

Datos relevantes	
Concepto	20FEB'26
Peso/dólar	\$17.35
Dólar/Euro	USD 1.18
Yuan	USD 6.91
TIIE 28 días	7.28%
PIB Mx 4T25 (MdeP)	34,894,869.9
Deuda Total (Dic'25 MdeP)	19,515,490.8
Mezcla de export.	USD 62.75
Reservas	USD 256,241.5
Inv.Ext. (Bonos)	USD 105,313.74
Deuda EU. (Billones)	38.743.578

PRONÓSTICOS

Inflación de febrero	0.30 - 0.60%
Inflación en el 2026	3.00 - 5.00%
Inflación en el 2027	3.00 - 5.00%
PIB 2025	-0.50 - +0.50%
PIB 2026	0.50 - 1.50%
Cetes 28 días	6.00 - 7.00%
Dólar	16.50 - 19.00
Dólar Prom. 2025	19.1976
Dólar Prom. 2026	17.4773

**BASES PARA LA TOMA
DE DECISIONES ESTA
SEMANA**

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS

Dólar barato afecta a productores nacionales.

FINANZAS E INVERSIONES

Horizonte Financiero. Semana de Minutas.

Crédito. FED no bajará su tasa en marzo.

Dólar. Cierra en 17.1350 pesos.

Inversiones. El oro en 5,107 dólares la onza. Euro cierra en 1.1780 dólares. El dólar en 17.1350 pesos. La BMV supera los 71,000 puntos, concluye en 71,436.55 puntos.

BMV: semana de reportes trimestrales. Rusia en crisis económica.

INFORME ESPECIAL

Falta IED en IA en Latam: CEPAL.

CONTACTE A TENDENCIAS:

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

SÍGUENOS EN NUESTRAS REDES



Tendencias

Económicas y Financieras

Informe semanal para la dirección de empresas

EU crece 2.17% en 2025

- México lo hizo en 0.7%
- La IA pasa de promesa a pilar

En 2025, la economía de México creció a un ritmo de 0.7%, mientras la de EU lo hizo en 2.17%, es decir 3 veces el incremento nacional. Al analizar las cifras por rubro, encontramos que la Inteligencia Artificial (IA) está haciendo una diferencia muy importante en el crecimiento de la mayor economía del mundo, cuyo desempeño habría sido prácticamente nulo el año pasado sin el impulso de las inversiones en centros de datos.

Un crecimiento dispar

Mientras que en México la 4T insiste en acumular la mayor cantidad de poder político en la persona del presidente de la República, en EU, Trump ha llevado a cabo iniciativas para impulsar el crecimiento de su economía sin interferir en la arquitectura política de su país.

En Washington, en cambio, las medidas del primer año de gobierno de Trump para proteger a su economía de

la competencia global provocaron una serie de cambios en los flujos de comercio a su país, reduciendo las importaciones de Asia, pero incrementando lo que llega de México, por ejemplo. Además, la Corte Suprema estadounidense se mantuvo autónoma e independiente, funcionando como contrapeso de las decisiones unipersonales del Poder Ejecutivo.

En contraste, en México, la reforma al Poder Judicial de 2025, junto con la desaparición de órganos autónomos constitucionales, generó una elevada incertidumbre entre inversionistas nacionales y extranjeros, quienes hoy dudan de la certeza jurídica de sus inversiones. A ello se suma que Morena y sus aliados se hicieron de una mayoría calificada que no les correspondía.

A diferencia de ello, en EU hubo legisladores del partido en el poder que votaron en contra de decisiones de Washington por considerar que afectaban a sus representados, quienes volverán a evaluarlos en noviembre de este año. El equilibrio se mantiene.

En medio de este escenario, no podemos dejar de mencionar el incremento del valor de las empresas de IA y chips que requiere la misma en los últimos años. Tan sólo baste decir que para 2026, las inversiones proyectadas por siete empresas tecnológicas sumarán 650,000 mdd, alrededor de 1.2 bi-



lones de pesos mexicanos. Esto es el doble de lo que proyecta invertir el gobierno de México, incluyendo nueva infraestructura en Pemex, CFE, líneas de tren, etc. La maquinaria no se detiene, mientras que en México sigue estancada, con fuertes incrementos en costos laborales por decreto.

Si queremos resumir de alguna forma porqué en EU la economía sí crece y de este lado del Río Bravo no, habría que decir que allá el gobierno se enfoca en poner las condiciones para propiciar el incremento de la actividad productiva, y en México la economía no es prioridad, es un tema irrelevante para la 4T, que insiste en la acumulación de poder, y esa receta siempre ha estancado a las naciones, que requieren sistemas que contraponer para darle certeza jurídica a las inversiones privadas, que necesitan defenderse de posibles abusos del poder.

La IA en el PIB de EU

El impacto de la IA en la arquitectura macroeconómica de EU ha dejado de ser una promesa de productividad futura para convertirse en el pilar estructural que sostiene el PIB. Al analizar las cifras publicadas por el Departamento de Comercio y el Bureau of Economic Analysis este 20 de febrero, se observa un fenómeno de bifurcación sin precedentes. Mientras que los sectores tradicionales del capital estadounidense mostraron signos de aletargamiento, derivados, en gran medida, de las secuelas del cierre gubernamental de finales de 2025 y la incertidumbre geopolítica en Oriente Próximo, la inversión fija no residencial en equipos de procesamiento de datos y desarrollo de *software* escaló a niveles históricos.

La IA aportó aproximadamente 1.2 puntos porcentuales a la expansión del PIB real durante el último ciclo anual, una cifra que explica porqué el país evitó una contracción técnica, a pesar de que el consumo minorista y la ma-

nufactura tradicional operaron con márgenes mínimos. La composición de esta contribución se divide en tres frentes: la construcción masiva de centros de datos, que ha inyectado capital fresco en el sector de la infraestructura; el gasto en semiconductores de última generación, que ha mantenido la balanza comercial tecnológica en superávit; y la integración de modelos de lenguaje y agentes autónomos en el sector servicios, lo que ha permitido un incremento en el valor agregado por trabajador.

La relevancia de la IA en el PIB también se manifiesta en su capacidad para actuar como un amortiguador ante choques inflacionarios. El deflactor que éste reportó en la semana, mostró presiones al alza en energía y servicios básicos, pero los costos marginales de producción en las industrias que han adoptado plenamente flujos de trabajo automatizados han tendido a la baja, estabilizando la rentabilidad corporativa. Las cifras parecen demostrar que, en efecto, la productividad aumenta conforme las empresas invierten en IA.

Sin embargo, sostener este modelo de crecimiento dependerá de la capacidad del sector energético para alimentar la demanda eléctrica de las granjas de servidores, un cuello de botella que ya se perfila como el principal riesgo para el crecimiento de 2026. Por el momento, la economía de EU ha completado su transición hacia un modelo donde el capital y la capacidad computacional son los verdaderos determinantes del dinamismo nacional.

Déficits gemelos, sin cambios

Trump llegó a la Casa Blanca con las promesas de reducir el déficit comercial, incrementar las exportaciones protegiendo al mercado interno y reducir las importaciones, para que más estadounidenses trabajen en el sector industrial, así como reducir el abultado crecimiento de la deuda soberana de EU. Para ello despidió a una cantidad

importante de burócratas e impuso aranceles para aumentar la recaudación.

Mas, a un año de su mandato, el déficit comercial cerró 2025 en aproximadamente 770,000 mdd, una cifra casi idéntica a los niveles de 2024. La administración Trump implementó aranceles de entre el 10% y el 60%, específicamente hacia China, con el objetivo de reducir esta brecha; sin embargo, las importaciones de bienes de capital para el sector tecnológico crecieron 12% en términos anuales, demostrando que EU todavía no ha podido construir capacidad instalada propia para sustituir esas compras al exterior.

Por su parte, el déficit fiscal se situó en torno a los 1.8 billones de dólares, aproximadamente el 6.3% del PIB. Aunque el Departamento de Eficiencia Gubernamental reportó ahorros nominales por 150,000 mdd, estos fueron neutralizados por dos temas muy importantes: el servicio de la deuda sigue aumentando al llegar a 1.1 billones de dólares en el año, conforme la tasa de los bonos del Tesoro a 10 años osciló cerca del 4.5% durante gran parte del año, lo que significó casi el 20% de los ingresos federales. Por otro lado, el gasto militar y subsidios.

La estabilidad en los déficits gemelos sugiere que, a pesar del cambio de retórica política, la estructura de la economía estadounidense —altamente dependiente del capital extranjero y de la importación tecnológica— presenta una rigidez que no responde de forma inmediata a medidas proteccionistas y requerirá más tiempo.

Perspectivas:

Trump se enfocó en el crecimiento económico de su país y logró un avance 2.17% en su primer año de gobierno, mientras la 4T insistió en ponerle trabas al desarrollo nacional. ■

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

HORIZONTE INDUSTRIAL

Regresa la agricultura vertical

En 2010, la agricultura vertical fue declarada un "fracaso de ingeniería" por los mercados financieros. El costo de la energía necesaria para simular la luz solar y mantener el clima superaba por amplio margen el valor de mercado de una lechuga. Sin embargo, en 2026, el panorama ha dado un giro de 180 grados. Lo que antes era un sueño futurista, hoy es una realidad financiera impulsada por la caída en los costos de las energías renovables, la eficiencia de los LED de espectro específico y la automatización mediante Inteligencia Artificial (IA).

La rentabilidad actual de la agricultura urbana no proviene de plantar bajo lámparas, sino de concebir el cultivo como una manufactura de alta precisión. Empresas como Bowery Farming, en EU, han demostrado que es posible operar con márgenes positivos mediante sistemas operativos propietarios (como el BoweryOS). Esta IA no sólo gestiona el riego, sino que utiliza visión computacional para detectar deficiencias de nitrógeno o ataques de plagas antes de que sean visibles al ojo humano, eliminando el desperdicio y la necesidad de pesticidas.

Una de las tendencias más disruptivas es el modelo de Lufa Farms, en Montreal, Canadá. A diferencia de las cajas cerradas que dependen 100% de luz artificial, este modelo utiliza invernaderos comerciales masivos en las azoteas de edificios industriales. Su clave de rentabilidad es el aprovechamiento del calor residual del edificio inferior durante el invierno y el uso de luz solar natural, reduciendo drásticamente el CAPEX energético. Al vender directamente al consumidor mediante plataformas digitales, eliminan a los intermediarios y el costo logístico de la cadena de frío, entregando productos cosechados apenas dos horas antes.

El modelo alemán de Infarm ha llevado la descentralización al extremo, instalando unidades de cultivo directamente en los pasillos de los supermercados. Aquí, el ahorro no está sólo en la producción, sino en la eliminación total del empaque, el transporte y la merma en anaquel. Por otro lado, Plenty ha demostrado que la rentabilidad escala cuando se migra hacia cultivos de alto valor, como las fresas dulces producidas todo el año en entornos controlados, donde la calidad

estandarizada permite precios de lujo que el campo abierto no puede garantizar.

En un entorno de mano de obra cara y escasez de tierra, la empresa japonesa Spread ha logrado la rentabilidad mediante la robotización total. En su Techno Farm, desde la siembra hasta la cosecha, el contacto humano es nulo. Esto no sólo reduce la nómina, sino que garantiza una inocuidad alimentaria absoluta.

Alimentos estables a nivel mundial

El índice de precios de los alimentos de la FAO se situó en enero de 2026 en un promedio de 123.9 puntos, 0.4% menos que en diciembre. Los descensos en los índices de precios de los productos lácteos, la carne y el azúcar compensaron con creces los aumentos en los de los cereales y los aceites vegetales, lo que dio lugar a la quinta disminución mensual consecutiva del índice. En términos anuales, el índice se ubicó 0.6% por debajo de su nivel de hace un año y 22.7% menos que el máximo alcanzado en marzo de 2022.

A su interior, el subíndice de precios de los cereales registró en enero un promedio de 107.5 puntos, una su-

Proyecciones Multianuales de Tendencias								
	2021	2022	2023	2024	Datos estimados a partir del 2025			
					2025	2026	2027	2028
Economía								
PIB Incr Real en Pesos	6.05	3.71	3.30	1.45	0.50	0.00 - 1.50	0.00 - 1.50	0.00 - 1.50
Empleos creación anual	846,416	752,748	651,490	213,993	278,697	300,000	300,000	300,000
Tasas locales								
Inflación Consumidor	7.36	7.82	4.661	4.21	3.69	3.00 - 5.00	3.00 - 5.00	3.00 - 5.00
Cetes	4.43	7.67	11.10	10.71	8.15	6.00 - 7.00	6.00 - 7.00	6.00 - 7.00
TIIE	4.62	7.92	11.40	11.10	8.40	6.75 - 7.75	6.75 - 7.75	6.75 - 7.75
Sueldos y Salarios	4.97	6.05	7.60	7.02	6.50	4.00 - 6.00	4.00 - 6.00	4.00 - 6.00
Tipo de Cambio								
Promedio	20.29	20.11	17.73	18.33	19.198	17.00 - 20.00	16.00 - 20.00	16.00 - 20.00
Fin del Período	20.51	19.51	16.97	20.88	18.008	17.00 - 20.00	16.00 - 20.00	16.00 - 20.00

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

bida marginal de 0.2% respecto a diciembre, si bien permanece 3.9% por debajo del nivel alcanzado el año anterior. Los precios mundiales del trigo se mantuvieron mayormente estables con un descenso de apenas el 0.4% en comparación con diciembre. Las expectativas de buenas cosechas en Argentina y Australia, junto con el alto nivel de las reservas a escala mundial, siguieron presionando a la baja los precios. Los precios del maíz también siguieron la tendencia a la baja, con una reducción de 0.2% respecto de diciembre. Aunque las inquietudes relacionadas con el tiempo respecto de las condiciones de siembra en Argentina y Brasil, junto con la fuerte demanda de etanol en EU sustentaron los precios en cierta medida, no compensaron las expectativas de los mercados, en general pesimistas como consecuencia de la abundante oferta mundial. En cuanto a otros cereales secundarios, los precios mundiales de la cebada registraron un modesto incremento, respaldados por la gran demanda de suministros argentinos, mientras que los precios del sorgo reflejaron los movimientos del mercado del trigo y fueron objeto de un ligero descenso. Por el contrario, el índice de precios para todos los tipos de arroz aumentó 1.8% en enero de 2026 como resultado de la mayor demanda, en especial de variedades aromáticas.

En el caso del subíndice de precios de los aceites vegetales alcanzó en enero un promedio de 168.6 puntos, es decir, 2.1% más que en diciembre, y se ubicó un 10.2% por encima del nivel registrado un año antes. El aumento

obedeció a la subida de los precios mundiales de los aceites de palma, soja y girasol, que compensó con creces la bajada de las cotizaciones del aceite de colza. Los precios internacionales del aceite de palma subieron por segundo mes.

Asimismo, el subíndice de precios de la carne registró un promedio de 123.8 puntos en enero, con un descenso de 0.4% comparado con diciembre, pero aun así se ubica 6.1% por encima de su nivel del año anterior. La disminución obedeció principalmente a la bajada de los precios internacionales de la carne de cerdo, mientras que las cotizaciones de las carnes de bovino y ovino se mantuvieron mayormente estables. Por el contrario, los precios mundiales de la carne de aves de corral aumentaron. Los precios de la carne de cerdo disminuyeron, en gran medida debido a la moderación de las cotizaciones en la Unión Europea ante la atonía de la demanda internacional y la abundancia de la oferta, en particular la liquidación de los atrasos vinculados al cierre temporal de los mataderos durante las vacaciones de fin de año.

Por lo que toca al subíndice de precios de los productos lácteos se situó en enero en un promedio de 121.8 puntos, con una caída de 5.0% respecto de diciembre, y se ubicó 14.9% por debajo del nivel de hace un año. Esto supuso la séptima caída mensual consecutiva del índice, que se vio impulsada, en gran medida, por la bajada de los precios mundiales del queso y la mantequilla, que compensó con creces los modestos aumentos en las cotizaciones

de las leches en polvo. Los precios internacionales del queso registraron la caída más acusada de enero a causa de la intensificación de la competencia mundial. La abundancia de la oferta en EU y Europa ejerció una presión a la baja sobre las cotizaciones, que compensó la subida de los precios en Nueva Zelandia. Los precios mundiales de la mantequilla también siguieron disminuyendo como consecuencia de la mayor disponibilidad estacional de grasa de leche, las existencias acumuladas en Europa y la abundante oferta para la exportación procedente de otras de las regiones productoras principales. Los precios de la leche entera en polvo aumentaron apenas de forma modesta, ya que la demanda se mantuvo por debajo de los niveles más bajos de todos los tiempos, lo que limitó el alcance del aumento.

Finalmente, el subíndice de precios del azúcar registró en enero un promedio de 89.8 puntos, 1.0% menos que en diciembre y 19.2% por debajo del valor alcanzado hace un año. Las perspectivas en general positivas sobre la producción para la campaña de 2025/26 en Brasil ayudaron a reforzar las expectativas acerca de la oferta mundial, lo que intensificó la presión a la baja sobre los precios mundiales del azúcar.

Perspectivas:

2026 inicia con buenas perspectivas de producción agropecuaria mundial. La agricultura urbana, que avanza a pasos agigantados, multiplicaría esa producción en los próximos años. ■



Tendencias

en los mercados

Dólar barato sostiene al consumo

•Productores nacionales sustituidos por importaciones

Mientras que el gobierno de la 4T busca sustituir importaciones con proveedores nacionales, en el consumo interno, el mayor motor de crecimiento de la economía, observamos lo contrario: la importación de mercancías de consumo final aumenta y desplazan al productor nacional, que, en muchos casos, se ha convertido en importador.

El fenómeno de apreciación cambiaria, que ha reducido la cotización del peso frente al dólar de 20 a 17.50 pesos en la presente administración, funciona en la práctica como un subsidio masivo a las importaciones de bienes de consumo no petroleros. Este abaratamiento relativo de lo foráneo explica porqué las aduanas registran crecimientos anuales superiores al 20% en el ingreso de mercancías, mientras que los indicadores de consumo doméstico, reflejados en las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, se encuentran estancados en términos reales. El consumidor mexicano, dotado de un poder adquisitivo artificialmente inflado por el Tipo de Cambio, está sustituyendo la producción nacional por bienes importados que fluyen, principalmente, a través de plataformas digitales, evadiendo en muchos casos la estructura comercial tradicional del país.

Esta dinámica genera una erosión silenciosa pero profunda en la planta productiva y en el mercado laboral formal. Al productor mexicano le resulta cada vez más oneroso sostener sus operaciones debido a que sus costos denominados en pesos, como la nómina y los insumos locales, se ven pre-

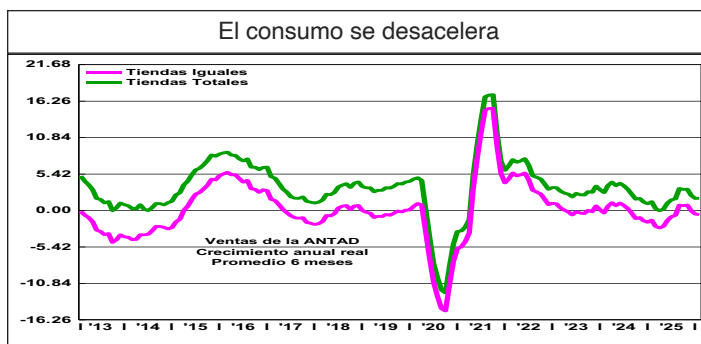
sionados por la inflación interna, mientras que los precios de sus competidores extranjeros caen por el simple efecto de la revaluación del peso. El resultado es una pérdida de margen de utilidad que se traduce de inmediato en un freno a la creación de empleos, tal como lo muestran las cifras de afiliación al Seguro Social, que han entrado en una fase de desaceleración preocupante. Así, mientras el gobierno presume la fortaleza de la moneda, dicha fortaleza está desmantelando la capacidad de la industria nacional para competir, provocando que México se convierta en una economía de servicios y consumo de bienes ajenos, financiada por un diferencial de tasas de interés que atrae capitales especulativos, pero castiga la inversión productiva de largo plazo.

El mantenimiento de esta política cambiaria responde a una estrategia de control inflacionario que prioriza la estabilidad de los precios de corto plazo sobre la viabilidad industrial. Al permitir que el mercado se inunde con productos importados baratos, Banxico logra mitigar las presiones en el índice nacional de precios al consumidor, pero a costa de un déficit comercial en bienes de consumo que no deja de ensancharse.

Esta situación pone en riesgo el potencial beneficio del *nearshoring*, pues si bien el país es geográficamente atractivo, el costo de instalarse y operar en México se ha encarecido en términos de dólares, lo que podría desviar proyectos de manufactura avanzada hacia otras latitudes con estructuras de costos más predecibles. La economía mexicana se encuentra atrapada en un círculo donde el éxito político de una moneda fuerte oculta la fragilidad de un consumo privado, que ya no se sustenta en la generación de riqueza interna, sino en la explotación de un arbitraje cambiario.

Perspectivas:

Si México pierde el Grado de Inversión, las presiones cambiarias serán muy fuertes. Un peso fuerte no es una buena noticia para los productores nacionales ni para la creación de nuevos empleos. ■



FINANZAS E INVERSIONES

ESTIMACIONES PROPIAS DE TENDENCIAS	
Inflación mensual (Febrero)	0.30 - 0.60%
Inflación 2026 (anual)	3.00 - 5.00%
Inflación 2027 (anual)	3.00 - 5.00%
PIB 2025 (anual)	0.50%
PIB 2026 (anual)	0.00 - 1.50%
Cetes 28 (2026)	6.00 - 7.00%
Cetes 28 (2027)	6.00 - 7.00%
Tipo de Cambio 2026	17.00 - 20.00
Tipo de Cambio 2027	16.00 - 20.00

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

2 EL PESO		
Tipo de cambio	Compra	Venta
Bancario-Ventanilla	\$15.950	\$17.450
Interbancario 48 hrs-Banxico	\$17.339	\$17.354
Dólar Hoy vs Dólar Dic 31 - 2025	\$16.800	\$18.300
Diferencia		(4.645%)
Sobreval o Subval Hoy frente Dic		(4.845%)

3 INDICADORES DE REFERENCIA	
Tasa primaria de Cetes (1) 28 días	6.840%
Costo Porcentual Promedio (Enero)	5.630%
Tasas de Interés Interbancarias	
Equilibrio (TIIE) 28 días	7.279%
Equilibrio (TIIE) 91 días	7.322%
Índice BMV	71,436.55
Crecimiento Acumulado 2026	11.085%
Prime Rate EE.UU.	6.750%
Crecimiento anual M1(2) (a Diciembre 2025)	2.400%
Crecimiento anual M4(3) (Diciembre 2025)	4.300%

Financiamiento bancario empresarial (a Diciembre 2025)	1.000%	
Crecimiento Anual Captación en Bancos	(0.200%)	
	06-feb-26	13-feb-26
Base monetaria (A)		
(millones pesos)	3,495,113	3,477,994
Reservas internacionales (B)		
(millones de dólares)	\$255,429	\$256,242
Crédito interno neto (A-B en pesos)		
(millones de pesos)	(\$1,000,429)	(\$993,420)

(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

Semana de minutas

La semana pasada se dieron a conocer las minutas de las últimas dos reuniones de los Bancos Centrales de México y EU, celebradas a finales de enero. Como en cada publicación, los mercados buscan señales sobre cuál será la decisión en las próximas reuniones. Hay sorpresas, porque hay presiones inflacionarias claras en México, y en EU el último reporte de inflación sorprendió gratamente a la baja.

En México, la Junta de Gobierno de Banxico consideró necesario hacer una pausa para evaluar el impacto de los ajustes fiscales recientes como aumentos al IEPS y nuevos aranceles a países sin TLC. Señaló que podría realizar ajustes adicionales en próximas reuniones,

siempre buscando la convergencia de la inflación hacia la meta del 3%. Las menciones sobre nuevas bajas, en momentos donde hay presiones inflacionarias muy claras, causaron preocupación entre inversionistas, y hoy el mercado considera probable que Banxico sí reduzca su tasa en la reunión de marzo, a pesar de las advertencias de las Calificadoras sobre la pérdida de credibilidad del Banco Central al tomar una política que va en contra de la lógica. Debería subir su tasa, no mandar mensajes de que podría bajarla.

