del total exportado.

**Argentina.-** El presidente Javier Milei, ha afirmado el 9 de marzo que su país está en condiciones de beneficiarse de la guerra en Oriente Próximo gracias a la "mejora" prevista de las exportaciones petroleras y agrícolas. El mandatario, que se encuentra en Nueva York para participar en la 'Argentina Week' y atraer inversiones, ha indicado en una entrevista con 'FM Now 97.9' que las tensiones geopolíticas están disparando el precio de "todos los granos" que exporta la nación sudamericana, como la soja, el maíz y el girasol. Milei ha destacado, también, que la venta de crudo permitirá a Argentina acumular divisas extranjeras con vistas a crear las condiciones propicias para volver a financiarse en los mercados internacionales, en línea con las recomendaciones realizadas desde el Fondo Monetario Internacional (FMI).

**Argentina.-** El Índice de Precios al Consumidor (IPC) se situó en febrero en el 33,1% anual, lo que supone un descenso respecto del 66,9% registrado doce meses antes, según ha informado el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Sin embargo, sí repuntó desde la lectura de enero, cuando se anotó un avance anual del 32,4%. De su lado, la inflación mensual permaneció sin cambios en febrero de 2026 en el 2,9%.

**Venezuela.-** La producción petrolera registró un incremento cercano al 10% en febrero, al alcanzar un promedio de 1.021.000 barriles por día (bpd), según datos revelados por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). La cifra representa un aumento de 97.000 barriles diarios en comparación con enero, cuando la extracción se ubicó en 924.000 bpd. Con este resultado, la producción venezolana volvió a superar el umbral del millón de barriles diarios, una referencia considerada clave para la recuperación del sector energético del país. ■