En el caso de la FED, la conclusión del mercado fue al revés. A pesar de buenos reportes de inflación, todo indica que en la reunión de marzo no moverá su tasa de referencia. Los funcionarios mostraron división interna: algunos defendieron

EXPECTATIVA INFLACIONARIA			
FECHA ENCUESTA	INFL. 2026	INFL. 2027	INFL. 2028
06-ago-25	3.84	4.08	4.10
21-ago-25	3.83	4.08	4.09
08-sep-25	3.81	3.93	3.87
23-sep-25	3.83	3.93	3.87
08-oct-25	3.90	3.93	3.87
22-oct-25	3.99	3.90	3.82
06-nov-25	4.02	3.90	3.82
23-nov-25	4.03	3.87	3.81
08-dic-25	4.03	3.90	3.84
22-dic-25	4.03	3.88	3.78
07-ene-26	3.79	4.01	3.81
21-ene-26	4.07	3.84	3.77
08-feb-26	4.05	3.83	3.83
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	Febrero	8.699209
11	de	Febrero	8.700199
12	de	Febrero	8.701188
13	de	Febrero	8.702178
14	de	Febrero	8.703168
15	de	Febrero	8.704158
16	de	Febrero	8.705148
17	de	Febrero	8.706139
18	de	Febrero	8.707129
19	de	Febrero	8.708120
20	de	Febrero	8.709110
21	de	Febrero	8.710101
22	de	Febrero	8.711092
23	de	Febrero	8.712083
24	de	Febrero	8.713074
25	de	Febrero	8.714065

Fuente: Banco de México

Costo del Dinero				
(tasas promedio de interés anual al plazo de 30 días)				
BANCARIO	Actual	31-dic-25	31-dic-24	29-dic-23
TIIE 28 días	7.28%	7.35%	10.25%	11.50%
=+Margen de ganancia	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
=Tasa de interés nominal	13.28%	13.35%	16.25%	17.50%
=+ Intereses por anticipado	1.11%	1.11%	1.35%	1.46%
Costo del dinero (1)	14.39%	14.46%	17.60%	18.96%
NO BANCARIO				
Papel Comercial (2)	13.94%	14.02%	17.06%	18.38%
Factoraje (3)	17.26%	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

mantener la pausa, otros incluso plantearon que podrían ser necesarias subidas de tasas si la inflación no cede. El documento dejó claro que no habrá recortes de tasas con la siguiente frase lapidaria: “las reducciones aún podrían estar muy lejos”, lo que decepcionó a quienes esperaban dinero barato.

Banxico haría muy mal si reduce su tasa el 26 de marzo, aún cuando la FED

bajara su tasa el 18 de marzo, lo que hoy se ve casi imposible. Los mercados de futuros dan una probabilidad de 95% a que la FED mantenga su tasa sin cambios.

HORIZONTE CAMBIARIO

El 20 de febrero, la Corte Suprema de Justicia de EU declaró inconstitucionales los aranceles de Trump al no

DEPRECIACIÓN MENSUAL DEL TIPO DE CAMBIO SPOT A LA VENTA		
Fecha	Variación (%)	Cierre pesos/dls.
Abr-25	(0.97%)	20.108
May-25	(2.98%)	19.508
Jun-25	(2.15%)	19.088
Jul-25	(1.73%)	18.757
Ago-25	0.11%	18.777
Sep-25	(1.12%)	18.566
Oct-25	(0.32%)	18.506
Nov-25	(0.11%)	18.485
Dic-25	(1.75%)	18.162
Ene-26	(2.44%)	17.719
Feb-26	(2.39%)	17.295
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		17.5496
Depreciación 2000-2006		15.42%
Depreciación 2007-2012		20.45%
Depreciación 2000-2006		15.42%
Depreciación 2007-2012		20.45%
Depreciación 2013-2018		50.63%
Depreciación 2019-2024		(4.54%)
Depreciación 2024-2026		(1.06%)

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

Inversiones en Dólares	
Cotizaciones Interbancarias	
Rendimiento anual	
Plazo	Tasa
1 mes	3.72%
3 meses	3.69%
6 meses	3.61%
2 años	3.48%
5 años	3.65%
10 años	4.08%
30 años	4.72%

PRECIOS DE LA MEZCLA MEXICANA DE PETRÓLEO DE EXPORTACIÓN (dólares por barril)			
	Precio Mezcla	Objetivo Gobierno	Dif (dls)
Jun-25	62.96	62.00	0.96
Jul-25	63.92	62.00	1.92
Ago-25	62.25	62.00	0.25
Sep-25	61.98	62.00	(0.02)
Oct-25	57.42	62.00	(4.58)
Nov-25	56.70	62.00	(5.30)
Dic-25	54.29	62.00	(7.71)
Ene-26	56.47	54.90	1.57
Feb-26	59.41	54.90	4.51
2014 (promedio)	88.06	89.00	-0.94
2015 (promedio)	44.36	79.00	-34.64
2016 (promedio)	35.90	50.00	(14.10)
2017 (promedio)	46.45	42.00	4.45
2018 (promedio)	62.04	48.50	13.54
2019 (promedio)	56.08	55.00	1.08
2020 (promedio)	35.82	49.00	(13.18)
2021 (promedio)	64.72	42.10	22.62
2022 (promedio)	89.40	55.10	34.30
2023 (promedio)	71.25	67.00	4.25
2024 (promedio)	70.67	70.20	0.47
2025 (promedio)	61.61	62.00	(0.39)
2026 (promedio)	57.61	54.90	2.71

Fuente: Infosel

ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN (tasa de interés anual)				
	Esta semana	31-dic-25	31-dic-24	29-dic-23
MERCADO DE DINERO				
Cetes 28 días	6.84%	7.04%	9.74%	11.26%
Cetes 91 días	6.95%	7.18%	9.79%	11.27%
Papel Comercial a 28 días	7.59%	7.79%	10.49%	12.01%
Papel Comercial a 91 días	7.70%	7.93%	10.54%	12.02%
Obligaciones	8.09%	8.29%	10.99%	12.51%
Índice Inmex y BMV Fibras				
Inmex	4,441.94	4,015.49	3,083.81	3,521.60
BMV Fibras	329.96	305.54	236.99	292.66
OTRAS INVERSIONES				
Metales preciosos (dólares por onza en Londres)				
Oro (dólares/onza)	5,107.90	4,319.60	2,609.10	2,062.20
Plata (dólares/onza)	84.77	71.66	29.46	23.78
BANCARIAS				
T-Bills de E.U.A. a 30 días	3.72%	3.74%	4.40%	5.60%
T-Bills de EUA a 90 días	3.69%	3.67%	4.37%	5.40%

DIVISAS Y METALES en pesos		
	Compra	Venta
Dólar EU	15.95	17.45
Euro	15.95	17.45
Libra Esterlina	22.55	23.60
Yen Japonés	0.11	0.12
Franco Suizo	21.55	22.55
Dólar Canadá	12.00	12.95
Metales		
Centenario	94,633.00	111,740.00
Azteca	37,798.00	44,871.00
Hidalgo	18,899.00	22,436.00
Onza Oro	82,300.00	91,600.00
Onza Plata	1,383.13	1,678.13

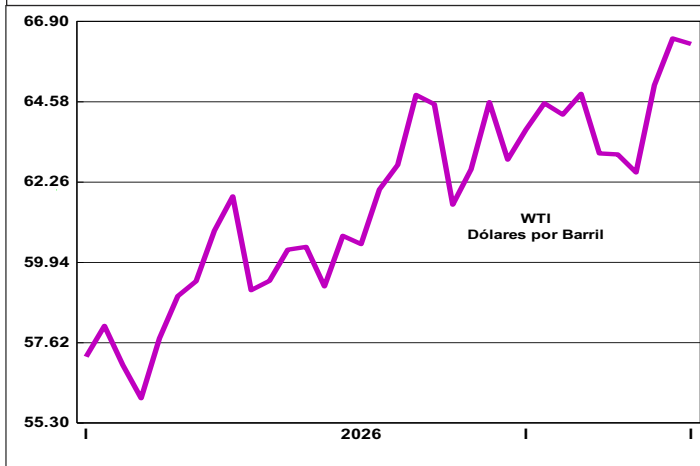
Las Mejores Tasas Nominales	
Entre 250,000 y 500,000 pesos	
Personas físicas y morales	
Rendimientos anuales	
7 días	
BanBajío	2.61%
Banorte	
BBVA	
28 días	
Banorte	4.80%
BanBajío	4.66%
BBVA	3.61%
91 días	
Banorte	4.96%
BanBajío	4.35%
BBVA	4.32%

Futuros del Peso CME	
Mes	Pesos por dólar
mar-26	17.1644
jun-26	17.2951
sep-26	17.4672
dic-26	17.6243
mar-27	17.7904

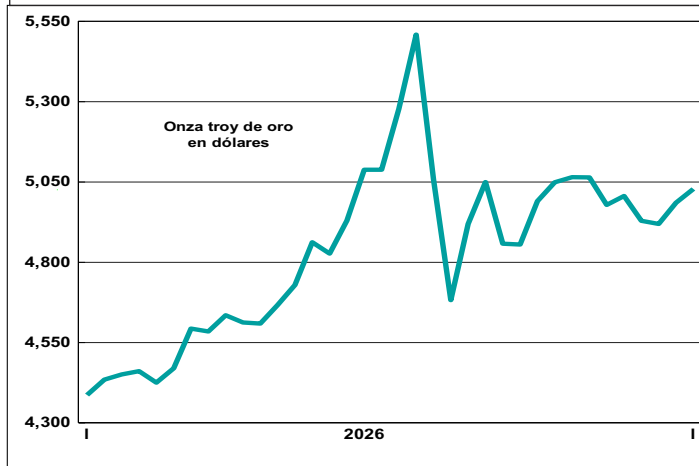
Forward Teórico Dólar	
Fecha	Forward
dic-26	17.9843
mar-27	18.1306
jun-27	18.3420
may-29	20.0305
may-31	21.7212
nov-34	24.5338

FINANZAS E INVERSIONES

Las tensiones en Oriente elevan el precio del petróleo...



... y el precio del oro, que se mantiene como refugio global



Expectativas de Tasas Reales a 28 días

Calculada con UDIS

Col. CETES Vmto	20-feb-26 20-mar-26	27-feb-26 27-mar-26	06-mar-26 03-abr-26	13-mar-26 10-abr-26
7.26	(17.66)	(10.44)	(10.62)	(10.57)
7.51	(10.25)	(10.20)	(10.38)	(10.33)
7.76	(10.00)	(9.95)	(10.13)	(10.08)
8.01	(9.76)	(9.71)	(9.88)	(9.83)
8.26	(9.51)	(9.46)	(9.64)	(9.59)
8.51	(9.26)	(9.21)	(9.39)	(9.34)
8.76	(9.02)	(8.97)	(9.15)	(9.09)
9.01	(8.77)	(8.72)	(8.90)	(8.85)
9.26	(8.52)	(8.47)	(8.65)	(8.60)
9.51	(8.28)	(8.23)	(8.41)	(8.35)
9.76	(8.03)	(7.98)	(8.16)	(8.11)
10.01	(7.78)	(7.73)	(7.91)	(7.86)
10.26	(7.54)	(7.49)	(7.67)	(7.61)
10.51	(7.29)	(7.24)	(7.42)	(7.37)
10.76	(7.05)	(6.99)	(7.17)	(7.12)

Expectativas de Tasas Reales a 91 días

Calculada con UDIS

Col. CETES Vmto	20-feb-26 22-may-26	27-feb-26 29-may-26	06-mar-26 05-jun-26	13-mar-26 12-jun-26
7.30	(5.43)	1.79	1.73	1.75
7.55	2.02	2.03	1.98	1.99
7.80	2.26	2.28	2.22	2.24
8.05	2.51	2.52	2.47	2.49
8.30	2.76	2.77	2.72	2.73
8.55	3.00	3.02	2.96	2.98
8.80	3.25	3.26	3.21	3.22
9.05	3.49	3.51	3.45	3.47
9.30	3.74	3.76	3.70	3.72
9.55	3.99	4.00	3.95	3.96
9.80	4.23	4.25	4.19	4.21
10.05	4.48	4.50	4.44	4.46
10.30	4.73	4.74	4.69	4.70
10.55	4.97	4.99	4.93	4.95

haber sido aprobados por el Congreso. Un duro golpe para el presidente, lo que afecta al dólar y hace que el peso termine la semana en 17.1350

En Oriente Próximo, EU está reuniendo una flota muy importante y Trump ha dicho que podría llevar a cabo bombardeos sobre Irán para mejorar las condiciones de un acuerdo de armas nucleares. Irán insiste en que no tiene ese tipo de armamento. El petróleo sube: el WTI termina la semana en 66.50 dólares por barril, mientras el gas natural opera en 3.04 dólares por MBTU. El oro gana con la incertidumbre, opera en 5,107 dólares por onza, y la plata escala hasta 84.60 dólares por onza.

CREDITO

La FED no moverá su tasa en marzo; Banxico tampoco debería hacerlo, pero todo puede pasar.

INVERSIONES

El peso concluye en 17.1350 al mayoreo. Seguimos sin comprar dólares, a menos que supere 17.60 al mayoreo.

El oro terminó la semana en 5,107 dólares por onza, seguimos invertidos con salida si baja de 4,800 dólares, donde regresaríamos si baja y rebota. La plata termina en 84.70, el petróleo WTI en 66 por barril, y el gas natural en 3.04 el MBTU.

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

Después de haber alcanzado los 125,000 dólares, el bitcoin llegó a 60,000 y subió, después de casi traspasar los 59,000, que marca la línea eléctrica, es decir, el costo de la electricidad de minar 1 bitcoin. Ha sido un piso muy sólido en crisis anteriores. Es una línea que ha subido en el tiempo. Concluye en 67,900 dólares. Vamos a esperar, si supera 75,000, compramos. ■

BMV: toma de utilidades

El mercado estadounidense comenzó la semana con inactividad debido a la conmemoración del Día de los Presidentes, el 16 de febrero, lo que mantuvo cerradas la Bolsa de Valores de Nueva York y el Nasdaq. Una vez retomada la operación el 17, el sentimiento de los inversionistas se vio impulsado por la publicación de las actas de la FED, las cuales revelaron debates internos sobre el ritmo de la política monetaria, pero mantuvieron viva la esperanza de futuros recortes en las tasas de interés si la inflación continúa su trayectoria descendente.

Hacia el 20 de febrero, Wall Street consolidó una tendencia al alza: el Dow Jones Industrial Average avanzó 0.47%, el S&P 500, 0.69% y el Nasdaq Composite lideró las ganancias con un 0.90%. Este repunte semanal se dio a pesar de que los datos mostraron una desaceleración en el crecimiento de la economía al 1.4% anualizado.

En contraste con el optimismo neoyorquino, la BMV cerró la semana con una caída marginal del 0.06%. El índice S&P/BMV IPC finalizó el periodo en las 71,436.55 unidades, tras una semana caracterizada por bajos volúmenes de operación y una toma de utilidades que ligó tres sesiones consecutivas de retrocesos entre el martes y el jueves.

El desempeño negativo fue influenciado, principalmente, por las caídas en las acciones de grandes corporativos como Grupo Carso y Grupo Financiero Inbursa, que pesaron sobre el índice principal durante la jornada del 16 de febrero. A pesar de este cierre semanal negativo, el mercado mexicano mostró señales de recuperación en la sesión del 20 de febrero, con un avance diario del 0.82%, impulsado por el sector de consumo no básico y telecomunicaciones.

Perspectivas:

La BMV consolida su canal de alza, en medio de reportes trimestrales que reflejan el estancamiento económico nacional. ■

Tendencias

para el inversionista

Rendimientos Acumulados							Rend. Acum.	
	20-feb-26	Semana	Var Sem	31-dic-24	31-dic-25	2025	2026	
Cetes a 28 días	6.84%	6.88%	(0.04%)	9.74%	7.15%	8.15%	0.94%	
IPYC	71,436.55	71,478.81	(0.06%)	49,513.27	64,308.29	29.88%	11.08%	
Dow Jones	49,625.97	49,500.93	0.25%	42,544.22	48,063.29	12.97%	3.25%	
S&P 500	6,909.51	6,836.17	1.07%	5,881.63	6,845.50	16.39%	0.94%	
Dax 30	25,260.69	24,914.88	1.39%	19,909.14	24,490.41	23.01%	3.15%	
Cac 40	8,515.49	8,311.74	2.45%	7,380.74	8,149.50	10.42%	4.49%	
Oro (usd por oz.)	5,107.90	5,043.20	1.28%	2,609.10	4,319.60	65.56%	18.25%	
Plata (usd por oz.)	84.77	77.57	9.28%	29.46	71.66	143.25%	18.29%	
Inflación	3.79%	3.79%		4.21%	3.69%	(12.35%)	0.38%	
Dólar	17.35	17.40	(0.24%)	21.11	18.26	(13.54%)	(4.94%)	
Portafolios de Tendencias								
Conservador						9.31%	3.49%	
Agresivo						10.34%	2.67%	

BMV: Se mantiene en canal de alza



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

Emisora	Serie	Var %	Emisora	Serie	Var %
MFRISCO	A-1	43.12	TRAXION	A	(13.65)
ORBIA	*	34.94	DIABLOI	10	(9.78)
MEGA	CPO	29.95	SORIANA	B	(9.60)
ARA	*	23.26	AERO	*	(9.33)
BBAJIO	O	22.14	CUERVO	*	(8.74)
ANGELD	10	21.58	Q	*	(7.63)
GMEXICO	B	20.54	VASCONI	*	(7.50)
GFNORTE	O	19.80	NEMAK	A	(7.48)
OMA	B	18.29	CHDRAUI	B	(7.20)
GENTERA	*	16.78	ALPEK	A	(5.94)

EL MERCADO Y SU ENTORNO

Rusia en crisis económica.- A partir del 1 de enero de este año, en Rusia el IVA subió a 22%; por si fuera poco, la inmensa mayoría de los negocios que estaban exentos ahora deben pagarlo. El resultado es el cierre de cientos de negocios y la caída abrupta de la actividad económica, a escasos días de cumplirse el cuarto año de la invasión rusa a Ucrania. Una economía que ya sufre de una inflación estructural cercana al 20% y tasas de interés asfixiantes, un aumento del IVA no genera mayor recaudación, sino una contracción inmediata del consumo.

La reducción del umbral de exención para pequeños negocios ha forzado a micro-

empresas a entrar en un régimen tributario que no pueden administrar, provocando una parálisis en la oferta de bienes de consumo cotidiano. Este fenómeno está generando lo que los analistas locales llaman una "economía de anaqueles vacíos por costo", donde los productos existen, pero el precio final, inflado por el nuevo IVA y los costos logísticos, los vuelve inaccesibles para una población cuyo salario real ha comenzado a retroceder frente a la escalada de precios de la canasta básica.

Históricamente, los imperios que han intentado financiar campañas militares prolongadas mediante la extracción agresiva de rentas a su propia población civil

han terminado por socavar la logística de su propia defensa. Al extraer el capital circulante de las empresas para redirigirlo al complejo militar-industrial, el Estado está destruyendo la capacidad de innovación y mantenimiento de su infraestructura civil. La recaudación real, lejos de alcanzar el billón de rublos proyectado, se está enfrentando a una base gravable que se encoge día con día.

La historia se repite: el intento de salvar al ejército mediante el saqueo de la economía doméstica suele terminar con un Estado financieramente insolvente y un ejército incapaz de sostenerse sobre una nación en ruinas. ■

	INDICADORES DE MERCADOS ACCIONARIOS						Rendimiento acumulado en % en el periodo		
	20-feb-26	Hace una semana	31-dic-25	31-dic-24	29-dic-23	Semanal	2026	2024-2026	2023-2026
IPyC	71,436.55	71,478.81	64,308.29	49,513.27	57,386.25	(0.06%)	11.08%	44.28%	24.48%
IPyC en dólares	4,160.01	4,160.63	3,572.44	2,382.03	3,396.94	(0.01%)	16.45%	74.64%	22.46%
Dow Jones Industrial	49,625.97	49,500.93	48,063.29	42,544.22	37,689.54	0.25%	3.25%	16.65%	31.67%
Nasdaq Composite	22,886.07	22,546.67	23,241.99	19,310.79	15,011.35	1.51%	(1.53%)	18.51%	52.46%
Bovespa	190,534.42	186,464.30	161,125.38	120,283.40	134,185.23	2.18%	18.25%	58.40%	41.99%
Merval	2,873,248.20	2,816,128.00	3,051,616.80	2,533,634.75	929,704.19	2.03%	(5.85%)	13.40%	209.05%
Financial Times	10,686.89	10,446.35	9,931.38	8,173.02	7,733.24	2.30%	7.61%	30.76%	38.19%
Nikkei	56,825.70	56,941.97	50,339.48	39,894.54	33,464.17	(0.20%)	12.88%	42.44%	69.81%
Tipo de Cambio Fix	17.17	17.18	18.00	20.79	16.89	(0.04%)	(4.61%)	(17.39%)	1.65%
Euro	1.1769	1.1869	1.1747	1.0351	1.1038	(0.84%)	0.19%	13.70%	6.63%
Yen	155.18	152.80	156.42	157.39	141.03	1.56%	(0.79%)	(1.40%)	10.03%

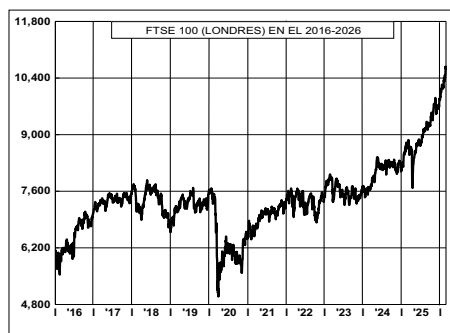
LAS BOLSAS EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES



▲ BRASIL



▲ ARGENTINA



INGLATERRA ▲



JAPÓN ▲

AGENDA SEMANAL

- 23 Febrero (Méx).- IGAE a diciembre.**
- 23 Febrero (Méx).- PIB a precios constantes y corrientes al 4T25.**
- 23 Febrero (Méx).- Establecimientos con programa IMMEX a diciembre.**
- 24 Febrero (Méx).- Empresas constructoras a diciembre.**
- 24 Febrero (Méx).- Precios al Consumidor quincenal de febrero.**
- 24 Febrero (Méx).- Ocupación y empleo al 4T25.**
- 25 Febrero (Méx).- La balanza de pagos a 2025.**
- 26 Febrero (Méx).- Ocupación y empleo a enero.**
- 26 Febrero (Méx).- Informe trimestral, octubre-diciembre 2025.**
- 27 Febrero (Méx).- Balanza comercial a enero.** ■

Telecomm se reconfigura

Mientras las grandes empresas tradicionales del sector, como Movistar y AT&T, salen del mercado, BAIT, la telefónica de WalMart, se convierte en el segundo jugador del mercado nacional en cuanto al número de usuarios con los que cuenta, en momentos donde avanzan los días y el registro de la línea celular, como pide el gobierno, no se está llevando a cabo ni avanza según lo planeado.

México tiene uno de los pagos por derechos de espectro radioeléctrico más caros del mundo, lo que puede representar hasta el 17% de los ingresos anuales de una operadora. A esto se debe sumar que América Móvil retiene cerca del 66% de los ingresos del sector móvil, lo que dificulta que otros competidores logren economías de escala rentables.

En esta coyuntura, la extinción del IFT (Instituto Federal de Telecomunicaciones) y la creación de la CRT (Comisión Reguladora de las Telecomunicaciones), bajo el mando del gobierno, ha generado dudas sobre si habrá una competencia efectiva y técnica en el futuro.

Por si faltara algo, CFE Telecomunicaciones e Internet para Todos busca obtener una concesión comercial para competir directamente en el mercado, lo que añade presión competitiva a las empresas privadas.

AMX.- Reporte positivo. En el cuarto trimestre del 2025 (4T25), los ingresos totales crecieron 3.4% a/a reflejando la apreciación del peso mexicano frente al dólar. A Tipo de Cambio constante, aumentaron 6.2%, impulsados por un crecimiento de 5.3% en ingresos por servicios, principalmente apoyado por los de postpago. Los de servicios fijos incrementaron 3.6%, mejorando en México. La compañía agregó 135,000 suscriptores de postpago y 184,000 de prepago en México. Los ingresos avanzaron 7.1%, derivado de un incremento en ingresos por servicios de 4.1% y por equipos de 19.7%. El EBITDA avanzó 4.3% y presentó una mejora en margen pasando de 38.4% en el 4T24 a 38.7% en el 4T25. El mercado sabe que AMX es el jugador

dominante. La emisora cierra en 20.60, un poco cara, cerca de máximos históricos, vamos a esperar que se ajuste.

SITES es la empresa que maneja las antenas. Al cierre del 4T25, Opsimex reporta un portafolio global de 24,970 sitios generando ingresos, es decir, un incremento de 187 sitios frente al 3T25. Durante los últimos 12 meses, el portafolio incrementó 855 sitios, equivalente a un aumento de 3.5%. Actualmente, 194 proyectos se encuentran en proceso. El portafolio de sitios generando ingresos de la compañía se compone de la siguiente forma: 8,470 sitios en Opsimex (33.9%), 16,190 sitios en FSITES (64.8%), y 310 sitios en Costa Rica (1.2%). La emisora cierra en 16.36 pesos por acción, puede subir a 20 pesos.

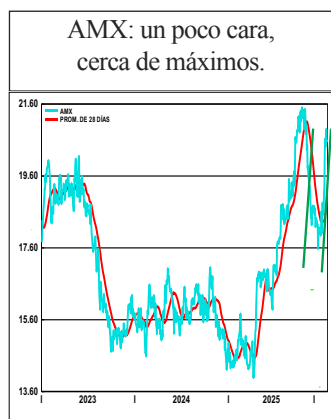
CTAXTEL.- En el año, los ingresos se incrementaron 7% y el EBITDA creció 3%, respaldados por un desempeño en los tres segmentos de negocio. La compañía generó 80 mdd de flujo de caja durante 2025. Su calificación mejoró de BB- a BB, todavía en zona especulativa, pero los mercados aplauden la reducción de pasivos, por lo que el precio de la emisora está en niveles altos de 0.87 pesos. Como vale menos de 1 peso, es altamente volátil. Una opción es comprar buscando 1.20, con salida si baja de 62 centavos o mantenerse afuera esperando un ajuste.

A futuro

Las grandes compañías salen del mercado nacional, lo que es una pésima noticia. SE pierden muchas oportunidades de inversión y competidores que obliguen al resto de los jugadores a mejorar planes, servicios e infraestructura en momentos, donde apenas inicia el despliegue de las redes 5G.

Perspectivas:

Hay un jugador dominante en el mercado: es AMX y el futuro del sector dependerá de su voluntad. ■



RENDIMIENTOS EFECTIVOS DE LA BMV POR SECTORES					
INDICE	PRECIOS AL			REND 2025	REND 2026
	20FEB'26	31DIC'25	31DIC'24		
IPYC	71,436.55	64,308.29	49,513.27	29.88%	11.08%
INMEX	4,441.94	4,015.49	3,083.81	30.21%	10.62%
S&P/BMV IPC CompMX Materiales	226.81	200.19	109.88	82.19%	13.30%
S&P/BMV IPC CompMX Industrial	177.56	160.97	129.23	24.56%	10.31%
S&P/BMV IPC CompMX Consumo No Básico/1	57.66	53.18	44.88	18.49%	8.42%
S&P/BMV IPC CompMX Consumo Frecuente/1	129.30	120.71	111.75	8.02%	7.12%
S&P/BMV IPC CompMX Servicios Financieros/1	151.46	131.75	107.32	22.76%	14.96%
S&P/BMV IPC CompMX Telecomunicaciones/1	101.25	90.15	70.73	27.46%	12.31%

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
			20-feb-26	DIA	SEM	MES					
AC	*	210.64	0.32	0.13	6.21	8.09	IV-25	18.27	2.75	1,698,192	357,707,176
ALSEA	*	61.20	0.25	7.96	14.03	13.61	III-25	25.52	5.67	800,000	48,960,000
AMX	B	20.60	0.19	0.93	13.44	10.57	IV-25	14.98	3.43	60,232,000	1,240,779,200
ASUR	B	648.70	0.94	1.96	13.16	12.00	III-25	17.39	5.27	300,000	194,610,000
BBAJIO	O	55.55	0.47	3.10	16.34	22.14	IV-25	7.25	1.37	1,189,932	66,100,705
BIMBO	A	64.13	(1.17)	(5.51)	4.96	8.47	III-25	24.88	2.36	4,304,744	276,063,240
BOLSA	A	36.86	0.19	(0.32)	(0.11)	(0.43)	IV-25	12.78	2.66	555,576	20,478,533
CEMEX	CPO	22.04	0.82	2.32	0.09	6.63	IV-25	19.30	1.39	15,273,890	336,636,537
CHDRAUI	B	114.44	0.71	(5.65)	(7.79)	(7.20)	III-25	16.78	2.16	959,746	109,833,313
CUERVO	*	18.89	1.12	0.91	(9.10)	(8.74)	III-25	7.99	0.97	3,591,176	67,837,320
FEMSA	UBD	194.71	0.76	(1.02)	7.49	7.07	III-25	37.72	2.73	3,432,234	668,290,188
GAP	B	511.07	3.00	5.65	7.98	8.03	III-25	27.43	12.27	505,277	258,232,154
GCARSO	A1	131.48	3.16	1.42	8.63	11.48	IV-25	36.91	2.04	2,253,102	296,237,850
GCC	*	204.51	1.34	2.94	7.26	11.99	IV-25	12.80	1.68	337,400	69,001,674
GENTERA	*	53.81	1.49	0.73	12.48	16.78	III-25	10.37	2.46	1,579,244	84,979,113
GFINBUR	O	45.25	1.39	0.24	1.19	3.86	IV-25	8.51	0.97	6,046,009	273,581,898
GFNORTE	O	200.00	(0.17)	(1.06)	9.26	19.80	IV-25	9.31	2.26	2,813,157	562,631,319
GMEXICO	B	204.96	1.55	0.10	3.04	20.54	IV-25	17.59	3.81	7,785,000	1,595,613,600
GRUMA	B	313.98	(0.41)	(9.38)	1.21	1.21	III-25	11.54	2.68	343,622	107,890,443
KIMBER	A	42.69	2.06	0.92	11.49	11.17	IV-25	16.90	17.70	3,000,619	128,096,411
KOF	UBL	194.33	0.80	0.10	10.86	13.60	III-25	17.28	2.89	6,499,450	1,263,038,051
LAB	B	17.53	0.75	(2.23)	(0.96)	(2.01)	III-25	15.69	1.59	1,000,000	17,530,000
LACOMER	UBC	38.88	(0.10)	0.36	1.99	0.18	III-25	16.33	1.30	1,357,500	52,779,600
LIVEPOL	C-1	105.88	0.93	1.20	5.28	5.61	III-25	7.39	0.82	1,342,196	142,111,723
MEGA	CPO	67.21	2.36	3.59	14.60	29.95	IV-25	11.97	0.93	2,186,743	146,970,980
OMA	B	288.08	2.87	4.86	19.10	18.29	III-25	21.16	11.18	390,112	112,383,337
ORBIA	*	21.05	(1.17)	0.77	19.67	34.94	III-25	0.00	0.92	1,968,000	41,426,400
PE&OLES	*	1,012.26	0.09	(4.65)	(9.58)	6.92	III-25	23.96	4.30	397,476	402,348,800
PINFRA	*	286.98	(0.98)	(2.60)	10.43	7.35	III-25	7.45	1.78	429,540	123,269,269
Q	*	172.41	(1.28)	0.58	(1.01)	(7.63)	IV-25	13.75	2.72	400,000	68,964,000
R	A	161.01	(0.79)	(0.53)	12.08	12.86	IV-25	8.04	1.46	327,931	52,800,224
SIGMAF	A	18.33	0.38	2.12	6.94	16.45	IV-25	11.89	6.74	5,558,537	101,887,974
TLEVISA	CPO	11.76	0.77	2.80	7.20	12.11	III-25	-2.71	0.29	2,318,660	27,267,446
VESTA	*	61.26	5.48	4.45	9.02	11.20	IV-25	12.42	1.09	882,613	54,068,900
WALMEX	*	57.92	0.28	(0.75)	(0.19)	3.19	IV-25	20.08	4.25	17,292,212	1,001,564,908

Fuente: INFOSEL con información de la BMV.

*Estrategia
empresarial*

Tendencias

Informe Especial

Temas clave para empresas e inversionistas

Latam invierte poco en IA: CEPAL

La Inversión Extranjera Directa (IED) que llegó a América Latina y el Caribe creció 7.1% en 2025 hasta alcanzar los 188,962 mdd. A pesar de este dinamismo, la CEPAL subraya la marginalidad de la inversión en Inteligencia Artificial (IA) y advierte sobre el riesgo de dependencia tecnológica sin una transformación real de la matriz productiva regional. Es necesario implementar políticas industriales activas para asegurar que la inversión foránea potencie la productividad, la transferencia tecnológica y se alinee con la sostenibilidad, condicionando el éxito a la modernización de infraestructura y capital humano.

Los organismos internacionales ven a la IA, no como una tendencia aislada, sino como la fuerza disruptiva que está redefiniendo los flujos de capital global, moviendo el interés de los inversionistas desde la extracción de recursos naturales hacia la construcción de una infraestructura digital crítica y el procesamiento de datos a gran escala.

En este contexto, la inversión en IA en la región se encuentra en una fase de concentración geográfica y sectorial muy marcada, donde Brasil y México absorben la mayor parte de los proyectos vinculados a centros de datos y servicios en la nube. Sin embargo, el organismo advierte que la mera presencia de estos capitales no garantiza el desarrollo tecnológico propio si no existe una política de estado que vincule la inversión extranjera con el fortalecimiento del capital humano local. La brecha se hace evidente al observar que, mientras los flujos globales de inversión en semiconductores y sistemas de IA crecen exponencialmente, América Latina sigue recibiendo una proporción significativa de capital destinado a servicios tradicionales y manufactura de bajo valor agregado, lo que perpetúa la dependencia tecnológica del exterior.

Un punto crítico del informe es la identificación de la IA como un instrumento para romper la trampa del bajo crecimiento que ha caracterizado a la región durante la última década. La CEPAL sostiene que la integración de la IA en los procesos productivos, impulsada por la inversión extranjera, podría elevar la productividad total de los fac-

tores en sectores estratégicos como la agricultura de precisión, la logística avanzada y la gestión energética. No obstante, para que este potencial se materialice, se requiere una armonización regulatoria que hoy es inexistente en la región. La falta de un marco legal común sobre ética, privacidad de datos y gobernanza de la IA genera una incertidumbre que ahuyenta a los fondos de inversión de largo plazo, los cuales prefieren mercados con reglas claras y estabilidad jurídica.

En cuanto a la distribución por países, el liderazgo de Brasil y México se consolida gracias a su capacidad de integrarse en las cadenas de suministro de América del Norte y Europa, respectivamente. No obstante, el informe resalta que incluso estos líderes enfrentan el desafío de la obsolescencia educativa. La IED en tecnologías de vanguardia demanda una fuerza laboral que el sistema educativo regional aún no produce en las cantidades necesarias. Esta escasez de talento especializado actúa como un techo de cristal para la captación de proyectos de mayor valor, limitando a la región a funciones de soporte técnico o ensamblaje digital, en lugar de convertirse en un polo de innovación y desarrollo de algoritmos propios adaptados a las necesidades del sur global.

La IA representa una ventana de oportunidad que se cierra rápidamente; si la región no logra capturar los flujos de inversión destinados a la investigación y el desarrollo antes de que las arquitecturas tecnológicas globales se consoliden, quedará relegada a ser una mera consumidora de soluciones digitales extranjeras. La sostenibilidad del crecimiento en América Latina dependerá, por tanto, de su capacidad para utilizar la IED como una palanca que impulse no sólo la entrada de divisas, sino la soberanía tecnológica y la sofisticación de su estructura económica ante la cuarta revolución industrial.

México y Brasil

Brasil se consolida como el principal receptor de capitales en términos absolutos al cierre del ciclo fiscal 2024-

2025, fundamentando su atractivo en la magnitud de su mercado interno y una diversificación que abarca desde la explotación de recursos primarios hasta servicios financieros sofisticados. Esta dinámica, definida por los organismos internacionales como una búsqueda de mercado, permite a la economía brasileña captar flujos de inversión que buscan establecerse en el nodo de consumo más grande de Sudamérica, lo que le otorga una estabilidad estructural frente a las fluctuaciones de la demanda externa. Sin embargo, esta misma escala interna genera una economía más cerrada y centrada en sí misma, donde la inversión tecnológica suele estar orientada a satisfacer necesidades domésticas antes que a integrarse en redes de producción global de alta complejidad.

Por el contrario, la dinámica de México ha experimentado una transformación cualitativa acelerada, impulsada por el fenómeno del reposicionamiento de cadenas de suministro conocido como *nearshoring*, lo que ha llevado al país a alcanzar niveles récord de inversión en sectores de manufactura avanzada y centros de datos. A diferencia del modelo brasileño, la inversión en territorio mexicano responde primordialmente a una búsqueda de eficiencia y competitividad para la exportación, aprovechando la integración profunda con el mercado de América del Norte. El informe de la CEPAL destaca que México ha logrado capturar una proporción creciente de proyectos vinculados a la infraestructura crítica para la IA, destacando la construcción de megaproyectos de procesamiento de datos que superan en escala a los esfuerzos de sus pares regionales. Esta especialización ha permitido que México escale posiciones en el ranking mundial de receptores de capital, situándose como un competidor directo de economías desarrolladas en segmentos de tecnología intermedia y avanzada.

Un punto de divergencia crítica entre ambas naciones reside en la composición del capital invertido; mientras que en México predomina la reinversión de utilidades de empresas ya establecidas que deciden expandir sus capacidades productivas en el marco del Tratado entre México, EU y Canadá, Brasil muestra una mayor capacidad para atraer nuevas inversiones en sectores energéticos y de infraestructura básica. No obstante, la ventaja competitiva de México en el contexto de la cuarta revolución industrial es su posición estratégica como laboratorio de manufactura inteligente, donde la IA se está integrando como un componente esencial de la automatización industrial. Este factor es el que ha permitido que la tasa de crecimiento de la inversión extranjera en México supere en dinamismo a la de Brasil en los periodos más recientes, sugiriendo que, si bien Brasil posee la ventaja del volumen, México posee la de la sofisticación y la inserción en sectores de alto crecimiento futuro.

El futuro de la competencia entre estas dos potencias dependerá de su capacidad para resolver cuellos de botella es-

tructurales que limitan el pleno aprovechamiento de estos capitales. Brasil enfrenta el desafío de reducir los costos operativos internos y la complejidad tributaria que, históricamente, han frenado su dinamismo, mientras que México debe garantizar una oferta energética suficiente y sostenible para alimentar los centros de datos y las plantas industriales automatizadas que demandan los nuevos flujos de inversión. En última instancia, la IA actuará como el gran diferenciador: aquel país que logre no sólo albergar los servidores, sino desarrollar un ecosistema de talento capaz de operar y programar estas tecnologías, será quien logre dominar el panorama de la inversión extranjera en la región durante la próxima década, moviendo la balanza desde la manufactura básica hacia una economía del conocimiento plenamente integrada.

Considerando la coyuntura actual, donde peligra el Grado de Inversión de México, que Brasil ya no tiene desde el año 2015, es imperativo considerar que la IED y la inversión de cartera están intrínsecamente ligadas a través de la percepción de riesgo país. Si bien es cierto que una planta industrial no se retira de la noche a la mañana tras una baja en la calificación crediticia, la decisión de nuevas reinversiones se ve fuertemente afectada por el costo del capital y la incertidumbre sobre la sostenibilidad fiscal a largo plazo. En el contexto de la competencia con Brasil por el liderazgo en IA y centros de datos, México cuenta actualmente con la ventaja competitiva de un costo de financiamiento más bajo gracias a su grado de inversión. Renunciar a esta ventaja bajo la lógica de que Brasil sobrevive sin ella sería ignorar que México compite en una liga de eficiencia exportadora donde cada punto base en la tasa de interés impacta directamente en la rentabilidad de los proyectos de *nearshoring*.

En el sistema financiero global, ninguna empresa suele tener una calificación superior a la de su propio soberano. Por lo tanto, si el Estado mexicano pierde el grado de inversión, las empresas más importantes del país verían encarecidos sus créditos internacionales de forma inmediata, limitando su capacidad de expansión y generación de empleo. En última instancia, aunque Brasil ha demostrado resiliencia tras su degradación, lo ha hecho bajo un esquema de crecimiento mediocre y una inflación estructural que México ha logrado evitar, precisamente, por mantener una disciplina fiscal que le otorga acceso a capital preferente. Mantener el grado de inversión permite a una economía moderna funcionar sin las crisis de balanza de pagos que históricamente han frenado el desarrollo latinoamericano.

Perspectivas:

México perdió la gran oportunidad de atraer IED masiva al sector energético. Veremos si es capaz de aprovechar los flujos de los centros de datos, que también requieren grandes cantidades de energía. ■

Tendencias

Noticias empresariales

AGENDA

- 23 Febrero (Méx).- IGAE a diciembre.
 23 Febrero (Méx).- PIB a precios constantes al 4T25.
 23 Febrero (Méx).- PIB a precios corrientes al 4T25.
 23 Febrero (Méx).- Establecimientos con programa IMMEX a diciembre.
 23 Febrero (EU).- Índice de actividad nacional de Chicago a diciembre.
 23 Febrero (EU).- Inventarios mayoristas a diciembre.
 23 Febrero (EU).- Índice de actividad nacional de Chicago a enero.
 23 Febrero (EU).- Pedidos a fábrica a diciembre.
 24 Febrero (Méx).- Empresas constructoras a diciembre.
 24 Febrero (Méx).- Precios al Consumidor quincenal de febrero.
 24 Febrero (Méx).- Sacrificio de ganado en rastros municipales a diciembre.
 24 Febrero (Méx).- Ocupación y empleo al 4T25.
 24 Febrero (EU).- Discurso de Austan D. Goolsbee, miembro de la Fed.
 24 Febrero (EU).- Variación del empleo de ADP - Promedio de 4 semanas.
 24 Febrero (EU).- Índice de precio de vivienda S&P/Case-Shiller a diciembre.
 24 Febrero (EU).- Índice de precios de la vivienda a diciembre.
 24 Febrero (EU).- Confianza del consumidor a febrero.
 24 Febrero (EU).- Índice manufacturero de Richmond a febrero.
 24 Febrero (EU).- Índice manufacturero de Dallas a febrero.
 25 Febrero (Méx).- Defunciones registradas Ene-Sep 2025.
 25 Febrero (Méx).- Pobreza laboral al 4T25.
 25 Febrero (Méx).- La balanza de pagos a 2025.
 25 Febrero (EU).- Solicitudes de hipotecas MBA.
 26 Febrero (Méx).- PIB por el método del ingreso al 3T25.
 26 Febrero (Méx).- PIB por el método del gasto al 3T25.
 26 Febrero (Méx).- Cuentas por sectores institucionales al 3T25.
 26 Febrero (Méx).- Ocupación y empleo a enero.
 26 Febrero (Méx).- Informe trimestral, octubre-diciembre 2025.
 26 Febrero (EU).- Balanza Comercial preliminar a enero.
 26 Febrero (EU).- Peticiones de bienes duraderos a enero.
 26 Febrero (EU).- PIB anualizado preliminar al 4T25.
 26 Febrero (EU).- Actividad manufacturera de Kansas a febrero.
 27 Febrero (Méx).- Balanza comercial a enero.
 27 Febrero (Méx).- IGPERSSE a diciembre.

INDICADORES ECONOMICOS COMPARATIVOS

País	Población/1	PIB Total Absoluto en USD/2	PIB Total P.P.C., en USD/3	PIB P/Cap USD/4	Inflación/5	Tasa local 3 Meses	Tasa desempleo	Crec 2026 FMI/6	Crec 2027 FMI/6
EU	341,963,408	30.5072	30.5072	\$ 89,211.93	2.39%	3.75%	4.30%	2.4%	2.0%
Inglaterra	68,459,055	3.8392	4.4478	\$ 64,970.82	3.03%	3.75%	5.20%	1.3%	1.5%
Alemania	84,119,100	4.7448	6.1610	\$ 73,241.42	2.08%	2.15%	6.30%	1.1%	1.5%
España	47,280,433	1.7995	2.8119	\$ 59,473.82	2.30%	2.15%	9.93%	2.3%	1.9%
Francia	68,374,591	3.2113	4.5038	\$ 65,869.25	0.30%	2.15%	7.90%	1.0%	1.2%
Canadá	38,794,813	2.2253	2.7301	\$ 70,373.07	2.36%	2.25%	6.50%	1.6%	1.9%
Rusia	140,820,810	2.0764	7.1917	\$ 51,069.99	5.97%	15.50%	2.20%	0.8%	1.0%
Japón	123,201,945	4.1864	6.7412	\$ 54,716.60	1.53%	0.75%	2.60%	0.7%	0.6%
China	1,416,043,270	19.2317	40.7164	\$ 28,753.68	(0.30%)	3.00%	5.10%	4.5%	4.0%
India	1,409,128,296	4.1870	17.6471	\$ 12,523.38	2.75%	5.25%	5.00%	6.4%	6.4%
México	130,739,927	1.6926	3.3959	\$ 25,974.59	3.79%	7.00%	2.39%	1.5%	2.1%
Chile	18,664,652	0.3438	0.7102	\$ 38,050.27	2.78%	4.50%	8.00%		
Brasil	220,051,512	2.1260	4.9581	\$ 22,531.64	4.44%	15.00%	5.10%	1.6%	2.3%
Argentina	46,994,384	0.6835	1.4934	\$ 31,778.75	32.41%	29.00%	6.60%	4.0%	4.0%
Turquía	84,119,531	1.4374	3.6519	\$ 43,412.90	30.65%	37.00%	7.70%	4.2%	4.1%
Polonia	38,746,310	0.9800	2.0175	\$ 52,069.81	2.52%	4.00%	5.70%	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 20FEB'26	REND 2025	REND 2026	Divisas por US\$
Estados Unidos	DOW JONES	42,544.22	48,063.29	49,625.97	12.97%	3.25%	1.00
Inglaterra	FTSE 100	8,173.02	9,931.38	10,686.89	21.51%	7.61%	0.74
Alemania	DAX 30	19,909.14	24,490.41	25,260.69	23.01%	3.15%	1.18
España	IBEX 35	11,595.00	17,307.80	18,186.00	49.27%	5.07%	1.18
Francia	CAC 40	7,380.74	8,149.50	8,515.49	10.42%	4.49%	1.18
Canadá	TSE 300	24,727.94	31,712.76	33,817.51	28.25%	6.64%	1.37
Rusia	RTSI (US\$)	893.22	1,114.13	1,141.28	24.73%	2.44%	76.75
Japón	NIKKEI 225	39,894.54	50,339.48	56,825.70	26.18%	12.88%	155.18
China	SSE COMPOSITE	3,351.76	3,968.84	4,082.07	18.41%	2.85%	6.91
India	S&P CNX NIFTY	23,644.80	26,129.60	25,571.25	10.51%	(2.14%)	91.04
México	IPC	49,513.27	64,308.29	71,436.55	29.88%	11.08%	17.26
Chile	IGPA	33,683.91	52,725.49	54,588.16	56.53%	3.53%	865.47
Brasil	BOVESPA	120,283.40	161,125.38	190,534.42	33.95%	18.25%	5.21
Argentina	MERVAL	2,533,634.75	3,051,616.80	2,873,248.20	20.44%	(5.85%)	1,390.41
Turquía	ISE NATIONAL 100	9,830.56	11,261.52	13,934.06	14.56%	23.73%	43.85
Polonia	WSE WIG	79,577.32	117,240.24	125,078.03	47.33%	6.69%	3.59

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

27 Febrero (Méx).- Información oportuna de comercio exterior.

27 Febrero (Méx).- Agregados monetarios y actividad financiera.

27 Febrero (EU).- Gastos personales a enero.

27 Febrero (EU).- Precios al productor a enero.

27 Febrero (EU).- Ingresos personales a enero.

27 Febrero (EU).- Inventarios mayoristas a enero.

27 Febrero (EU).- PMI de Chicago a febrero.

27 Febrero (EU).- Gasto en construcción a noviembre.

27 Febrero (EU).- Índice de sentimiento del consumidor a febrero.

NOTICIAS NACIONALES

Megacable.- Incrementó 8.2% sus ingresos durante el cuarto trimestre, en comparación con el mismo periodo del año anterior, impulsada por el crecimiento del segmento masivo (10%), que compensó el retroceso en el mercado empresarial (-4%). El flujo operativo aumentó 15.3% durante el periodo, en medio de medidas de eficiencia operativa. "Los resultados en el cuarto trimestre de 2025 reafirman la solidez de su estrategia de expansión, evolución de red y consolidación operativa", señaló la empresa. Por otro lado, destacó que cerró 2025 con una reducción en el ritmo de inversiones, tras varios años de impulso para crecer en nuevos mercados frente a competidores como Telmex, Izzi y Totalplay. Las inversiones en capital sumaron 9,187 millones de pesos, lo que representó 25.9% de los ingresos de 2025, detalló la compañía.

Netflix.- Inauguró su primera oficina en México, la cual se convertirá en la sede de la empresa para la región de América Latina. La apertura llegó un año después de que Netflix se comprometió a invertir 1,000 millones de dólares para producir series y películas en México durante los próximos 4 años. "No solo estamos abriendo puertas y sumando es-

critorios; este espacio fue concebido como un hub creativo, un lugar donde guionistas, directores, actores, técnicos y productores puedan encontrarse, y donde también socios de negocio, marcas y anunciantes colaboren e imaginen lo que viene", dijo Greg Peters, codirector general de Netflix. La empresa agregó que espera cerrar este año con un incremento adicional de alrededor del 15% en la fuerza laboral en México, que actualmente es de 400 colaboradores.

Walmart México.- Anunció un plan de acción tras publicar resultados financieros que reconoce, "no son lo suficientemente buenos". "No estamos esperando a que el mercado se recupere; estamos actuando ahora con urgencia", señaló la cadena en su informe. El plan contempla una arquitectura de precios más predecible, una gestión de inventarios más precisa y productiva, así como una mayor rapidez para aumentar la penetración de entregas el mismo día en su canal digital. Durante el cuarto trimestre, registró un crecimiento de 3% en ventas. En tanto, su flujo operativo aumentó 8%, superando las expectativas de los analistas.

Spin de Oxxo.- La billetera digital de las tiendas de conveniencia Oxxo, aplazará temporalmente sus planes de convertirse en banco para operar en México y se enfocará en ofrecer crédito y seguir ampliando sus servicios financieros. El conglomerado Fomento Económico Mexicano (Femsa), propietario de la cadena Oxxo, dijo que esperará al menos un año para solicitar la licencia de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para operar como un banco. "La posibilidad de solicitar una licencia bancaria es algo que evaluaremos en su momento", dijo el departamento de Comunicación de Spin a Reforma. "Hoy nuestra prioridad está en consolidar el ecosistema Spin y fortalecer la propuesta de valor que ya ofrecemos". La fintech de Femsa agregó que planea enfocar su estrategia en ofrecer créditos personales y microcréditos.

INDICADORES ECONÓMICOS EN LA ADMINISTRACIÓN DE CLAUDIA SHEINBAUM PARDO			
Concepto	30-sep-24	20/02/2026	Crec.
FINANZAS			
Bolsas			
IPYC	52,477.30	71,436.55	36.1%
IPYC en dólares	2,664.89	4,168.65	56.4%
DJI	42,330.15	49,625.97	17.2%
Metales			
Oro (US\$ por onza en Londres)	2,629.95	5,107.90	94.2%
Plata (US\$ por onza en Londres)	31.08	84.77	172.7%
Divisas y Petróleo			
Euro	0.897	0.850	(5.3%)
Peso	19.692	17.137	(13.0%)
Real	5.452	5.211	(4.4%)
Yen	143.297	155.183	8.3%
Yuan	7.018	6.909	(1.6%)
Mezcla de exportación (US\$ por barril)	63.760	58.990	(7.5%)
Tasas de intereses			
Cetes de 28 días	10.35%	6.84%	(3.5%)
Prime	8.00%	6.75%	(1.3%)
Inflación			
Inflación general (Últ. 12 meses)	4.58%	3.79%	(0.8%)
Inflación subyacente (Últ. 12 meses)	3.91%	4.52%	0.6%
Inflación acumulada del sexenio	136.080	143.588	5.5%
ECONOMÍA			
Población (Miles de personas de 15 y más años)	101,621	104,671	3.0%
Población económicamente activa (Miles de personas)	61,370	61,857	0.8%
Ocupada (Miles de personas)	58,528	60,379	3.2%
Desocupada (Miles de personas)	1,842	1,478	(19.8%)
Empleos IMSS (Nº de personas)	22,480,803	22,508,972	0.1%
Tasa desempleo (Nacional)	2.92%	2.39%	(0.5%)
Tasa desempleo (32 ciudades)	3.38%	2.65%	(0.7%)
PIB (Base 2018) MP	25,322,174	25,300,306	(0.1%)
PIB Nominal (MP)	33,448,598	34,894,870	4.3%
PIB Nominal en US\$	1,884,355	1,789,908	(5.0%)
PIB Per Cápita (US\$)	14,276.82	13,148.95	(7.9%)
PIB crecimiento anual (Base 2018)	1.65%	(0.12%)	(1.8%)
Exportaciones (Últ. 12 meses en MD)	607,044	664,837	9.5%
Importaciones (Últ. 12 meses en MD)	614,523	664,066	8.1%
Reservas Internacionales (MD)	226,724.3	256,241.5	13.0%
Remesas familiares (Últ. 12 meses en MD)	64,614.0	61,791.2	(4.4%)
Deuda externa bruta total (MD)	224,749	240,319	6.9%
Deuda interna bruta total (MP)	13,330,724	15,397,242	15.5%
Deuda total (MP)	17,756,494	19,515,491	9.9%
Deuda total/PIB nominal	53.09%	55.93%	5.4%
Deuda Pública por Habitante en Pesos	174,733	186,447	6.7%
Deuda Pública por Trabajador	289,334	315,495	9.0%

Gruma. - Reportó una mejora en sus márgenes operativos en 2025 que si bien fueron modestos, sucedió en un entorno de precios bajos en los alimentos, entre otras cosas, por una sobreoferta global. Mientras, el flujo operativo alcanzó a subir 0.4% de 2024 a 2025, el margen de utilidad de operación antes de depreciación y amortización de la firma ganó 40 puntos base para quedar en 17.8%, en su reporte del cuarto trimestre de 2025. Los costos de ventas cayeron a mayor ritmo (3%), lo que junto con un alza de 5 veces de otros ingresos llevó a que la utilidad de operación, aunque estable respecto de 2024, mejoraran su proporción respecto de las ventas. Los menores costos se apoyaron en el entorno de precios de maíz a la baja, los cuales han generado protestas de los productores e incluso acusaciones contra empresas como Gruma y su competidor, Minsa, algunas por supuesta manipulación. Factores como mayores costos

de financiamiento y gastos financieros, además de la fluctuación cambiaria, llevaron a las ganancias de la emisora a retroceder 2% durante el año.

Gruma. - Sus acciones cayeron 7.3%, un día después de que reportara resultados al cierre de 2025 por debajo de su propia guía anual. El retroceso fue la mayor variación negativa diaria registrada en los últimos 12 meses y al cerrar en 315.3 pesos, la acción borró las ganancias acumuladas durante el mes de febrero. "Gruma no alcanzó su pronóstico anual de ventas", señalaron analistas de Scotiabank en una nota posterior a la publicación de los resultados, los cuales calificaron como negativos. Las ventas cayeron 2% en el 2025, respecto a un año antes.

Grupo Herdez. - Propondrá el pago de un dividendo extraordinario en efectivo de 15 pesos por acción en una sola exhibición. El dividendo, en caso de aprobarse, implicaría un rendimiento de 19.9% con base en el cierre de 75.51 pesos de Grupo Herdez el 18 de febrero en la Bolsa Mexicana de Valores. La propuesta sería presentada por la empresa en la asamblea general de accionistas convocada para el próximo 6 de marzo de este año. "El Orden del Día de la Asamblea comprende la presentación, discusión y, en su caso, aprobación del referido pago, así como la designación de delegados especiales para dar cumplimiento y formalizar las resoluciones tomadas", dijo la empresa. Herdez logró la escisión el año pasado de su unidad Nutrisa, un negocio de helados y dulcería que comenzó a operar en bolsa de manera independiente a partir de septiembre de

2025. Así mismo, concretó la venta de un interés de 25% que tenía en McCormick de México por un monto de 750 millones de dólares.

Grupo Bafar. - Empresa enfocada en la industrialización, distribución y venta de alimentos, planea diversificar su negocio inmobiliario hacia los segmentos habitacional y comercial. Ante esto, firmó un acuerdo con el desarrollador regional Grupo Roma y constituyó un fideicomiso de poco más de 400 hectáreas de terrenos en el municipio de Chihuahua, las cuales se utilizarán para desarrollar proyectos de índole comercial; hospitales y consultorios; viviendas de tipo vertical y social, entre otros inmuebles. Bafar dijo que en los próximos meses sumará más hectáreas a las reservas disponibles del fideicomiso. Hasta ahora la división inmobiliaria operaba a través de Fibra Nova, un fideicomiso de

inversión en bienes raíces con un portafolio de 125 propiedades dedicadas principalmente al sector industrial. Bafar dijo que las reservas de tierra con vocación industrial del fideicomiso podrán ser utilizadas por la fibra para desarrollar parques destinados a la industria manufacturera de exportación. En ese periodo, la compañía elevó 22% su flujo operativo frente al mismo periodo de 2024, mientras que los ingresos aumentaron 15% en la misma comparación.

Pemex.- La Auditoría Superior de la Federación (ASF) identificó un probable daño o perjuicio por mil 518 millones 677 mil 369.53 pesos en la filial Exploración y Producción de Petróleos Mexicanos (Pemex), causado por pagos excesivos a contratistas por trabajos de perforación y mantenimiento. Se detectaron discrepancias entre las actividades facturadas y las registradas en los sistemas de control operativo. La observación de más alto valor, mil 232 millones de pesos, corresponde a un proyecto en el que participó Grupo Carso, propiedad de Carlos Slim Helú, el hombre más acaudalado del país. El documento indica que Pemex suscribió el contrato mil 423114810 con Servicios Integrales GSM, subsidiaria del conglomerado de Slim Helú, con la finalidad de realizar trabajos en el campo Quesqui, ubicado en Huimanguillo, Tabasco. “Se presume un probable daño o perjuicio, o ambos, a la hacienda pública federal o al patrimonio de Petróleos Mexicanos por un monto de mil 232 millones 579 mil 685.01 pesos, por los pagos realizados en exceso, más el impuesto al valor agregado y los intereses generados desde la fecha de pago hasta la de su recuperación o reintegro, en las partidas números 86 y 87, referentes a trabajos con lastrabarrenas (herramientas para la perforación de pozos)”, señala el documento.

CFE e ICA.- Directivos de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), la constructora ICA y autoridades del gobierno de Ciudad de México realizaron una visita técnica al estadio "Ciudad de México", también conocido como 'Estadio Banorte', con el objetivo de supervisar la infraestructura eléctrica del inmueble de cara a la celebración de la Copa del Mundo de fútbol. En el recorrido, se revisaron las condiciones operativas de los circuitos principal y emergente subterráneos, así como un segundo circuito emergente aéreo que permitirán atender escenarios de alta demanda y operación continua. También se inspeccionó el seccionador y la subestación eléctrica. "Asimismo, se dio seguimiento a las acciones de mantenimiento predictivo y preventivo, inspección y verificación ejecutadas como parte del plan de fortalecimiento instruido en el marco del Grupo de Seguimiento

al Mundial 2026, encabezado por la Secretaría de Energía", dijo la CFE. En esta visita técnica asistieron Emilia Calleja y Guadalupe Phillips, la directora general de CFE y la directora general de ICA, respectivamente, además de servidores públicos de Ciudad de México.

Cemex.- Recabó 5,500 millones de pesos (320 millones de dólares) con la venta de un bono con vencimiento a 5 años en la Bolsa Mexicana de Valores. El monto obtenido estuvo por debajo del nivel máximo que había estimado la compañía obtener, si ejercía por completo el mecanismo de sobreasignación de 2,500 millones de pesos. El bono, con clave 'CEMEX 26', pagará una tasa de interés variable determinada mediante la adición de una sobretasa de 0.70% a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio de Fondeo (TIIE), con pagos de intereses cada 28 días. "Los Certificados están garantizados por Cemex Concretos, S.A. de C.V., Cemex Operaciones México, S.A. de C.V., Cemex Corp. y Cemex Innovation Holding Ltd"; dijo la empresa. El bono fue la tercera emisión de un programa de deuda autorizado por 20,000 millones de pesos (1,116 millones de dólares) en un periodo de 5 años. Los recursos serán empleados para fines corporativos en general, incluido el pago de deuda contratada por la compañía. La liquidación de los bonos se llevará a cabo el 19 de febrero, sujeta al cumplimiento de condiciones de cierre habituales para este tipo de operaciones. La emisión fue calificada con notas 'mxAAA' de S&P National Ratings y de 'AA+(mex)' por parte de Fitch Ratings, la primera y la segunda nota en la escala local de activos con grado de inversión, respectivamente.

Grupo Hycsa.- Obtuvo un contrato para construir el proyecto integral Mexibus V, que irá de Lechería al Ce tram El Rosario, en el Estado de México. La licitación fue otorgada en un contrato multianual de obra pública mixto, sobre la base de precios unitarios y precio alzado por tiempo determinado, por un monto de 1,649,334,466 pesos (96.2 millones de dólares al tipo de cambio actual), incluido el Impuesto al Valor Agregado (IVA). "La participación de Hycsa en este proyecto aportará beneficios en la movilidad del Estado de México ya que el SYTRAMITEM opera actualmente 4 líneas de Mexibus con presencia en 10 municipios de dicho estado y dos alcaldías de la CDMX a la par de que diversifica aún más nuestro portafolio de proyectos", dijo la empresa. Las compañías ganadoras del contrato fueron Calzada Construcciones y Construcciones y Dragados del Sureste, subsidiarias de Grupo Hycsa, y el tiempo de ejecución será de 474 días naturales.

LA MUESTRA DEL IPYC EN EL 2026					
Nº	EMISORA	SERIE	PRECIO AL 31DIC'25	PRECIO AL 20FEB'26	CRECIMIENTO
	IPYC		64,308.29	71,436.55	11.08%
1	ORBIA	*	15.60	21.05	34.94%
2	MEGA	CPO	51.72	67.21	29.95%
3	BBAJIO	O	45.48	55.55	22.14%
4	GMEXICO	B	170.03	204.96	20.54%
5	GFNORTE	O	166.94	200.00	19.80%
6	OMA	B	243.53	288.08	18.29%
7	GENTERA	*	46.08	53.81	16.78%
8	SIGMAF (ALFA)	A	15.74	18.33	16.45%
9	ALSEA	*	53.87	61.20	13.61%
10	KOF	UBL	171.07	194.33	13.60%
11	R	A	142.66	161.01	12.86%
12	TLEVISA	CPO	10.49	11.76	12.11%
13	ASUR	B	579.18	648.70	12.00%
14	GCC	*	182.62	204.51	11.99%
15	GCARSO	A1	117.94	131.48	11.48%
16	VESTA	*	55.09	61.26	11.20%
17	KIMBER	A	38.40	42.69	11.17%
18	AMX	B	18.63	20.60	10.57%
19	BIMBO	A	59.12	64.13	8.47%
20	AC	*	194.88	210.64	8.09%
21	GAP	B	473.06	511.07	8.03%
22	PINFRA	*	267.34	286.98	7.35%
23	FEMSA	UBD	181.86	194.71	7.07%
24	PE&OLES	*	946.74	1,012.26	6.92%
25	CEMEX	CPO	20.67	22.04	6.63%
26	LIVEPOL	C-1	100.26	105.88	5.61%
27	GFINBUR	O	43.57	45.25	3.86%
28	WALMEX	*	56.13	57.92	3.19%
30	GRUMA	B	310.24	313.98	1.21%
29	LACOMER	UBC	38.81	38.88	0.18%
31	BOLSA	A	37.02	36.86	(0.43%)
32	LAB	B	17.89	17.53	(2.01%)
33	CHDRAUI	B	123.32	114.44	(7.20%)
34	Q	*	186.65	172.41	(7.63%)
35	CUERVO	*	20.70	18.89	(8.74%)

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

Grupo Traxión.- Obtuvo 2,000 millones de pesos (117 millones de dólares) con la emisión de bonos de largo plazo en dos tramos, a través de la Bolsa Institucional de Valores (Biva). El primer tramo, identificado con la clave de pizarra 'TRAXION 26', se colocó por 1,000 millones de pesos a un plazo de seis años, con una tasa variable equivalente a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) de Fondeo más 195 puntos base. El segundo, con clave 'TRAXION 26-2', también fue por 1,000 millones de pesos, con un vencimiento a siete años y por el que pagará una tasa de TIIE de Fondeo más 200 puntos base. Las notas recibieron calificaciones de 'A+(mex)' por parte de Fitch Ratings, 'AA' por HR Ratings y 'AA/M' por Verum, con lo que se ubican en el quinto y tercer escalón dentro del grupo de activos con grado de inversión en la escala nacional de dichas agencias, respectivamente. El intermediario colocador líder de la emisión fue Casa de Bolsa BBVA México y el representante común de los tenedores Monex Casa de Bolsa.

Gissa.- Cerró 2025 con alzas en sus ingresos y flujo de operación, a pesar de los retos que enfrentó la industria automotriz a lo largo del año por temas comerciales y geopolíticos. Las ventas aumentaron 5% en el cuarto trimestre frente al mismo periodo del año anterior, mientras que su

flujo operativo creció 17%. En el acumulado anual, los ingresos cayeron 1% frente a 2024 y su flujo de operación aumentó 9%.

Sigma Foods.- Aumentó el monto máximo que planea recabar con la venta de dos bonos de largo plazo en la Bolsa Mexicana de Valores. La empresa ahora planea obtener hasta 10,000 millones de pesos (579 millones de dólares) con la venta de estos bonos, o un incremento de 3,000 millones de pesos (174 millones de pesos) más que la meta original. Sigma Foods --quien antes era conocida como Alfa-- dijo que el bono con clave de pizarra 'SIGMA 26' tendrá un plazo de 5 años y pagará intereses a tasa fija flotante, vinculada a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) de Fondeo. Por su parte, el bono con clave de pizarra 'SIGMA 26-2' y con vencimiento de 10 años pagará una tasa de interés fija equivalente al Mbono con vencimiento en 2036, de acuerdo con el prospecto de colocación de la empresa. La empresa estima captar 6,000 millones de pesos (347.3 millones de dólares) en la emisión primaria y otros 4,000 millones (231.5 millones de dólares) adicionales con el mecanismo de sobreasignación. Los recursos provenientes de la colocación se destinarán fines corporativos en general y al refinanciamiento de pasivos.

Grupo AeroMéxico.- Registró en el cuarto trimestre de 2025 el mayor flujo operativo en su historia, impulsado por el beneficio extraordinario proveniente de la venta de su participación en TechOps, dedicada a la prestación de servicios de mantenimiento y reparación de aeronaves, era una empresa conjunta, a partes iguales, que AeroMéxico tenía en sociedad con Delta, su accionista principal. El flujo operativo, por 502 millones de dólares, fue 12.5% mayor que el reportado para el cuarto trimestre de 2024. El impulso en el flujo operativo reflejó la venta de su participación accionaria de 50% en TechOps, lo que redituó en un beneficio de 71.1 millones de dólares. Esta operación también elevó las ganancias en 119%, que se vieron beneficiadas además por un menor costo de financiamiento, derivado principalmente del resultado cambiario neto.

AeroMéxico.- Mantendrá flexibilidad para responder ante los planes de alianza entre Volaris y Viva Aerobús, así como ante posibles cambios en las condiciones en las operaciones del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM), la mayor terminal aérea del país. "Mantenemos una flexibilidad significativa para responder a las cambiantes condiciones de la demanda, incluidos posibles cambios en las operaciones en el Aeropuerto de la Ciudad de México y la posible consolidación de la industria en México, lo que podría resultar en la racionalización de vuelos no rentables",

dijo Andrés Conesa, director general de Aeroméxico, en una conferencia con analistas e inversionistas. La aerolínea se mantiene expectante, en un modo de "esperar y ver" (wait and see), ante la respuesta de los reguladores sobre la potencial alianza entre sus competidores de bajo costo, la cual podría venir acompañada de medidas correctivas.

Fresnillo.- Concretó la compra de la minera canadiense Probe Gold, con esto marca su entrada al mercado canadiense y fortalece su portafolio de oro. La minera mexicana, subsidiaria de Industrias Peñoles y parte del conglomerado Grupo Bal, concretó la adquisición de la canadiense Probe Gold en una operación valuada en 555 millones de dólares, que fue liquidada en su totalidad con recursos de caja. Con esta transacción, Fresnillo marca su entrada directa al mercado minero canadiense, específicamente en Val-d'Or, Quebec, una de las regiones auríferas más relevantes del país y conocida como el "Valle de Oro". La operación, anunciada originalmente el 31 de octubre de 2025, se cerró luego de obtener las aprobaciones necesarias por parte de los accionistas de Probe Gold y de las autoridades regulatorias correspondientes, de acuerdo con un comunicado enviado a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). La compra de Probe Gold permite a Fresnillo incorporar una base de recursos auríferos estimada en alrededor de 10 millones de onzas, fortaleciendo de manera significativa su portafolio de crecimiento futuro. Además, el acuerdo incluye un paquete de terrenos de aproximadamente 1,798 kilómetros cuadrados con alto potencial exploratorio, lo que amplía las oportunidades de descubrimiento y desarrollo de nuevos yacimientos. Entre los activos clave destaca el proyecto Novador, un proyecto avanzado de oro con potencial para producir más de 200,000 onzas anuales durante un periodo superior a 10 años. Asimismo, Fresnillo impulsará el desarrollo de Detour Gold, un proyecto en etapa temprana en Quebec, donde se espera que la experiencia operativa de la minera mexicana acelere su avance.

Empresas Mineras.- Las acciones de las empresas mineras que cotizan en el mercado bursátil local operaban con caídas ante la baja generalizada observada en los precios de los metales como el oro, la plata y el cobre. Las acciones de Grupo México, uno de los mayores productores de cobre a nivel mundial, caían 5% para ubicarse alrededor de 193.52 pesos por acción, con lo que operaban en su menor nivel desde el 23 de enero de este año. Los títulos de Grupo México van camino a su peor sesión en bolsa desde que perdieron 7% el 30 de enero de 2026. Por su parte, las acciones de Industrias Peñoles, el mayor productor de plata a nivel mundial, bajaron 3.7% a 999.89 pesos, con lo que se ubicaban en su menor nivel desde el 9 de enero de este año. Los títulos de Peñoles

tenían su peor jornada desde que cayeron 4.1% el 2 de enero de 2026. En tanto, las acciones de Minera Frisco caían 2.5% para operar en 12.46 pesos en la Bolsa Mexicana de Valores, su precio más bajo desde el 5 de febrero de este año. Los precios internacionales del oro caían 3.2% a 4,886,60 dólares por onza, mientras que la plata bajaba 6.6% a 72.82 dólares por onza y el cobre perdía 2.8%.

AHMSA.- Tras el cierre de la recepción de cartas de intención y la entrega de cartas de preclasificación, cinco grupos empresariales participarán en la subasta de Altos Hornos de México (AHMSA) y Minera del Norte (MINOSA), proceso que definirá el futuro de la acerera instalada en Monclova, Coahuila. La fecha clave es el 27 de febrero, cuando se realizará la puja que marcará el rumbo de la compañía en concurso mercantil y de alrededor de 14 mil trabajadores que esperan una definición para acceder al pago de sus liquidaciones. La semana pasada, el Juzgado Segundo de Distrito en Materia de Concursos Mercantiles, a cargo de la jueza Ruth Haggi Huerta García, informó inicialmente que tres empresas presentaron cartas manifestando su intención de participar en la adquisición de la siderúrgica (Fintech, Argentem Creek y Lanz). Sin embargo, este jueves se dio a conocer que también precalificaron Afirme Almacenamiento y Cargill, quienes solicitaron formalmente ser considerados en la subasta, formalizaron su participación en su calidad de acreedores con privilegio, por lo que serán cinco los grupos que participarán en la subasta de la acerera, anteriormente propiedad de Alonso Ancira. El valor mínimo de referencia para la subasta fue fijado en mil 127 millones de dólares, equivalente al 85% del avalúo de la unidad productiva en venta, determinado por la firma Organización Levin de México y aprobado por el Juzgado Concursal.

Grupo Posadas.- Anunció la apertura del hotel Devossion by Live Aqua, un complejo de hospedaje todo incluido diseñado para adultos con el que fortalece de manera estratégica su presencia en Quintana Roo. El hotel, de 314 habitaciones, forma parte del plan de crecimiento de Grupo Posadas en el estado de Quintana Roo e incluye nuevos desarrollos, renovaciones y conceptos innovadores en el estado. "Con Devossion by Live Aqua reafirmamos nuestra apuesta por Quintana Roo como uno de los destinos turísticos más relevantes del mundo y consolidamos nuestra capacidad de innovar en hospitalidad", dijo José Carlos Azcárraga, el director de Grupo Posadas. "Este concepto refleja la visión de Posadas: crear experiencias memorables que conecten emocionalmente con nuestros huéspedes y al mismo tiempo impulsen el desarrollo de la región y reafirma nuestro propósito de hacer del mundo un mejor lugar para viajar". De cara a 2027, Posadas planea realizar hasta 30 nuevas aperturas

previstas para resorts y all inclusive, ampliando la presencia de la compañía en mercados de alto valor.

Vesta.- Calcula que sus ingresos por rentas crecerán entre 10 y 11% en 2026, en medio de un impulso renovado de la demanda proveniente del sector manufacturero. Así mismo, proyectó un margen EBITDA o de flujo operativo de 83%, mientras que el margen de ingreso operativo neto (NOI) ajustado se ubicaría alrededor de 93.5%, de acuerdo con la guía que publicó en su reporte del cuarto trimestre de 2025. "Vesta registró un sólido desempeño operativo en 2025, confirmando la resiliencia de nuestro modelo de negocio en un entorno desafiante", dijo Lorenzo Berho, el director general de Vesta, en el reporte trimestral. "Los ingresos totales aumentaron a 283.2 millones de dólares, mientras que los ingresos por rentas alcanzaron 273.6 millones, representando un crecimiento anual de 11.8% y rebasando el límite superior de nuestra guía anual de 10 a 11%". Entre octubre y diciembre, el NOI y los ingresos totales de Vesta crecieron 17% frente al mismo periodo de 2024.

Fibra Prologis.- Pagará una distribución en efectivo a los tenedores de sus Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios (CBFI) el miércoles 25 de febrero. La fibra dijo que pagará un reembolso de 0.7566 pesos por CBFI, lo que equivale a un desembolso por 1,262.1 millones de pesos (73 millones de dólares), de acuerdo con un comunicado distribuido en la Bolsa Mexicana de Valores. La fecha de exderecho y de registro serán el 24 de febrero. El dividendo en efectivo significaría un rendimiento de aproximadamente 0.90%, tomando en cuenta el cierre de 83.50 pesos del 16 de febrero en la Bolsa Mexicana de Valores, o el equivalente a una tasa anualizada de 3.6%.

Fibra Prologis.- Concretó el desliste de los títulos de Terrafina de la Bolsa Mexicana de Valores, tras recibir la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. El órgano regulador envió un oficio para autorizar la cancelación de los certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios (CBFIs) de Terrafina el 18 de febrero, después de que los dueños de esos títulos avalaron su desliste en la asamblea realizada el 1 de diciembre de 2025. "Como consecuencia de la obtención de dicha autorización, Terrafina ha llevado a cabo el proceso del desliste de sus CBFIs en la Bolsa Mexicana de Valores, por lo que los CBFIs de Terrafina dejaron de cotizar en dicha bolsa de valores", dijo Fibra Prologis en un comunicado.

Fibra Mty.- Está en proceso de recibir autorización para su octava emisión de capital en el mercado bursátil. Los detalles sobre la colocación no fueron comunicados, no obstante, la fibra dijo en su reporte correspondiente al cuarto trimestre de 2025 que su intención es destinar los recursos a la adquisición de activos estabilizados en el segmento industrial. "Una posible emisión de capital adquiere relevancia estratégica", dijo Jorge Ávalos, el director general de Fibra Mty, en el reporte trimestral. "Los recursos se destinarían principalmente a la adquisición de activos industriales estabilizados, incluyendo proyectos build-to-suit y expansiones respaldadas por contratos de arrendamiento ya firmados, en línea con los criterios históricos de inversión de Fibra Mty". Por ahora, la fibra tiene margen para invertir entre 300 y 500 millones de dólares en el segmento industrial, considerando el efectivo disponible y la capacidad de endeudamiento al cierre del cuarto trimestre, que no puede superar un nivel de 35% con base en los estándares de la propia empresa. Entre octubre y diciembre de 2025, el ingreso operativo neto (NOI) de Fibra Mty aumentó 8.7% frente al mismo periodo de 2024, mientras que sus ingresos totales subieron 7.2% y su flujo operativo 7.5%. Los fondos de operaciones cayeron 8.4%.

Fibra Mty.- Inició el proceso para regresar a la BMV con una emisión de capital. La colocación dependerá de condiciones favorables y de mantener su deuda cerca de 30%, hoy en 26%. En 2024 levantó \$6,792 millones y ahora tiene autorización para emitir hasta \$70,000 millones.

Fibra Mty.- Cuenta con un pipeline de potenciales expansiones y adquisiciones de alrededor de 700 millones de dólares. Los proyectos que evalúa incluyen 38 propiedades industriales con un área bruta rentable de 8.1 millones de pies cuadrados (unos 752,500 metros cuadrados). Se trata de activos estabilizados en Monterrey, el centro del país y el Bajío, donde ya tiene presencia operativa importante, con rentas denominadas casi al 100% en dólares estadounidenses. Fibra Mty anunció la víspera que está en proceso de re-

MATERIAS PRIMAS AL 20 DE FEBRERO DE 2026					
Producto	Unidad	Precio	Variación porcentual		
			Semanal	Mensual	Anual
Agrícola					
Soya	USD/Bushel	1,137.50	0.4%	6.9%	9.4%
Trigo	USD/Bushel	573.00	4.4%	12.9%	(2.9%)
Algodón	Cents/Libras esterlinas	65.52	2.2%	1.9%	(0.8%)
Azúcar	Cents/Libras esterlinas	13.86	2.7%	(6.0%)	(34.9%)
Maíz	USD/Bushel	428.00	(0.9%)	1.5%	(12.7%)
Industrial					
Cobre	USD/Libras esterlinas	5.84	0.6%	1.2%	28.8%
Acero	Yuan/Toneladas métricas	3,056.00	0.0%	(2.8%)	(4.7%)
Aluminio	USD/Tonelada	3,101.90	0.2%	(0.6%)	16.0%
Zinc	USD/Toneladas métricas	3,377.95	0.9%	6.6%	15.4%
Níquel	USD/Toneladas métricas	17,435.00	2.6%	(3.0%)	12.6%
Carbón	USD/Toneladas métricas	116.15	0.0%	5.6%	12.2%
Litio	Puntos	143,750.00	6.9%	(11.8%)	88.5%

DIVIDENDOS - DERECHOS POR COBRAR					
Emisora	Derecho Decretado	No. de Cupón	Excupón Exderecho	Fecha de pago	Descripción del derecho y Proporción
ACTINVR	Dividendo		05-ene-26	06-ene-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$0.05
GRUMA	Dividendo		08-ene-26	09-ene-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.44
FEMSA	Dividendo		15-ene-26	16-ene-26	DIVIDENDO EXTRAORDINARIO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 2.10 PESOS POR UNIDAD DE LA SERIE UB Y DE MXN \$ 2.52 PESOS POR UNIDAD DE LA SERIE UBD
VESTA	Dividendo		16-ene-26	19-ene-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.0203418898196275.
INFRAEX	Distribución		28-ene-26	29-ene-26	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.30 POR CBFE.
FIBRAMQ	Dividendo		29-ene-26	30-ene-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.6125.
FMTY	Distribución		29-ene-26	29-ene-26	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0816299947420949 PESOS POR CBFI.
FUNO	Reembolso		06-feb-26	09-feb-26	REMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.67 PESOS
FSITES	Dividendo		06-feb-26	09-feb-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.1180250373272.
NEXT	Reembolso		06-feb-26	09-feb-26	REMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.312766429.
TERRA	Dividendo		10-feb-26	11-feb-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 6.2598514006048.
FVIA	Dividendo		12-feb-26	13-feb-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.4031338000123.
TERRA	Distribución		13-feb-26	16-feb-26	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$1.6052020032984
FIBRAPL	Reembolso		24-feb-26	25-feb-26	REMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.7566 .
GMEXICO	Dividendo		27-feb-26	02-mar-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.50

cibir autorización para su octava emisión de capital en el mercado bursátil. Por ahora, la fibra tiene margen para invertir entre 300 y 500 millones de dólares en el segmento industrial, considerando el efectivo disponible y la capacidad de endeudamiento al cierre del cuarto trimestre.

Fibra Macquarie.- Adquirió un terreno ubicado en Tijuana, Baja California, en una operación valuada en 113.8 millones de dólares, excluyendo costos de transacción e impuestos. El terreno tiene una extensión de 124 hectáreas y será utilizado para el desarrollo por etapas, de un parque industrial Clase A. El contrato de compraventa contempla un esquema de pagos estructurado a lo largo de 3 años a partir del cierre de la transacción, incluyendo un pago inicial de 19.9 millones de dólares el 19 de febrero de 2026, así como pagos posteriores en efectivo por 19.9 millones de dólares en los meses siguientes, además de 39.8 millones en febrero de 2027 y 34.1 millones en febrero de 2028. Con esta adquisición de terreno, la reserva total de tierras destinada al desarrollo de proyectos industriales asciende a aproximadamente 8.5 millones de pies cuadrados de Área Bruta Rentable desarrollable.

Afore XXI Banorte.- Se colocó en el primer lugar en rendimiento anualizado dentro del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) al inicio de 2026. La afore registró un rendimiento anualizado de 34.1% entre el 31 de diciembre de 2025 y el 6 de febrero de 2026, una cifra que estuvo por encima del promedio ponderado del sistema de 30.06%. "Las cifras obtenidas al inicio de 2026 reflejan que la estrategia de inversión está generando resultados tangibles para las y los trabajadores", dijo David Razú Aznar, el director general de Afore XXI Banorte.

Plata.- Luego de un proceso de tres años, Plata obtuvo autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para operar como institución de banca múltiple, dio a conocer la firma. Neri Tollardo, director general de

Plata, vaticinó que "esta autorización marca el inicio de un año en el que se hará evidente la transición de la banca hacia un modelo verdaderamente digital", lo que favorecerá la inclusión financiera. Los llamados neobancos operan sólo de forma digital con licencia bancaria, la más supervisada en el sistema mexicano.

Visa International.- La Comisión Nacional Antimonopolio negó la adquisición del 51% del capital de PROSA por parte de Visa International, al concluir que la operación implicaba riesgos a la competencia que podrían afectar a las personas usuarias de servicios financieros. De acuerdo con la autoridad, la operación suponía la integración entre uno de los procesadores de pagos con tarjeta más grandes de México (PROSA) y la marca de tarjetas de débito y crédito más grande del mundo (Visa). Y tras un "análisis técnico y exhaustivo", el Pleno de la Comisión determinó que la operación tendría "efectos nocivos sobre el sistema financiero mexicano y, particularmente, sobre las y los mexicanos que utilizan servicios financieros en el país". PROSA es una empresa de procesamiento de pagos electrónicos, es decir, la infraestructura que hace posible que se autoricen y ejecuten transacciones con tarjetas de crédito y débito en comercios y cajeros. Su importancia radica en que opera más de la mitad del volumen de transacciones electrónicas de pago en México.

NOTICIAS INTERNACIONALES

JPMorgan Chase.- El Banco Central Europeo (BCE) lo ha multado con 12.180.000 euros después de que el banco estadounidense informase de un cálculo erróneo de los activos ponderados por riesgo que tenía en cartera. Según ha explicado el instituto emisor en una nota de prensa, la entidad comunicó al BCE entre 2019 y 2024 una cantidad de activos de riesgo inferior a la que debería haber informado, lo que le permitió adjudicarse una ratio de capital más elevada de lo que le correspondería realmente. Esto ocurrió

porque JPMorgan Chase clasificó "erróneamente" durante 15 trimestres seguidos las exposiciones corporativas y les aplicó una ponderación de riesgo crediticio inferior a la prescrita por la normativa bancaria.

Macquarie Asset Management.- Gestora de activos globales que forma parte del australiano Macquarie Group, acordó adquirir el negocio de torres de telecomunicaciones en América Latina de IHS Towers, en una operación valuada en 952 millones de dólares. Los activos consideran aproximadamente 8,862 sitios ubicados en Brasil y Colombia --mercados en los que el gigante regional América Móvil tiene presencia--, informó IHS en un comunicado. La operación, prevista a concretarse este 2026, marca la salida de IHS de América Latina como parte de una serie de medidas tendientes a generar valor a sus accionistas. En paralelo a esta transacción, IHS Towers acordó vender el resto de sus operaciones centradas en África a MTN Group Limited, un operador líder en ese continente, en una operación valuada en 6,200 millones de dólares.

Visa.- Ha firmado un acuerdo definitivo para adquirir las empresas Prima Medios de Pago y Newspay, ambas pertenecientes a la firma de capital privado Advent International, para reforzar su presencia en Argentina, según informó la compañía. Cuando se cierre la operación, las plataformas tecnológicas combinadas de Prisma y Newpay, junto con la red global de Visa y sus servicios, acelerarán la implementación de tecnologías avanzadas, como la tokenización, la autenticación biométrica, las herramientas inteligentes de gestión de riesgos o las soluciones de comercio con agentes de inteligencia artificial. La transacción está sujeta a condiciones de cierre y se espera que se complete en el segundo trimestre fiscal de Visa de 2026, es decir durante el primer trimestre de este año. "Al combinar la gran experiencia local de Prisma y Newpay con las soluciones y tecnología globales de Visa, vamos a potenciar a nuestros clientes para lograr que los pagos sean más fáciles, rápidos y seguros para consumidores y comercios", aseguró el consejero delegado de Visa, Ryan McInerney.

Google.- Invertirá 500 millones de dólares (425 millones de euros) para la construcción de un puerto de intercambio digital en República Dominicana, el primero en América fuera de Estados Unidos y el octavo a nivel mundial. La tecnológica también construirá un anillo internacional de cable submarino que conectará al país caribeño con Estados Unidos a través de dos regiones de Google Cloud en Carolina del Sur y en Virginia, según anunció durante la presentación del proyecto, que contó con la participación del presidente dominicano, Luis Abinader.

OpenAI.- Ha dado un importante zarpazo a sus competidores en el mundo de la inteligencia artificial (IA). Su consejero delegado, Sam Altman, ha anunciado que el creador del agente viral de IA OpenClaw, Peter Steinberger, se ha unido a la creadora de ChatGPT. Con este movimiento, el directivo se adelanta a otros rivales como Anthropic, xAI, empresa de Elon Musk creadora de Grok, y Alphabet, aspirantes también a quedarse con la start-up. OpenClaw se mantendrá como una fundación con un proyecto de código abierto, bajo el paraguas de OpenAI. "Peter Steinberger se une a OpenAI para impulsar la próxima generación de agentes personales. Es un genio con ideas increíbles sobre el futuro de los agentes inteligentes que interactúan entre sí para hacer cosas muy útiles para las personas. Esperamos que esto se convierta rápidamente en un elemento central de nuestra oferta de productos. OpenClaw se sustentará como un proyecto de código abierto que OpenAI seguirá apoyando. El futuro será extremadamente multiagente, y para nosotros es importante apoyar el código abierto como parte de ello", ha afirmado Altman en un mensaje en la red social X.

Nvidia.- Apoyará la Misión IndiaAI del gobierno de India, en conjunto con la compañía Yotta Data Services, a través de una inversión de más de 1,000 millones de dólares en el ecosistema de inteligencia artificial para fortalecer la capacidad computacional del país y fomentar el desarrollo de conjuntos de datos. Nvidia y Yotta impulsarán un incremento de la capacidad de cómputo ampliada, el desarrollo de modelos de inteligencia artificial de Frontier y la investigación e innovación de inteligencia artificial de gran impacto. "Nvidia está colaborando con los proveedores de nube de próxima generación Yotta, L&T y E2E Networks para ofrecer fábricas de IA avanzadas que satisfagan la creciente necesidad de India de computación de IA y le permitan desarrollar modelos y servicios de IA que impulsen la innovación", dijo la compañía estadounidense.

Nvidia.- El nuevo acuerdo plurianual entre Nvidia y Meta para el suministro masivo de chips de inteligencia artificial no es solo una operación comercial: es una señal clara de cómo se está reconfigurando el mapa global del poder tecnológico. Aunque no se reveló el monto, analistas coinciden en que el volumen implicado —millones de unidades entre generaciones actuales y futuras— lo coloca entre los contratos estratégicos más relevantes en la carrera por la supremacía de la IA. El pacto incluye procesadores Blackwell y los próximos Rubin, además de CPUs Grace y Vera, lo que confirma la apuesta de Nvidia por expandirse más allá de las GPU y competir directamente en el mercado de procesadores de uso general. Este movimiento busca disputar terreno

a rivales históricos y posicionarse como proveedor integral de infraestructura para centros de datos, una categoría que, según estimaciones de Gartner, superará los 300 mil millones de dólares globales antes de 2028 impulsada principalmente por cargas de trabajo de inteligencia artificial.

Anthropic.- El Departamento de Defensa de Estados Unidos está considerando terminar su colaboración con la startup de inteligencia artificial Anthropic y está considerando designar a la empresa como 'un riesgo de la cadena de suministro', lo que llevaría a otras compañías a cortar lazos con ella, reportó el portal estadounidense Axios. Anthropic estaría considerando limitar el acceso a las autoridades militares a su agente de IA Claude, por las preocupaciones de que su tecnología sea empleada para el espionaje masivo de los ciudadanos o para desarrollar armas de fuego que no requieran de la acción de los humanos. "Será un dolor de cabeza enorme desenredarlo, y vamos a asegurarnos de que paguen un precio por obligarnos a actuar de esta manera", dijo un funcionario del Departamento de Defensa a Axios, quien pidió no ser identificado, de acuerdo con el reporte.

Warner Bros. Discovery (WBD).- Estaría considerando reabrir las negociaciones sobre una potencial venta a Paramount Skydance (PSKY) tras recibir la semana pasada una última oferta modificada de su rival que podría llevar al dueño de HBO Max a plantearse romper el acuerdo de fusión alcanzado con Netflix. Según fuentes conocedoras de la situación consultadas por Bloomberg, algunos miembros de la junta directiva de WBD estarían debatiendo si Paramount podría ofrecer una vía para un "acuerdo superior", lo que podría desencadenar una segunda guerra de ofertas con Netflix. Asimismo, Paramount anunció que financiará como un pago independiente la comisión de rescisión de 2.800 millones de dólares (2.360 millones de euros) que WBD adeudaría a Netflix en caso de rescindir el acuerdo con la plataforma de 'streaming', por lo que "no habrá fuga de valor para los accionistas de WBD", y dicho pago no reducirá la comisión de rescisión inversa de 5.800 millones de dólares (4.884 millones de euros). Si finalmente Warner Bros. decidiera volver a sentarse a negociar con Paramount, deberá notificarlo primero a Netflix y si decidiera que una potencial nueva oferta de Paramount resulta superior, Netflix tendría derecho a igualarla.

Warner Bros Discovery.- Rechazó la última oferta hostil de adquisición de Paramount Skydance por 30 dólares por acción, pero le dio al estudio de Hollywood siete días para ver si puede presentar una propuesta mejor para comprar el propietario de HBO Max y la franquicia de "Harry Potter". Paramount planteó de manera informal un precio aún más

alto por acción, 31 dólares, según Warner Bros, lo que aparentemente atrajo al directorio a la mesa de negociaciones. El postor rival tiene ahora hasta el 23 de febrero para presentar su "mejor y última oferta", que Netflix puede igualar según los términos del acuerdo de fusión, informó Warner Bros el 17 de febrero.

Netflix.- El co-consejero delegado, Ted Sarandos, ha asegurado que su propuesta de compra por Warner Bros. Discovery se traducirá en un mayor estreno de películas en los cines, ya que la plataforma podrá hacer uso del sistema de distribución de Warner para salir al mercado físico. "Es probable que se obtengan aún más resultados en forma de películas de alta calidad para los cines si se lleva a cabo este acuerdo", ha afirmado durante una entrevista concedida a 'Bloomberg TV'. Pese a que Netflix ha prometido mantener las películas de Warner Bros. en exclusiva en los cines durante 45 días, Sarandos ha indicado que tiene interés en plasmar por escrito este tipo de compromisos.

Telefónica.- Mueve ficha en Reino Unido con la compra de Substantial, el segundo mayor operador de fibra óptica del país por 2.000 millones de libra, unos 2.300 millones de euros al cambio. La operación la realiza de la mano de Liberty Global, socio a partes iguales de Virgin Media O2, su filial en el país, y de Infravia, el fondo de inversión que se ha aliado con ellos para acelerar el despliegue de red fija en Reino Unido. Para Telefónica la operación no supone apenas salida de caja, ya que aportará 150 millones de libras (171,8 millones de euros), lo mismo que Liberty y será el fondo el que acometa la mayor parte de la operación. Las tres partes cuentan con una sociedad conjunta llamada Nexifibre con la que están desplegando esta red. Reino Unido no es un mercado como el español. En las islas, los paquetes convergentes en los que se contratan junta la fibra óptica y el móvil no están tan extendidos y la propia fibra óptica sigue cubriendo solo una modesta parte del país, que tiene redes fijas de cable de cobre, menos expandibles por encima de 1 Gbps de velocidad y mucho más caras de operar porque consumen más electricidad y se estropean más. Telefónica y Liberty se aliaron en 2020 para dar un giro a este mercado y potenciar esta transición y para sumar músculo financiero incorporaron en el accionariado a Infravia. El objetivo del operador es llegar a los 20 millones de hogares conectados, ocho de ellos a través de este vehículo para final de 2027 que llega a lugares donde la antigua red de Virgin Media no llegaba.

Telefónica.- Ha firmado un memorando de entendimiento con el proveedor tecnológico especializado en el sector telco Mavenir Systems para la creación de un centro de in-

novación en el ámbito de la inteligencia artificial (IA). Este laboratorio colaborativo está diseñado para acelerar la integración de la IA en la evolución del 'Core' de la red. Este 'AI Innovation Hub' servirá como un banco de pruebas real donde se podrán desarrollar, validar y optimizar capacidades avanzadas, como la orquestación autónoma de redes impulsada por IA, servicios intent-based y marcos de monetización habilitados por IA, ha explicado la operadora.

MasOrange.- Ha cerrado el ejercicio 2025 con un balance financiero al alza, destacando un aumento de sus ingresos hasta los 7.601 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 2,9% respecto al año anterior. En paralelo, la compañía ha impulsado su rentabilidad con un incremento del 10,1% en su flujo de caja operativo, situándose en los 1.863 millones de euros, mientras que el resultado bruto de explotación (ebitda) ajustado avanzó un 2,4% hasta alcanzar los 2.842 millones de euros. Las pérdidas netas se redujeron desde los 510 millones de 2024 a los 310 millones en 2025 por la eficiencia comercial y los menores costos financieros. Estos resultados se ven apoyados por una ejecución acelerada de sus sinergias operativas por la fusión de MásMóvil y Orange, cerrada en 2024, que ya suman 356 millones de euros, superando la previsión anual de 300 millones y acercándose al objetivo final de 500 millones.

Build Your Dreams (BYD).- La automotriz china reforzó este miércoles su apuesta por la movilidad sustentable en Argentina con la presentación de un nuevo vehículo híbrido enchufable, con lo que elevó a cuatro los modelos disponibles en el país desde su desembarco en octubre de 2025. El modelo Atto 2 DM-i, un vehículo deportivo utilitario (SUV) urbano, ofrece una autonomía combinada de hasta 1.100 kilómetros y combina motorización eléctrica con tecnología de combustión eficiente, en una propuesta orientada a ampliar el acceso a soluciones de electromovilidad en el mercado local. Argentina se convirtió así en el primer país de América Latina en lanzar este modelo dentro del marco de la estrategia regional de la compañía para posicionar su tecnología híbrida y eléctrica en países clave de la región.

Grupo Renault.- Ha registrado pérdidas por importe de 10.900 millones de euros en 2025, frente al beneficio neto de 752 millones de euros del año 2024, con arreglo al impacto de Nissan de 11.600 millones de euros con el cambio en el tratamiento contable de su participación en la compañía nipona (pérdidas de 9.300 millones de euros) y por contribuciones en empresas asociadas (importe de 2.300 millones de euros). La cifra de negocios del grupo alcanzó los 57.922 millones de euros, con un incremento del 3% con respecto a 2024. La facturación de la rama del Automóvil alcanzó los

51.442 millones de euros, un 1,8% más. Grupo Renault registró un margen operativo de 3.632 millones de euros, lo que representa el 6,3% de la cifra de negocios, en comparación con los 4.263 millones de euros y el 7,6% de 2024. El margen operativo del automóvil ascendió al 4,2% de la cifra de negocios del automóvil, o 2.184 millones de euros, en comparación con los 2.996 millones de euros de 2024.

Uber.- La plataforma estadounidense de servicios de transporte planea gastar más de 100 millones de dólares (84,6 millones de euros) en construir estaciones de recarga rápida para vehículos autónomos en Estados Unidos. La compañía se centrará en desplegar estas instalaciones en la bahía de San Francisco, Los Ángeles y Dallas. Uber desplegará los servicios de robotaxis en estas zonas para competir con Waymo.

Air Europa.- La empresa retomará sus vuelos hacia Venezuela este martes y será la primera aerolínea europea en reanudar operaciones, luego de que en diciembre el Gobierno de EE. UU ordenase restricciones para el vuelo por el espacio aéreo venezolano. Luego de la suspensión de sus operaciones en Venezuela, durante aproximadamente dos meses, Air Europa ofrecerá, según detalla su portal web, tres frecuencias de vuelo semanales hacia Caracas. La activación de Air Europa en sus itinerarios a Caracas, ocurre dos días después que la Agencia Europea de Seguridad Aérea (EASA) levantara la recomendación a sus afiliados de evitar el espacio aéreo de Venezuela.

Air Canada.- Anunció el incremento de su itinerario de vuelos a México durante la temporada de verano, en el marco de la celebración de la Copa del Mundo de la FIFA. La compañía dijo que incrementará 18% en su capacidad de asientos frente al verano pasado, con la intención de atender la demanda de vuelos entre ambas naciones que serán sedes, junto a Estados Unidos, del mundial de fútbol 2026. El incremento de las operaciones de Air Canada en México incluye la apertura de más frecuencias a Ciudad de México, Monterrey, Cancún y Puerto Vallarta desde las principales ciudades de Canadá como Vancouver y Montreal.

Airbus.- Registró un beneficio neto de 5.221 millones de euros en 2025, lo que supone un incremento del 23% con respecto al año anterior, en un ejercicio que su consejero delegado, Guillaume Faury, ha catalogado como "histórico" por la fortaleza de la demanda en todos los negocios y el rendimiento financiero. Los ingresos totales a lo largo del año fueron de 73.420 millones de euros, un 6% más, mientras que el beneficio neto de explotación (Ebit) ajustado fue de 7.128 millones de euros (+33%). El Ebit reportado, que

incluye ajustes por valor de 1.046 millones de euros, creció un 15% hasta los 6.082 millones de euros. De cara a 2026, la compañía se ha fijado como objetivo entregar 870 aviones comerciales --entregó 793 en 2025--, conseguir un Ebit ajustado de unos 7.500 millones de euros (5,2%) y un flujo de caja libre antes de financiación de clientes de unos 4.500 millones de euros.

Boeing.- Los simuladores de vuelo del Boeing 777-9, primer miembro del programa 777X, han recibido la calificación inicial por parte de la Administración Federal de Aviación (FAA) de EEUU y la Agencia de Seguridad Aérea de la Unión Europea (EASA), lo que acerca el objetivo de impartir formación a pilotos aprobada por las autoridades reguladoras. Estos dispositivos, cuyo desarrollo se ha llevado a cargo entre el la firma estadounidense y el fabricante de dispositivos CAE, se ubican en el campus de entrenamiento de Boeing en Gatwick (Reino Unido). Así, incluyen un simulador de vuelo completo de última generación y un dispositivo de entrenamiento de vuelo que reproduce los sistemas avanzados del avión, tal y como destaca un comunicado.

Repsol.- Obtuvo un beneficio neto de 1.899 millones de euros en 2025, lo que representa un incremento del 8,1% con respecto a los 1.756 millones de euros del ejercicio anterior, impactado por un escenario marcado por la volatilidad, con menores precios del crudo y del gas y unos márgenes moderados en el refino, informó la compañía, que, además, prometió una retribución total a sus accionistas en 2026, incluyendo dividendo en efectivo y recompras de acciones, de unos 1.900 millones de euros. El resultado neto ajustado, que mide específicamente la marcha de los negocios, alcanzó los 2.568 millones de euros a cierre del año, un 15,1% inferior a los 3.025 millones de euros de 2024. El resultado bruto de explotación (Ebitda) ajustado de la petrolera, que publica estos resultados con nuevo modelo de reporting por segmentos de negocio, se situó en los 5.312 millones de euros en 2025, con un descenso del 12,2%.

Petróleo.- El precio del barril de crudo Brent, de referencia para Europa, rebasaba el 19 de febrero ste jueves el umbral de los 71 dólares, alcanzando así su mayor costo desde finales de enero de 2026, ante la incertidumbre sobre una potencial escalada de las tensiones entre Estados Unidos e Irán. En concreto, el barril de petróleo Brent llegaba este jueves a subir hasta los 71,58 dólares, un 1,7% por encima del costo al cierre de la sesión anterior y su mayor precio intradía desde el pasado 29 de enero. De su lado, el crudo West Texas Intermediate (WTI), de referencia para Estados Unidos, también subía con fuerza y llegaba a cotizar en

66,27 dólares, su nivel más caro desde finales del pasado mes de enero.

John Deere.- Fabricante de maquinaria agrícola obtuvo un beneficio neto atribuido de 656 millones de dólares (557,3 millones de euros) durante su primer trimestre fiscal, finalizado el 1 de febrero, lo que supone un 24,5% menos que lo registrado doce meses atrás. Los ingresos ascendieron a 9.611 millones de dólares (8.166 millones de euros), un 13% más. La división de equipos de operaciones brindó 8.334 millones de dólares (7.081 millones de euros) y los servicios financieros 1.488 millones de dólares (1.264 millones de euros), un 17% más y un 5,4% menos, respectivamente. Las actividades intraempresariales detrajeron 211 millones de dólares (179,3 millones de euros).

Naturgy.- Obtuvo un beneficio neto récord de 2.023 millones de euros en 2025, lo que representa un incremento del 6,4% con respecto a sus ganancias de 1.901 millones de euros en 2024. El resultado bruto de explotación (Ebitda) de la primera gasista y tercera eléctrica de España ascendió a 5.334 millones de euros, prácticamente manteniéndose en los niveles récord de 5.365 millones de euros de 2024.

Sanofi.- La farmacéutica francesa ha anunciado que ampliará sus instalaciones en la ciudad india de Hyderabad, lo que creará unos 1.900 nuevos puestos de trabajo y elevará la plantilla a un total de 4.500 empleados. Según se desprende de la nota de prensa emitida, se expandirá el Centro de Capacidades Globales (GCC) de Sanofi gracias a la adquisición de 270.000 metros adicionales dentro del campus de Hitech City. La multinacional prevé invertir "varios cientos de millones", aunque no ha especificado de qué divisa.

Bayer.- El grupo químico y farmacéutico alemán ha anunciado un acuerdo por el que desembolsará 7.250 millones de dólares (6.119 millones de euros) para resolver todos los litigios actuales y futuros referidos a las supuestas propiedades cancerígenas del herbicida 'Roundup'. Según ha informado en un comunicado, se ejecutarán pagos anuales a lo largo de un máximo de 21 años que irán menguando en el tiempo, lo que le permitirá a la compañía dotarse de "una mayor certeza y control" sobre los costos de las demandas a resolver. "El acuerdo colectivo de conciliación propuesto, junto con el caso del Tribunal Supremo, ofrece una vía esencial para salir de la incertidumbre del litigio y nos permite dedicar toda nuestra atención a impulsar las innovaciones que constituyen el núcleo de nuestra misión: Salud para todos, hambre para nadie", ha afirmado el consejero delegado de Bayer, Bill Anderson.

Bayer.- Las acciones han sufrido un fuerte castigo este miércoles, con una caída del 7,11% (por momentos, el desplome fue del 12%), tras la fuerte subida de ayer (más del 7%), al calor de la propuesta de acuerdo colectivo para resolver las demandas actuales y futuras en torno al caso vinculado a su herbicida Roundup, que causó linfoma no Hodgkin. Un proceso que ya ha dado lugar a distintas condenas de los tribunales de EE UU a la farmacéutica alemana. Los inversores están poniendo en duda esta resolución de este litigio histórico, procedente de la filial estadounidense Monsanto, adquirida en 2018, por la que el grupo alemán ha ofrecido 7.250 millones de dólares (unos 6.123 millones de euros). Actualmente, y pese al rebote de los últimos meses, la capitalización bursátil de Bayer se sitúa en 45.000 millones de euros, lejos de los 58.000 millones pagados en 2018 por Monsanto.

Ferrovial.- Ha ganado un contrato en Reino Unido valorado en 88 millones de libras (101 millones de euros) para llevar a cabo la renovación de la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales (PTAR) de Thames Water, en la localidad de Slough. El proyecto se ejecutará a través de una empresa conjunta (joint venture) integrada por Ferrovial Construcción y Cadagua, su filial especializada en proyectos de agua, según ha informado la compañía. El contrato se enmarca en la relación de larga trayectoria que mantienen Ferrovial Construcción y Thames Water, especialmente después de la ejecución de la sección central del túnel Thames Tideway, en Londres.

Sherritt International.- La minera canadiense ha suspendido sus operaciones en Moa (Cuba), la mayor inversión extranjera en el país, debido a las restricciones en el suministro de combustible que afectan al país por el bloque impuesto por Estados Unidos. "La corporación prevé pausar las operaciones mineras y poner la planta de procesamiento en espera la próxima semana, durante la cual se realizarán las actividades de mantenimiento planificadas", explicó la compañía. Al mismo tiempo, las operaciones de Energas, la empresa mixta participada por Sherritt, "continúan según lo previsto sin ningún impacto".

Amazon.- La temporada de presentación de resultados del pasado ejercicio, que algunas multinacionales estadounidenses han cerrado en enero, se ha saldado con un histórico sorpasso al confirmarse que Amazon se convirtió por primera vez en la empresa con mayores ingresos anuales contabilizados, superando a Walmart, que había ocupado el trono durante más de una década. Los ingresos en el conjunto del último ejercicio completo, ascendió a un total de 713.163 millones de dólares (603.143 millones de euros),

un 4,7% más que un año antes. Del total 716.924 millones de dólares ingresados por Amazon en 2025, las ventas de productos sumaron 296.266 millones de dólares (250.561 millones de euros), mientras que la comercialización de servicios generó 420.658 millones de dólares (355.763 millones de euros). En concreto, AWS reportó en 2025 unos ingresos de 128.725 millones de dólares (108.867 millones de euros), un 19,7% más.

Walmart.- Obtuvo un beneficio neto atribuido de 21.893 millones de dólares (18.516 millones de euros) en el conjunto de su año fiscal, finalizado en enero de 2026, lo que equivale a un avance del 12,6% en comparación con el resultado de contabilizado en el ejercicio precedente. Los ingresos alcanzaron un total de 713.163 millones de dólares (603.143 millones de euros), un 4,7% más que un año antes, incluyendo un avance del 4,7% tanto en los ingresos por membresías, hasta 6.750 millones de dólares (5.709 millones de euros); como en los procedentes de ventas netas, que sumaron 706.413 millones de dólares (597.435 millones de euros). En el conjunto del año, las ventas netas crecieron un 4,4% en Estados Unidos, hasta 482.975 millones de dólares (408.466 millones de euros) y un 7% a nivel internacional, con 130.423 millones de dólares (110.303 millones de euros). De su lado, la facturación de Sam's Club aumentó un 3,1%, hasta 93.015 millones de dólares (78.666 millones de euros).

Carrefour.- El gigante francés de la distribución se anotó unos beneficios operativos recurrentes de 463 millones de euros en 2025 en España, lo que supone un aumento del 13,5% gracias a los servicios financieros y minoristas. Las ventas brutas fueron de 11.903 millones de euros en el mercado español. En términos comparables y excluyendo el efecto de los combustibles, la facturación se elevó un 1,9%, pero en orgánicos la mejora fue del 2,4%. A nivel mundial, los ingresos fueron de 91.484 millones de euros, un 2,8% más en unas métricas comparables que excluyen la gasolina y los efectos de calendario. De manera orgánica, avanzaron tres décimas menos.

Nestlé.- Logró un beneficio neto atribuido de 9.033 millones de francos (9.900 millones de euros) en 2025, cifra que representa un descenso anual del 17%, según ha anunciado la empresa, que optimizará su cartera en torno a cuatro negocios globales (café, mascotas, nutrición, alimentos y Snacks), mientras que mantiene "negociaciones avanzadas" para la venta del resto de su negocio de helados a Froneri. En el último ejercicio, las ventas sumaron 89.490 millones de francos (98.085 millones de euros), un 2% menos que en 2024, con un lastre del 5,7% por el tipo de cambio. De tal

modo, aumentaron un 3,5% en cifras orgánicas, que excluyen el efecto del cambio de divisas y de las variaciones del perímetro contable de la empresa.

Danone.- El grupo francés de alimentación obtuvo un beneficio neto atribuido de 1.825 millones de euros en 2025, lo que representa un retroceso del 9,7% respecto del resultado contabilizado un año antes. Las ventas se quedaron en los 27.283 millones de euros, un 0,3% menos, principalmente, por efectos de divisas (-5%) y de perímetro (-0,4%), mientras que la hiperinflación arrojó un impacto positivo del 0,6%. De su lado, la facturación aumentó un 4,5% en cifras comparables, que excluyen el tipo de cambio y las variaciones en el perímetro contable, gracias a una subida del 2,1% en los precios y del 2,5% en los volúmenes comercializados. Por regiones geográficas, las ventas aumentaron un 2,2% en Europa, hasta los 9.779 millones de euros, mientras que en América del Norte bajaron un 4%, hasta los 6.316 millones de euros. Después, en Asia, Oriente Medio y África disminuyeron un 1,4%, hasta los 4.444 millones de euros, aunque en China, el norte de Asia y Oceanía repuntaron un 7%, hasta los 3.953 millones de euros. En Latinoamérica se contrajeron un 7,8%, hasta los 2.792 millones de euros.

CRIPTOMONEDAS

El Salvador.- El valor de las reservas de bitcoin ha descendido un 35% desde el último máximo alcanzado el pasado 6 de octubre en Bolsa por la principal criptomoneda, lo que supone una pérdida de 272 millones de dólares (230 millones de euros) en apenas cuatro meses. El Salvador cuenta en la actualidad con 7.564 bitcoins valorados en 518 millones de dólares, según el registro de la Oficina Nacional del Bitcoin, como parte de su estrategia de comprar un bitcoin al día. Si bien la cifra se sitúa por encima de los 6.341 bitcoin que acumulaba el 6 de octubre, su valor era más alto y alcanzaba los 790 millones de dólares (668 millones de euros). El bitcoin se sitúa este 17 de febrero en los 67.051 dólares y acumula una caída del 45% desde su último máximo, cuando se ubicó en los 126.080 dólares. El Salvador

acuñó la criptomoneda como divisa de curso legal en septiembre de 2021 con una primera compra de 400 bitcoins y creó una billetera electrónica gubernamental, Chivo Wallet, destinada a realizar pagos en dólares o con esta moneda.

Industria Cripto.- Ha entrado en la recta final de su proceso de autorización, con cientos de entidades en toda Europa que ya han asegurado su licencia MiCA y otras tantas a la espera de recibirla. No obstante, el laberinto burocrático no ha acabado y las empresas trabajan contrarreloj para pedir la autorización de proveedor de servicios de pago para poder operar con stablecoins, facilitando operaciones de pago. La Autoridad Bancaria Europea (EBA) introdujo este nuevo requisito el pasado verano y estableció que las entidades podían ofrecer estos servicios sin licencia solo hasta el 2 de marzo de 2026, desatando las críticas del sector que lo consideraba “desproporcionado”. Pero ahora ha ampliado este plazo: las que presenten su solicitud antes de esta fecha podrán seguir ofreciendo sus servicios hasta el 1 de julio de 2026, aunque con matices. Desde la entrada en vigor de MiCA se ha producido un solapamiento regulatorio en las monedas estables (llamadas también e-money tokens): esta norma establece requisitos sobre su emisión y respaldo, pero estos activos también quedan sujetos a la normativa de dinero electrónico. La EBA considera que ciertas actividades con stablecoins, como las transferencias de estos activos, deben considerarse como operaciones de pago y que por eso tienen que regularse bajo PSD2 (la directiva sobre sistemas de pago). La EBA expone tres posibles escenarios después del fatídico 2 de marzo. El primero, y más obvio, es que si una entidad ha obtenido la licencia antes de esa fecha o ha llegado a un acuerdo con otro operador autorizado podrá ofrecer servicios de pago con stablecoins. En cambio, si una entidad ha tramitado su solicitud, pero no ha sido autorizada todavía por el supervisor local (en este caso, el Banco de España), se abren varios caminos. Si una firma que solicita la licencia opera en un país donde el plazo transitorio para cumplir con MiCA es de 18 meses, podrá seguir ofreciendo servicios de pago con stablecoins hasta el 1 de julio de 2026 sin limitaciones. En cambio, si opera en un país donde este periodo de transi-

País	Población/1	PIB Total Absoluto en USD/2	PIB Total P.P.C., en USD/3	PIB P/Cap USD/4	Inflación/5	Tasa local 3 Meses	Tasa desempleo	Crec 2025 FMI/6	Crec 2026 FMI/6
Costa Rica	5,265,575	0.1026	0.1690	\$ 32,101.72	(2.54%)	3.25%	6.30%	3.6%	3.3%
Dominican Republic	10,815,857	0.1278	0.3361	\$ 31,073.08	4.98%	5.25%	5.30%	3.0%	4.5%
El Salvador	6,628,702	0.0367	0.0883	\$ 13,318.14	0.65%	4.62%	4.65%	2.5%	2.5%
Guatemala	18,255,216	0.1212	0.2828	\$ 15,493.27	0.96%	3.75%	1.70%	3.8%	3.6%
Honduras	9,529,188	0.0382	0.0860	\$ 9,023.22	4.23%	5.75%	5.20%	3.8%	3.5%
Nicaragua	6,676,948	0.0212	0.0638	\$ 9,556.76	3.03%	5.75%	2.40%	3.0%	2.9%
Panamá	4,470,241	0.0917	0.2002	\$ 44,773.87	0.20%	2.14%	9.50%	4.0%	4.0%

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

ción ya ha acabado, podrá seguir ofreciendo estos servicios, pero con algunas limitaciones: no podrá ofrecerlos a nuevos clientes y tendrá que suspender cualquier operación comercial o de marketing sobre ellos. En este caso, la autoridad europea no deja claros los plazos y solo establece que tiene que obtener la nueva licencia en un “periodo muy breve”: “en la práctica serían un par de meses” explica la EBA.

Intesa Sanpaolo.- El banco más grande de Italia, sigue intensificando su apuesta por el mercado cripto. En concreto, la entidad ha declarado que, a finales de 2025, tenía más del equivalente a 82 millones de euros invertidos en ETFs de bitcoin y en empresas del sector. Según detalla Bloomberg citando una comunicación oficial del banco remitida al supervisor estadounidense de los mercados, la SEC, Intesa Sanpaolo tenía abiertas a 31 de diciembre de 2025 principalmente seis posiciones distintas relacionadas con el mercado cripto y una opción de compra de acciones sobre Strategy respaldada por activos valorados en 156 millones de euros. Dentro de las posiciones consolidadas, en concreto, en el fondo cotizado ARK 21Shares Bitcoin ETF, el banco italiano tenía el equivalente a 61,39 millones de euros invertidos. En el iShares Bitcoin Trust, la posición era de 19,79 millones. En Bitwise Solana Staking ETF, 3,64 millones de euros. También desveló tenencias más pequeñas en Robinhood Markets, BitMine Immersion Technologies y en Coinbase, entre otros.

INDUSTRIA DEL PLÁSTICO

La industria de la transformación del plástico en México.- Atraviesa una etapa de profunda evolución tecnológica, impulsada por la necesidad de mejorar la eficiencia operativa, reducir el consumo energético, avanzar hacia modelos de economía circular y responder a un mercado cada vez más exigente en términos de calidad, trazabilidad y sostenibilidad. En este contexto, Expo Plásticos 2026 se consolida como el principal foro industrial donde estas tendencias dejarán de ser conceptos y se mostrarán como soluciones reales operando en vivo. Durante tres días, el piso de exhibición reunirá a más de 300 empresas expositoras, con más de 650 toneladas de maquinaria en operación, presentando innovaciones clave para los procesos de inyección, extrusión, soplado, termoformado y reciclaje, en un espacio de 21,000 m². Una de las tendencias más visibles será la integración de automatización, robótica e inteligencia artificial en las plantas transformadoras. Se presentarán celdas de manufactura inteligentes con robots colaborativos, sistemas de visión artificial para control de calidad, software de monitoreo en tiempo real y plataformas de análisis de datos orientadas a mantenimiento predictivo y optimización de

ciclos. Estas tecnologías responden a un reto crítico del sector: incrementar productividad y reducir desperdicios.

ENGEL.- Operativa desde inicios de 2025 y presentada oficialmente a finales de enero, la sede de ENGEL integra ventas, servicio, entrenamiento, automatización y soluciones digitales en un mismo sitio. El espacio abarca 700 m², con más de 25 colaboradores que atienden la región; 10 de ellos están basados de forma permanente en Monterrey. En la apertura participaron alrededor de 50 invitados entre clientes, colegas y socios. La formalización de la sede en Monterrey responde al dinamismo manufacturero del norte de México y a la necesidad de contar con acompañamiento local para procesos de inyección, automatización y digitalización. El objetivo es que los transformadores evalúen mejoras de productividad sin interrumpir sus líneas. Durante el evento de presentación, visitantes recorrieron libremente las áreas del sitio según sus intereses técnicos, desde el showroom con equipo en operación hasta los espacios de capacitación. Este esquema facilita conversaciones técnicas enfocadas en estabilización de procesos, eficiencia operativa y toma de decisiones basada en datos.

Bosch Power Tools.- Presentó el UniversalImpact 800 Closed Loop Edition, un taladro de impacto de edición limitada cuyo cuerpo está fabricado con 78% de plástico técnico reciclado procedente de herramientas fuera de uso. El proyecto piloto demostró que es posible implementar un modelo de economía circular en herramientas eléctricas sin comprometer la calidad, el desempeño ni los estándares industriales. La iniciativa partió de un desafío común en los centros de reciclaje: mientras los metales suelen recuperarse, los plásticos técnicos —utilizados por su alta resistencia térmica y mecánica— generalmente se incineran. Para revertir esta práctica, Bosch desarrolló un programa de recuperación y reutilización de carcasas plásticas procedentes de herramientas desechadas, con el objetivo de reincorporarlas al ciclo productivo. Como base del proyecto, se recolectaron y analizaron cerca de 6,900 herramientas eléctricas fuera de servicio, generando más de 500,000 datos técnicos para evaluar disponibilidad y calidad del material. Tras el desmontaje y la clasificación, los plásticos reforzados con fibra de vidrio fueron triturados, limpiados y sometidos a un proceso de compounding que permitió obtener material reciclado con propiedades equivalentes a las del plástico virgen. En total, se recuperaron aproximadamente 6.5 toneladas de plástico técnico.

Borealis y Messe Düsseldorf.- Concluyeron con éxito el primer sistema integral de vasos reutilizables implementado en K 2025, la feria líder mundial de plásticos y cau-

cho. El proyecto marcó un hito al convertirse en la primera iniciativa de este tipo en el recinto ferial, demostrando que los sistemas de reutilización a gran escala pueden funcionar en eventos de alta complejidad y alta afluencia. El piloto incluyó 50,000 vasos reutilizables fabricados con polipropileno espumable de Borealis, producido con materia prima reciclada químicamente mediante la tecnología ReOil de OMV. Los vasos se utilizaron para servir bebidas calientes y frías en restaurantes, bares y puntos de comida del recinto, y contaron con un sistema dedicado de recolección y lavado que permitió su rápida reincorporación al uso durante la feria. Al cierre del evento, alrededor de 20,000 vasos permanecieron en el sitio, de los cuales más de 4,000 fueron donados a grupos scout y proyectos sociales locales, mientras que cerca de 15,000 se entregaron a la organización Diakonie Düsseldorf.

NOTICIAS ECONÓMICAS EN MÉXICO DEL 16 AL 20 DE FEBRERO

De acuerdo con la Encuesta de la Industria Manufacturera (EMIM), en diciembre de 2025 y con cifras desestacionalizadas, el volumen físico de la producción cayó 0.1% en su comparación mensual y un crecimiento de 2.9% a tasa anual. A su vez, el personal ocupado total no registró variación a tasa mensual. Por tipo de contratación, el personal dependiente de la razón social no mostró cambio —el número de las y los obreros y técnicos en producción se incrementó 0.1% y el de las y los empleados administrativos, contables y de dirección bajó 0.3%—. Por su parte, el personal no dependiente (que se contrata y proporciona por otra razón social y por honorarios o comisiones sin sueldo o salario fijo) descendió 0.8%. A tasa mensual, en diciembre de 2025, las horas que trabajó el personal ocupado total decrecieron 0.1%. Según la categoría de las y los ocupados, las horas que trabajó el personal dependiente de la razón social cayeron 0.2% —las trabajadas por las y los obreros y técnicos en producción fueron menores en 0.1% y por las y los empleados administrativos, contables y de dirección, en 0.6%— y las correspondientes al personal no dependiente retrocedieron 0.1%. En diciembre de 2025, las remuneraciones medias reales pagadas —deflactadas con el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)— en el sector manufacturero ascendió 1.0% a tasa mensual. De manera desagregada, las pagadas al personal no dependiente de la razón social registraron un alza de 2.8% y las remuneraciones del personal dependiente, de 0.9%. Las prestaciones sociales, contribuciones y utilidades subieron 1.2%; los sueldos pagados a las y los empleados administrativos, contables y de dirección, 1.0%; y los salarios pagados a las y los obreros y técnicos en producción, 0.7%.

El Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP) presenta una estimación adelantada del Indicador Mensual del Consumo Privado (IMCP). Para diciembre de 2025, el IOCP anticipa un aumento anual de 4.5% en el IMCP y de 4.4% para enero de 2026. En términos mensuales, se prevé un alza de 0.3% para diciembre de 2025 y de 0.1% para enero de 2026. El IOCP (base 2018=100) señala que el IMCP tendrá un nivel de 113.2 puntos en diciembre de 2025 y de 113.4 en enero de 2026. Las estimaciones presentan sus respectivos intervalos de confianza a 95.0% y corresponden a cifras desestacionalizadas.

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C., informó que en enero de 2026, las ventas en términos nominales a Tiendas Iguales, que consideran todas las tiendas que tienen más de un año de operación, mostraron una variación positiva de 2.0%. A Tiendas Totales, que incorporan todas las tiendas abiertas en los últimos 12 meses, el crecimiento fue de 5.3% respecto a enero de 2025. Los resultados por formato de tienda: Autoservicio creció 2.9% a tiendas iguales y de 5.1% a tiendas totales. En tanto el Departamental reportó -0.2% a tiendas iguales y 4.0% a tiendas totales. Y por último la Especializada presentó un crecimiento de 3.2% a tiendas iguales y de 7.4% a tiendas totales. Las ventas en enero de 2026 ascendieron a \$ 136.3 miles de millones de pesos.

México y Canadá han consensuado un plan de acción para los próximos años que incluirá inversiones en puertos y otras infraestructuras, minerales críticos, comercio y seguridad de las cadenas de suministro entre ambos países, en paralelo a la revisión del tratado comercial que mantienen junto a Estados Unidos (T-MEC), prevista para el próximo mes de julio. Este plan, que se concretará en el segundo semestre de este año, también ha puesto el foco en "aumentar las oportunidades para los jóvenes de ambos países", según explicó el secretario de Economía mexicano, Marcelo Ebrard, al término de una reunión con la delegación de empresarios canadienses y el ministro responsable de Comercio entre Canadá y Estados Unidos, Dominique LeBlanc.

La estadística de Transporte Urbano de Pasajeros (ETUP), en diciembre de 2025, el sistema de transporte urbano de la Zona Metropolitana del Valle de México —que se integra por las 16 alcaldías de Ciudad de México y los municipios conurbados del estado de México con los que se comparte transporte— prestó servicio a 182.2 millones de pasajeras y pasajeros, cantidad 7.1% superior a la de diciembre de 2024. La distancia que cubrió el sistema fue de 32.2 millones de km, cifra que ascendió 6.5% a tasa anual. Las y los pasajeros del sistema de transporte de Guadalajara sumaron 26.6 mi-

lones, esto representó un crecimiento de 1.0% a tasa anual. El sistema de transporte recorrió 11.4% más kilómetros que en diciembre de 2024. En la ciudad de León se trasladaron 14.4 millones de pasajeras y pasajeros. Esta cifra fue 6.8% inferior a la de diciembre de 2024. La distancia completada por este sistema fue de 4.3 millones de km en diciembre pasado: disminuyó 4.1% a tasa anual. En diciembre de 2025, en la ciudad de Monterrey se transportaron 12.3 millones de pasajeras y pasajeros, lo que significó un incremento anual de 22.4%. El trayecto cubierto por el sistema de transporte aumentó 10.2% a tasa anual. Respecto a diciembre de 2024, en las ciudades de Querétaro, Puebla y Chihuahua, el número de las y los pasajeros subió 12.1, 5.9 y 0.7%, respectivamente. En las ciudades de Acapulco de Juárez y Pachuca cayó en 10.2 y 6.7%, en ese orden.

CETES: En la subasta del día 17 de febrero, las tasas de interés de los Cetes registraron movimientos mixtos: la de los de 28 días se situó en 6.84% al retroceder 0.04 unidades; la de los de 91 días se ubicó en 6.95% al descender 0.05 puntos; la de 182 días se situó en 7.11% al subir 0.01 unidades y la de 350 días se ubicó en 7.22% al caer 0.15 puntos.

El Banco de México indicó que en la semana finalizada el 17 de febrero las reservas internacionales se situaron en US\$ 256,241.5 millones, frente a los US\$ 255,428.5 millones de la semana pasada, lo cual significó un aumento de US\$ 813.0 millones (- 0.07%). 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 4,366.6 millones de dólares o de + 1.73%, en la semana finalizada el 13 de febrero de 2026.

Los inversionistas extranjeros continuaron inyectando capital al mercado accionario mexicano en enero, en un entorno en el que la renta variable local ha mostrado un desempeño sobresaliente frente a otros mercados emergentes, apoyada por la debilidad del dólar y valuaciones atractivas. Durante enero de 2026, los capitales foráneos sumaron 1,465.9 millones de dólares a las bolsas mexicanas, el mayor monto desde noviembre de 2025. Con ello, se hilaron cuatro meses consecutivos de entradas, la racha más prolongada desde el verano de 2019, de acuerdo con cifras del Banco de México. Así, el saldo total de inversión extranjera en el mercado accionario local ascendió a 195,737.8 millones de dólares, el nivel más alto desde que existen registros comparables, en junio de 2009. Este incremento estuvo influido por la apreciación cambiaria. En lo que va del año, el peso acumula una ganancia cercana a

5%, aunque por debajo del desempeño del peso chileno y del real brasileño. El mercado accionario local presenta una fuerte ponderación, cercana a 30%, en el sector de consumo frecuente, seguido de materiales (28%) y financiero (16%), rubros que dependen del desempeño de la economía. Estos sectores concentraron el mayor flujo de capital extranjero en enero. El sector consumo atrajo 50,670.4 millones de dólares, su mayor nivel desde julio de 2024, mientras que materiales registró entradas por 44,275.5 millones de dólares, el nivel más alto en la historia, pese a que en enero el precio de los metales preciosos experimentó una corrección tras los rendimientos históricos alcanzados en 2025.

La Asociación de Bancos de México (ABM), firmó un convenio de colaboración con el Consejo Mexicano de Negocios (CMN) para promover la formalidad, facilitar la profesionalización, el acceso al financiamiento e impulsar el crecimiento económico de las micro, pequeñas y medianas empresas o mipymes del país. El organismo dijo que este convenio contribuirá a cumplir el objetivo establecido por el Plan México, de promover el financiamiento para las mipymes mediante el acceso oportuno con tasas preferenciales, con la participación de la banca de desarrollo y la banca comercial, de acuerdo con un comunicado.

El INEGI presenta los resultados preliminares del Valor Agregado Bruto del Comercio Electrónico (VABCOEL) 2024. El VABCOEL en 2024, fue de 2,308,458 millones de pesos a precios corrientes, lo que representó una participación de 6.9% en el PIB. A lo largo de la serie anual del VABCOEL, el sector Otros servicios ha participado con una proporción de tendencia creciente. Este sector incluye servicios como alquiler de bienes inmuebles, hotelería, transporte, servicios de apoyo a los negocios, entre otros. Dichos servicios se ofertan por medio de transacciones digitales de empresa a empresa (B2B) y de empresa al consumidor final (B2C). Del Valor Agregado Bruto (VAB) que generó el comercio electrónico en 2024, 51.3% correspondió a Otros servicios; 29.1%, al Comercio al por menor, y 19.6%, al Comercio al por mayor. En 2024, el VABCOEL se ubicó en 1,796,594 millones de pesos a precios de 2018, lo que significó una variación anual real de 7.1% respecto de 2023 y de 1.2% con respecto a la economía total. Desde 2020, el comercio electrónico conserva una variación por arriba de la que muestra el PIB. En 2024, los resultados reflejaron el comportamiento del comercio a través de internet en la economía, con un aumento en el uso de Servicios por medio de transacciones (B2C). El incremento en la participación del Comercio al por menor se dio como consecuencia del aumento en las compras que realizaron las personas usuarias a través de redes sociales y mensajería instantánea.

Los 49ers de San Francisco, uno de los equipos de fútbol americano más queridos en Latinoamérica y el segundo con mayor número de aficionados en México, sólo detrás de los Vaqueros, según la firma de análisis de datos YouGov, volverán a jugar un partido de temporada regular en la capital. Mediante un comunicado, la NFL informó que los niners serán locales en el estadio Azteca en el regreso de la liga al país después de cuatro años de ausencia. El rival y la fecha exacta del partido se conocerán a principios de mayo, cuando se revele el calendario completo de la temporada 2026. “Estamos encantados de traer de vuelta a la Ciudad de México partidos de temporada regular de la NFL, reafirmando nuestra profunda y duradera conexión con los aficionados de todo el país”, manifestó el director general de NFL México, Arturo Olivé. Con 40 millones de aficionados, la NFL considera a México su mercado más grande fuera de Estados Unidos. Esto, a pesar de algunos episodios que complicaron el acuerdo entre los organizadores mexicanos y la máxima liga de fútbol americano.

De acuerdo a la estadística de la Industria Minerometalúrgica (EIMM), en diciembre de 2025, la producción minerometalúrgica del país (actividades de extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) decreció 0.9% a tasa mensual y 7.2% a tasa anual, con cifras desestacionalizadas. En el periodo de referencia, la producción minerometalúrgica por mineral registró el siguiente comportamiento a tasa anual: descendió la de plomo, zinc, pellets de fierro, oro, fluorita, plata, así como la de yeso. Por el contrario, creció la de cobre, carbón no coquizable y azufre.

Los principales resultados de la Encuesta Trimestral de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio realizada por el Banco de México para el periodo octubre – diciembre de 2025 (4T25) indican que: Con relación a las fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas del país al 4T25 el 62.2% de las empresas encuestadas señaló que utilizó financiamiento de proveedores, 26.5% usó crédito de la banca comercial, 11.2% señaló haber utilizado financiamiento de otras empresas del grupo corporativo y/o la oficina matriz, 0.9% de la banca de desarrollo, 0.9% de la banca domiciliada en el extranjero, y 0.2% por emisión de deuda; En lo que respecta al endeudamiento de las empresas con la banca, 38.4% de las empresas indicó que contaba con créditos bancarios al inicio del cuarto trimestre de 2025; El 15.3% de las empresas utilizó nuevos créditos bancarios en el trimestre de referencia; El conjunto de empresas que utilizó nuevos créditos bancarios expresó haber enfrentado condiciones más favorables a las del trimestre previo en términos de los montos y los plazos ofrecidos. A su vez, las

empresas percibieron que las condiciones para refinanciar créditos fueron similares a los del trimestre previo. En lo referente a los tiempos de resolución del crédito, las tasas de interés, los requerimientos de colateral, así como en las comisiones y otros gastos, las empresas percibieron condiciones menos favorables respecto del tercer trimestre de 2025; Por su parte, las empresas encuestadas destacaron que los problemas más apremiantes que afectaron su entorno económico durante el cuarto trimestre de 2025 estuvieron relacionados con las ventas, la competencia y la inseguridad.

Al menos 4 de los 5 integrantes de la Junta de Gobierno consideran que hay elementos para discutir futuros recortes a la tasa objetivo de política monetaria, de acuerdo con la minuta de la reunión de política monetaria de febrero. La mayoría de los integrantes de la Junta de Gobierno de Banco de México coincidió en que la actualización anual del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) y la entrada en vigor de aranceles a países con los que México no tiene un acuerdo de libre comercio han dejado un impacto reducido y focalizado en la inflación. En ese encuentro, la Junta aprobó de manera unánime que la tasa objetivo se mantuviera sin cambios en 7%, con lo que se puso fin, por ahora, al mayor ciclo bajista de recortes al interés de referencia nacional.

El Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) permite contar con estimaciones econométricas oportunas sobre la evolución del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), así como de las actividades secundarias y terciarias. Para enero de 2026, el IOAE estima un aumento de 2.3% del IGAE en comparación con enero de 2025. Por grupos de actividad económica, se espera un alza anual de 2.1% en las secundarias y de 2.2% en las terciarias. Las estimaciones incluyen intervalos de confianza a 95.0% y corresponden a cifras desestacionalizadas. A tasa mensual, se anticipa un crecimiento de 0.3% en el IGAE. Para las actividades secundarias se prevé un ascenso de 0.4% y para las terciarias, de 0.3%, en enero de 2026. Para enero de 2026, el IOAE (base 2018=100) estima un nivel de 106.2 puntos en el IGAE, de 102.1 puntos en las actividades secundarias y de 108.1 puntos en las terciarias.

La Encuesta Mensual de Servicios (EMS) genera información de los servicios privados no financieros —incluyen el sector de transportes, correos y almacenamiento—. Los datos muestran el comportamiento económico de coyuntura de las principales actividades a nivel nacional y de las entidades federativas. En diciembre de 2025, los ingresos totales reales por suministro de bienes y servicios de los servicios privados no financieros descendieron 0.7% respecto a noviembre. El per-

sonal ocupado total cayó 0.2%; los gastos totales por consumo de bienes y servicios, 4.8%; y las remuneraciones totales, 0.1% a tasa mensual, en diciembre de 2025. En diciembre de 2025, a tasa anual, el índice agregado de ingresos reales por suministro de bienes y servicios aumentó 1.0%; el de gastos totales por consumo de bienes y servicios, 3.2%; y el de remuneraciones totales, 3.6%. El índice de personal ocupado total descendió 0.7%, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad Publicadas por el INEGI.

La Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) informa sobre el comportamiento económico de coyuntura de las principales variables del comercio interior del país. En diciembre de 2025, a tasa mensual y con datos desestacionalizados, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios (monto que se obtuvo por todas aquellas actividades de producción, comercialización o prestación de servicios) de las empresas comerciales al por mayor descendieron 0.8%. El personal ocupado total aumentó 0.6% y las remuneraciones medias reales no presentaron variación. A tasa anual, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios cayeron 1.7%. El personal ocupado total creció 0.2% y las remuneraciones medias reales, 0.6%. En diciembre pasado y a tasa mensual, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios de las empresas comerciales al por menor bajaron 0.1%. El personal ocupado total se incrementó 0.3% y las remuneraciones medias reales, 0.6%. A tasa anual, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios y las remuneraciones medias reales ascendieron 4.0%, mientras que el personal ocupado total, 1.1%.

En enero de 2026, el Indicador Mensual Oportuno de la Actividad Manufacturera (IMOAM) tiene un valor de 104.0 puntos, como cálculo anticipado del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) del sector manufacturero. Este nivel corresponde a una variación estimada anual de 0.1%. El IMOAM comenzó a calcularse en agosto de 2015. Desde entonces, se evalúa su desempeño mes con mes. El IMOAM se compara con el IMAI del sector manufacturero. La diferencia entre ambos indicadores es estadísticamente cercana a cero. En 90% de las ocasiones, el IMAI manufacturero quedó dentro del intervalo de confianza de 95% del IMOAM.

NOTICIAS ECONÓMICAS EN ESTADOS UNIDOS DEL 16 AL 20 DE FEBRERO

El presidente estadounidense dijo que dio su autorización a los tres primeros proyectos de inversión de Japón en Estados Unidos, como parte del acuerdo comercial firmado por ambas naciones para reducir los aranceles. Los pro-

yectos representan un monto de 36,000 millones de dólares y forman parte del compromiso de hasta 550,000 millones que firmaron los japoneses en julio de 2025, de acuerdo con el Departamento de Comercio. "Hoy me complace anunciar tres extraordinarios proyectos en las áreas estratégicas de petróleo y gas en el Gran Estado de Texas, generación de energía en el Gran Estado de Ohio y minerales críticos en el Gran Estado de Georgia", escribió el mandatario en su cuenta de la red Truth Social. "La escala de estos proyectos es tan grande que no se podría prescindir de una palabra muy especial: aranceles". La planta en Ohio tendrá una capacidad de 9.2 gigavatios de energía generada con gas natural, en tanto que en Texas se construirá una planta de exportación de crudo en aguas profundas del Golfo de América que generará entre 20,000 y 30,000 millones de dólares anuales y, finalmente, en Georgia se construirá una planta de diamantes sintéticos que permitirá abastecer la totalidad de la demanda de este insumo crucial para la producción industrial y tecnológica avanzada.

Michael S. Barr, integrante de la junta de gobierno de la Reserva Federal, dijo que está a favor de mantener sin cambios las tasas de interés de referencia de Estados Unidos 'durante algún tiempo', en espera de tener más datos sobre la evolución de la inflación y del empleo. El funcionario cuenta con derecho permanente a voto en el Federal Open Market Committee (FOMC), que es el cuerpo colegiado de funcionarios responsables de determinar la política monetaria en Estados Unidos.

La producción industrial de Estados Unidos se anotó en enero una subida del 0,7% tras haber crecido un 0,2% en diciembre, según ha informado la Reserva Federal (Fed) en anticipación a la publicación de las actas de su reunión de fijación de tasas del 28 de enero. Por mercados, la fabricación de bienes de consumo se amplió en un 0,7%, al tiempo que la de equipamientos empresariales se incrementó un 0,9%. En conjunto, el epígrafe de productos acabados avanzó un 0,7%. La producción en el sector de materiales aumentó un 0,6% en enero, mientras que la de suministros no industriales se expandió un 0,9%. Dentro de este último capítulo, la construcción registró una mejora del 0,5%. En cuanto a ramas industriales, las manufacturas abandonaron su estancamiento tras acelerar al 0,6%. De su lado, la producción minera atemperó su caída siete décimas tras dejarse un 0,2%, al tiempo que el sector de servicios públicos moderó su ascenso hasta el 2,1%, nueve décimas menos. En términos anuales, la producción industrial fue en enero de 2026 un 2,3% superior a la de enero de 2025. De su lado, superó en otro 2,3% a la media de 2017.

El director del Consejo Económico Nacional de EEUU, Kevin Hassett, ha arremetido este 18 de febrero contra el estudio realizado por la Reserva Federal (Fed) que reveló que la mayor parte del costo de los aranceles fue asumido por las empresas y consumidores estadounidenses. "Lo que han hecho es publicar unas conclusiones que han generado muchas noticias muy tendenciosas basadas en un análisis que no se aceptaría en una clase de economía de primer semestre", ha asegurado en declaraciones a la 'CNBC'. Hassett ha calificado de "vergüenza" el informe elaborado por la Fed de Nueva York y ha asegurado que las personas involucradas en el mismo deberían ser "castigadas". Sus autores han recordado que las conclusiones vertidas no tienen por qué coincidir con la línea oficial del banco central. La investigación publicada la semana pasada apuntó a que casi el 90% del recargo arancelario impuesto por el presidente Donald Trump recayó sobre las compañías y consumidores de EE.UU. En este sentido, el 94% de los gastos fue absorbido a nivel interno hasta el mes de agosto, aunque esta cantidad se moderó al 86% para noviembre.

Los pedidos de bienes duraderos en Estados Unidos disminuyeron 1.4% mensual en diciembre de 2025, al pasar de 324.3 mil millones de dólares en noviembre a 319.6 mil millones en el último mes del año pasado. Los pedidos de bienes duraderos tuvieron así su segundo descenso en el último trimestre. Los pedidos de bienes sin considerar transporte aumentaron 0.9% mensual en diciembre y aquellos sin considerar pedidos de defensa subieron 2.5%, dijo Census Bureau.

Varios participantes del Comité de Tasas de la Reserva Federal consideran que sería apropiado aplicar nuevos recortes a las tasas de referencia de Estados Unidos si la inflación evoluciona conforme a lo esperado, reveló la minuta de la más reciente reunión de política monetaria. En ese encuentro, la mayoría de los integrantes del Federal Open Market Committee (FOMC), decidió mantener sin cambios las tasas de interés en un rango de 3.5 a 3.75%. La minuta mostró que algunos integrantes del FOMC dijeron que hubieran apoyado que se afirmara un lenguaje "bidireccional" en las futuras decisiones de política monetaria del país, con la intención de reforzar que ésta será determinada por el cumplimiento de la meta dual de inflación y empleo de la Fed y no únicamente por una variable. Algunos otros participantes dijeron que mantener una política monetaria excesivamente restrictiva podría propiciar un deterioro del mercado laboral del país.

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) no descartó en su última reunión del 28 de enero una posible subida de tasas de

interés si la inflación se enquistara, lo que abriría un conflicto con el sector que aboga por reducirlos y con el presidente Donald Trump. "Varios participantes indicaron que habrían apoyado una descripción bilateral de las futuras decisiones del Comité referentes a las tasas, reflejo de la posibilidad de que los ajustes al alza en las tasas pudieran ser apropiados si la inflación se mantiene por encima del nivel objetivo [del 2%]", han explicado las actas de dicho encuentro publicadas este miércoles. El mismo se saldó con un voto mayoritario de 10 frente a dos por congelar el precio del dinero en el rango del 3,50% al 3,75%, aunque los gobernadores Christopher Waller y Stephen Miran defendieron un recorte de 25 puntos básicos.

El presidente de los Estados Unidos celebró los aranceles impuestos en su primer año de mandato como una medida que ha reducido el déficit comercial de Estados Unidos. Para Donald Trump, los impuestos a otras empresas y países han generado una caída puntual y muy fuerte del déficit, entre marzo y octubre de 2025. Para el mandatario esto se debe a su ofensiva arancelaria. Te lo contamos. Para el mandatario estadounidense, sus políticas arancelarias han generado un impacto inmediato y de largo alcance en la economía de su país: han reducido el déficit comercial mensual, entre marzo y octubre, en un 78%. Se trata de un mensaje acorde a su discurso triunfalista en el que celebra sus medidas y los resultados con números sin matices. Lo hizo a través de su propia red social, Truth Social, en la tarde del 18 de febrero. Por un lado, es cierto que ha habido una caída enorme del déficit mensual, tomando como referencia el pico de marzo y el descenso en octubre de 2025. Por otro, análisis independientes atribuyen esa caída a otros factores coyunturales, más allá de las importaciones, como el ciclo económico, el momento del dólar y un adelanto de importaciones ante los aranceles. Los discursos de Donald Trump sobre el déficit y los aranceles se replican desde hace meses. En abril de 2025, por ejemplo, afirmó en Truth Social que los aranceles eran la única receta para «curar» los déficits masivos con China y la UE, y que permitirían traer decenas de miles de millones de dólares a EE. UU. En varias conferencias de prensa, además, celebró el mismo dato: la caída del 78% del déficit mensual gracias a los aranceles. Si bien es cierto que el déficit tocó un máximo mensual de unos 140,5 mil millones de dólares en marzo de 2025, y que en octubre cayó a 29,4 mil millones, una reducción de casi el 80%, también se deben tomar otros datos como el acumulado del déficit en todo el año, o el hecho de que en noviembre de 2025, inmediatamente después de registrar la caída mencionada por Trump, el déficit aumentó a 56,8 mil millones, casi el doble que el mes anterior.

El Departamento de Energía, anunció que en la semana finalizada el 13 de febrero, las reservas de crudo disminuyeron en 9.014 millones de barriles hasta 419.815 millones; las de gasolina descendieron en 3.213 millones de barriles hasta 255.845 millones, mientras que las reservas de destilados cayeron en 4.566 millones de barriles hasta 120.099 millones.

El Departamento de trabajo, dijo que las peticiones iniciales de subsidio por desempleo alcanzaron un total de 206.000 solicitudes, durante la semana que terminó el 14 de febrero de 2026. Las solicitudes para obtener el subsidio gubernamental disminuyeron en 23,000 unidades frente a la cifra revisada de la semana previa y se ubicaron en su nivel más bajo en las últimas 5 semanas. El promedio móvil de cuatro semanas, se ubicó en 219,000 solicitudes, un descenso de 1,000 unidades frente al dato de la semana previa. Por otra parte, los principales incrementos se dieron en Texas (2.592), Virginia (1.909), California (1.362), Tennessee (924) y Kentucky (838). Por contra, las caídas más pronunciadas se registraron en Pensilvania (-3.181), Missouri (-2.755), Illinois (-2.371), Wisconsin (-1.946) y Michigan (-1.771). Las tasas más elevadas de desempleo respaldado por ayudas fueron las de Rhode Island (3%); Nueva Jersey (2,9%); Massachusetts (2,7%); Minnesota y Washington (2,6%); Illinois, Montana y Nueva York (2,2%); y California y Pensilvania (2,1%).

El déficit de la balanza comercial de Estados Unidos cerró diciembre en los 70.311 millones de dólares (59.761 millones de euros), cifra que representa un avance del 32,6% respecto del mes anterior y su mayor marca observada desde julio de 2025. Según los datos del Departamento de Comercio, las exportaciones retrocedieron un 1,7% en el mes, pero fueron un 6,3% superiores a las contabilizadas en diciembre de 2024. En total, Estados Unidos vendió bienes y servicios por 287.287 millones de dólares (244.182 millones de euros). De su lado, las importaciones subieron un 3,6% en diciembre, hasta los 357.598 millones de dólares (303.943 millones de euros), aunque fueron un 2,6% inferiores en comparativa anual. Las exportaciones se vieron condicionadas por el descenso de las ventas de suministros industriales y materiales y otro tipo de mercancías, mientras que repuntaron las de bienes de consumo y capital. De su lado, las de servicios aumentaron. En cuanto a las importaciones, se realizaron mayores compras al exterior de bienes de capital, suministros industriales y materiales y de servicios. Se adquirieron menos bienes de consumo. Ya en el acumulado del año, el déficit de Estados Unidos fue de 901.469 millones de dólares (766.210 millones de euros), un 0,2% menos pese a la guerra arancelaria lanzada por el presidente Donald Trump.

Los aumentos arancelarios en 2025 y la incertidumbre en torno a la política comercial de Estados Unidos han renovado las preguntas sobre cómo las empresas se están adaptando a un entorno comercial global más restrictivo. Utilizando datos de pagos de JPMorganChase desidentificados, este informe examina las transacciones internacionales de empresas medianas de Estados Unidos, un segmento que representa una parte significativa del sector privado y está muy involucrado en el comercio, pero que a menudo está insuficientemente representado en las discusiones de políticas y estadísticas agregadas. Al centrarse en las empresas medianas, que probablemente se verán especialmente afectadas por los cambios en la política comercial, nuestros datos de pagos internacionales patentados ofrecen una visión única de cómo estas empresas se adaptan a un panorama político cambiante, una visión no disponible de las estadísticas comerciales agregadas que pueden estar dominadas por empresas más grandes. En concreto, establecemos un conjunto de hallazgos basados en datos de los últimos años: Nuestros hallazgos sugieren que la estabilidad relativa en los pagos internacionales agregados en 2025 ha oscurecido el impacto general en las empresas medianas. Bajo esta estabilidad, las empresas medianas experimentaron un fuerte aumento en los costos relacionados con los aranceles y una reorientación significativa de los pagos internacionales lejos de China, lo que indica que el ajuste puede tomar la forma de una reasignación gradual en lugar de un retroceso inmediato de la actividad global. Para los responsables de la formulación de políticas, estos hallazgos indican que los volúmenes comerciales por sí solos pueden subestimar el impacto a corto plazo de los aranceles en las empresas que carecen de la escala para absorber los aumentos sostenidos de costos. Por ahora, los efectos de los aranceles pueden estar materializándose a través de la reasignación en lugar de una amplia retirada de los mercados internacionales. Nuestras conclusiones también sugieren que los efectos a largo plazo de los aranceles pueden depender de si los costos más altos y la incertidumbre de la política inducen cambios más permanentes en las decisiones firmes, y que los efectos más amplios de los cambios en la política comercial solo pueden hacerse evidentes con un retraso significativo. Con este fin, tenemos la intención de seguir monitoreando estos datos durante el próximo año para ver si estas tendencias continúan o cambian a medida que las empresas se adaptan.

El presidente Donald J. Trump dijo que le tomará alrededor de 10 días decidir cómo actuará Estados Unidos en relación con Irán, en función de las negociaciones que sostienen ambos países sobre un acuerdo que garantice que la nación de Medio Oriente no construirá bombas nucleares. El man-

datario habló durante su presentación del Consejo de Paz creado para ayudar a Gaza, en la que se anunció la conformación de un fondo de ayuda de 7,000 millones de dólares. Así mismo, recordó el ataque que lanzó Estados Unidos el año pasado en contra de objetivos nucleares de Irán, ante la negativa de esa nación de firmar un acuerdo. "Así que ahora puede que tengamos que ir un paso más allá, o puede que no. Quizás lleguemos a un acuerdo donde, probablemente, lo descubrirán en los próximos 10 días", dijo Trump. "Pero esta reunión de hoy es una prueba de que con un liderazgo decidido nada es imposible".

Las ventas pendientes de viviendas en Estados Unidos bajaron 0.8% mensual en enero, al ubicarse en 70.9 puntos en el índice elaborado por National Associations of Realtors (NAR), con lo que éstas ligaron su segundo mes de caídas. En su comparación anual, las firmas de contratos para adquirir una vivienda bajaron 0.4% frente a enero de 2025.

El Tribunal Supremo de Estados Unidos, de mayoría conservadora, ha decidido tumbar los aranceles llamados "recíprocos" que el presidente Donald Trump impuso de forma indiscriminada a más de un centenar de países. El fallo, de 170 páginas, amenaza al Gobierno estadounidense con la obligación de tener que devolver decenas de miles de millones de dólares por gravámenes cobrados inconstitucionalmente. No está claro cómo se podría producir esa devolución; la sentencia no lo establece, ni siquiera hace referencia a si debería producirse, pero el sentido de la sentencia abre la puerta a ello y cientos de empresas ya la reclamaron ante los tribunales antes de conocer el sentido del fallo. La decisión del Supremo, que Trump corrió a definir como una "desgracia", no afecta a todos los gravámenes comerciales impuestos por la Administración de Trump. Se pronuncia solo sobre los llamados aranceles recíprocos, la mayoría, dirigidos a los socios comerciales como la UE, y otros destinados a China, Canadá y México. Son los que Trump aprobó invocando la ley de poderes de emergencia de 1977 (IEEPA son sus siglas en inglés) y anunció con gran fanfarria el 2 de abril de 2025 en el jardín de la Casa Blanca, en un acto que bautizó como el Día de la Liberación. Hay otras tasas comerciales específicas sobre el aluminio, los coches, por ejemplo, que no se ven afectadas esta decisión. El tribunal considera que Trump hizo un uso generalizado de los poderes de emergencia de la ley y que por tanto abusó de ella.

La Cámara de Comercio de Estados Unidos ha celebrado la decisión de la Corte Suprema del país en contra de la legalidad de los aranceles recíprocos anunciados por Donald Trump y ha expresado su confianza en que los reembolsos de los gravámenes ahora invalidados serán significativos

para los pequeños importadores estadounidenses, lo que contribuirá a un mayor crecimiento económico en 2026. "La decisión de la Corte Suprema es una buena noticia para empresas y consumidores", ha resumido Neil Bradley, vicepresidente ejecutivo y director de políticas de la Cámara de Comercio de EEUU, para quien los reembolsos rápidos de los aranceles invalidados "serán significativos" para los más de 200.000 pequeños importadores en este país y contribuirán a un mayor crecimiento económico este año.

La Federación Nacional de Minoristas (NRF), el lobby que agrupa a las empresas del sector en Estados Unidos, considera que la decisión del Tribunal Supremo declarando la ilegalidad de los aranceles recíprocos masivos anunciados por Donald Trump proporciona la certidumbre necesaria y reclama que se garantice un proceso fluido para reembolsar los gravámenes a las empresas afectadas. "El anuncio de hoy de la Corte Suprema sobre los aranceles proporciona la certeza que tanto necesitan las empresas y fabricantes estadounidenses, permitiendo que las cadenas de suministro globales operen sin ambigüedades", ha señalado el vicepresidente ejecutivo David French. De tal modo, ha defendido que una política comercial clara y consistente "es esencial" para el crecimiento económico, la creación de empleo y oportunidades para las familias estadounidenses. El Tribunal Supremo de Estados Unidos se ha pronunciado este viernes en contra de que la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA, por sus siglas en inglés) otorgue al presidente del país la capacidad de imponer los llamados aranceles recíprocos, en lo que supone la mayor derrota de Donald Trump hasta la fecha desde su regreso a la Casa Blanca. De este modo, el Supremo rechaza la interpretación del Gobierno de que la IEEPA otorgaba al presidente la facultad de imponer unilateralmente aranceles ilimitados y que no está sujeto a las significativas limitaciones procesales de otras leyes arancelarias y subraya que la Casa Blanca debe "aducir una autorización clara del Congreso" para justificar su extraordinaria atribución de la facultad de imponer aranceles. Donald Trump advirtió a mediados de enero de que si la Corte se pronunciaba en contra de las tarifas, sería "un completo desastre" que obligaría al país al reembolso de "billones" de dólares.

El presidente Donald Trump, ha calificado de "profundamente decepcionante" el fallo del Tribunal Supremo que rechaza que la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA) le autorice a imponer los aranceles, y ha asegurado que los magistrados que lo han apoyado son "antipatriotas" y que recurrirá a otras leyes para imponer un nuevo gravamen global del 10%. "La sentencia del Tribunal Supremo sobre los aranceles es profundamente decepcionante, y me avergüenzo

de algunos miembros del tribunal. Estoy absolutamente avergonzado de que no hayan tenido el valor de hacer lo que es correcto para nuestro país", ha declarado durante una comparecencia celebrada en Washington.

El Índice de Gestores de Compras (PMI) de Estados Unidos se desaceleró en febrero hasta los 52,3 puntos desde los 53 enteros registrados en enero, según ha desvelado S&P Global este viernes en lectura provisional. Por su parte, el PMI de servicios perdió cuatro décimas para quedarse en los 52,3 puntos, si bien el índice del sector industrial pasó de 55,2 enteros a 52,3 también, su peor marca en siete meses. Las lecturas de enero y febrero son congruentes con un crecimiento anualizado del 1,5%.

El índice de precios de gasto de consumo personal de Estados Unidos, la estadística escogida por la Reserva Federal (Fed) para monitorizar la inflación, repuntó una décima en diciembre al 2,9% anual, según ha revelado este viernes la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio. La variable subyacente, que excluye de su cálculo los precios de los alimentos y la energía por su mayor volatilidad, cerró el último mes de 2025 con un incremento del 3%, dos décimas más. De su lado, el importe de los alimentos creció un 2,1% y la factura energética se encareció un 2,2%. En tasas mensuales, el índice general de inflación se anotó un avance del 0,4% y la subyacente arrojó otra lectura del 0,4%, el doble que el mes anterior en ambos casos.

El presidente Donald Trump, ha firmado una orden ejecutiva para imponer aranceles del 10 por ciento a los bienes importados de todos los países, según una publicación en sus redes social emitida este viernes. La medida se produjo horas después de que la Corte Suprema dictaminara, por 6 votos a favor y 3 en contra, que la política arancelaria del gobernante, en virtud de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA, por sus siglas en inglés), era ilegal. "Es un gran honor para mí haber firmado, desde el Despacho Oval, un arancel global del 10 por ciento para todos los países, que entrará en vigor casi de inmediato", escribió Trump en Truth Social. Al firmar la orden, Trump está respondiendo al fallo de la Corte Suprema en contra de su política arancelaria.

NOTICIAS ECONÓMICAS INTERNACIONALES DEL 16 AL 20 DE FEBRERO

OCDE.- El crecimiento de los miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) fue del 0,3% en el cuarto trimestre de 2025, una décima menos que los tres meses anteriores y la menor ex-

pansión de las economías avanzadas desde el segundo trimestre de 2024. De los países para los que había datos disponibles, el dinamismo económico se aceleró en diez naciones y se mantuvo sin cambios en dos, mientras que siete se anotaron una ralentización y cinco sufrieron una contracción. En comparativa anual, la estimación de crecimiento promedio del PIB en la OCDE se aceleró al 1,7% desde el 1,2% de 2024 y el 1,1% de 2023. Los mayores incrementos trimestrales del PIB correspondieron a Lituania (+1,7%), Polonia e Israel (+1%) y España, Portugal y México (+0,8%), al tiempo que la actividad retrocedió en Irlanda (-0,6%), Corea del Sur y Noruega (-0,3%) y Canadá (-0,1%). La OCDE ha recordado que los datos del PIB de Estados Unidos para el cuarto trimestre aún no estaban disponibles al momento de la elaboración del informe. Esto ha impedido calcular la lectura para el G7.

China.- Ha emitido lineamientos para promover la actualización de la industria del té, estableciendo como objetivo que el tamaño total de la cadena industrial completa alcance los 1,5 billones de yuanes (unos 216.000 millones de dólares) para 2030. Los lineamientos, emitidos conjuntamente por cinco departamentos gubernamentales, incluido el Ministerio de Industria y Tecnología Informática, tienen como fin mejorar notablemente la calidad y la eficiencia de la industria del té. Para 2030, China planea establecer un sistema de industria del té que esté bien abastecido y sea ambientalmente amigable, inteligente y competitivo internacionalmente. Las pautas también establecen objetivos para 2028, apuntando a un progreso constante en las principales regiones que son productoras tradicionales de té y al logro de mejoras continuas en la calidad y eficiencia de las industrias locales de té distintivas. Hacen, además, un llamado a impulsar la modernización de la cadena industrial, junto con una gama más amplia de productos y escenarios de consumo.

China.- Las estrategias mafiosas del presidente de EEUU, Donald Trump, basadas en amenazas de subidas de aranceles a todos los países, no han sido efectivas con China. El Banco Central Europeo (BCE) divulga un estudio este miércoles firmado por Julien Le Roux y Tajda Spital que invita al análisis. La conclusión es que el gigante asiático ha dado esquinazo a la extorsión y ha desviado sus exportaciones a otros países. La idea es que los flujos comerciales se reconfiguraron en 2025 a ritmo de presión arancelaria. El resultado fue que el crecimiento de las importaciones estadounidenses bajó de manera drástica por las caídas de las importaciones chinas, mientras que las exportaciones chinas crecieron a todos los países excepto a EEUU. Los expertos del BCE han estudiado si este incre-

mento de ventas a otros países es en realidad un redireccionamiento de exportaciones a través de países intermedios. Pese a esa sospecha, el estudio del BCE mantiene cautelas: "Todavía puede ser demasiado pronto para evaluar el alcance total de la redirección del comercio inducida por los aranceles, ya que el comportamiento anticipatorio, los retrasos en la implementación en las aduanas, las demoras en los envíos y otros factores pueden afectar el tiempo que tardan los cambios arancelarios en reflejarse en los flujos comerciales observados". En cualquier caso, las exportaciones chinas muestran ciertas características de vasos comunicantes. Así, aunque las exportaciones a EEUU disminuyeron un 20%, el crecimiento de las exportaciones a todas las demás regiones se mantuvo sólido, aumentando un 8% para la zona del euro y un 13% para los países de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN), 7% para América Latina y 26% para África. Y en términos de valor los 104.000 millones en exportaciones a EEUU perdidos equivalen a las exportaciones ganadas por China a los países de la ASEAN.

Japón.- El número de visitantes extranjeros a enero descendió 4,9% respecto al año previo, la primera caída anual para el mes en cuatro años debido a que turistas chinos optaron por no viajar al país, mostraron los datos gubernamentales. La Organización Nacional de Turismo de Japón dijo que la cifra más reciente constituye la primera vez desde enero de 2022 en que el total mensual cayó por debajo del nivel del mismo mes del año previo. El descenso general se debió en gran parte a la caída de 60,7% en los arribos de China, el segundo mes consecutivo de contracción, indicó la organización.

Japón.- La tasa de inflación general se situó en enero en el 1,5% anual, lo que supone una desaceleración de seis décimas mes del año, cuando bajó al 2,6% desde el 2,9% de diciembre de 2025, marcando mínimos desde enero de 2025. ha informado este viernes el Ministerio de Asuntos Internos y Comunicaciones. El frenazo en la subida de los precios durante el arranque de 2026 reflejó el desplome en el costo de los alimentos frescos, que bajó un 6,9% anual, frente al descenso del 2,7% en diciembre de 2025, la mayor caída desde agosto de 2021. De su lado, el precio de la energía registró en enero una caída anual del 5,2%, la mayor en dos años, después de abarataarse un 3,1% el mes anterior.

Europa.- La producción industrial de la eurozona retrocedió un 1,4% en diciembre de 2026 respecto de noviembre, cuando subió un 0,3%, mientras que se situó 1,2 puntos por encima de diciembre de 2024, según ha informado Eurostat. En el conjunto de la Unión Europea (UE), la produc-

ción manufacturera decreció un 0,8% frente a noviembre, mes en el que ya disminuyó una décima. En cifras anuales, la actividad industrial se elevó, aun así, un 1,4%.

Europa.- El número de empresas declaradas en quiebra avanzó un 3,5% en la eurozona durante el cuarto trimestre de 2025 respecto de los tres meses anteriores, cuando aumentaron un 4,2%, mientras que las suspensiones de pagos en el conjunto de la Unión Europea se moderaron al 2,5% desde el 3,6% previo. Entre los Veintisiete, las mayores alzas en el número de firmas declaradas en quiebra se observaron en Chipre (175,2%), Rumanía (123,9%) y Estonia (20,5%). Por contra, las principales caídas correspondieron a Letonia (-32,5%), Eslovaquia (-21,2%) y Hungría (-18,5%). De su lado, el número de sociedades registradas entre octubre y diciembre se elevó un 0,2% en la zona euro en contraste con el 2,8% del tercer trimestre. El indicador en la UE subió un 0,5% tras haber crecido antes un 3,5%. España (7,6%), Rumanía (5,7%) e Italia (5,4%) se anotaron las mejoras más abultadas de los países del club comunitario. Irlanda (-32,2%), Luxemburgo (-15,2%) y Portugal (-11,4%) encabezaron la lista de bajas.

Europa.- La posibilidad de que Christine Lagarde no complete su mandato de ocho años como presidenta del Banco Central Europeo (BCE), que expira a finales de octubre de 2027, ha lanzado de forma prematura la carrera por los principales puestos ejecutivos en la institución, que el próximo año deberá renovar la mitad de los seis miembros de su directorio, incluyendo la presidencia y el cargo de economista jefe, tras el próximo cambio en la vicepresidencia que tendrá lugar en junio de 2026. El diario 'Financial Times' adelantaba este miércoles la intención de Lagarde de abandonar la presidencia del BCE antes de que expire su mandato para facilitar que el presidente francés saliente, Emmanuel Macron, y el canciller alemán, Friedrich Merz, pacten un nuevo banquero central para la eurozona antes de las elecciones presidenciales francesas de abril de 2027.

Europa.- El crecimiento de la actividad del sector privado de la eurozona se ha acelerado en febrero, según refleja el dato adelantado del PMI compuesto, que sube hasta 51,9 puntos desde los 51,3 del mes anterior, registrando así su mejor resultado en tres meses, gracias principalmente a la recuperación de la actividad manufacturera. En concreto, mientras que el PMI de servicios de la zona euro ha mejorado hasta los 51,8 puntos desde los 51,6 del mes pasado, su mejor lectura en lo que va de año; el PMI manufacturero ha logrado regresar a terreno expansivo, con un resultado de 50,8 puntos, frente a los 49,5 de enero, su lectura más alta en 44 meses.

Alemania.- El presidente Frank-Walter Steinmeier, dijo durante su visita a Líbano que Alemania seguirá apoyando a Líbano incluso después del fin de la misión de la Fuerza Provisional de las Naciones Unidas en Líbano (Unifil, siglas en inglés). Luego de su reunión con el presidente libanés, Joseph Aoun, Steinmeier señaló que la parte alemana apoya al ejército libanés y desea ayudar a reconstruir todo lo destruido con el apoyo de sus amigos, informó la oficial Agencia Nacional de Noticias (NNA) libanesa. Steinmeier añadió que su visita tiene como objetivo instar a Hizbulá e Israel a adherirse al acuerdo de alto al fuego, y subrayó que el desarme de Hizbulá debe proceder en paralelo a la retirada de los soldados israelíes del sur de Líbano, agregó la NNA. Por su parte, Aoun aseveró que la unidad sólo se logra mediante la independencia completa y la autoridad única del Estado sobre todo su territorio, y añadió que Líbano aspira a reconstruir mediante su propia voluntad y capacidad todo lo destruido, con el apoyo de sus aliados, informó la NNA. Un acuerdo de alto al fuego entre Hizbulá e Israel está en vigor desde el 27 de noviembre de 2024. A pesar del acuerdo, Israel ha seguido lanzando ataques ocasionales contra Líbano, alegando que su objetivo es eliminar las "amenazas" de Hizbulá.

Alemania.- La confianza de los inversores se ha estabilizado en febrero, según el indicador elaborado por el Centro de Investigaciones Económicas Europeas de Leibniz (ZEW), que se ha moderado ligeramente en el segundo mes del año, después de alcanzar en enero su nivel más alto desde 2021. En concreto, el dato de expectativas para Alemania ha bajado a 58,3 puntos desde los 59,6 enteros de diciembre de 2025, registrando su segunda mejor lectura desde 2021, mientras que la evaluación de la actual coyuntura de Alemania también es algo menos pesimista, con -65,9 puntos, frente a los -72,7 del mes anterior. En el caso de la zona euro, las expectativas de los inversores alemanes también mostraron pocos cambios, situándose en 39,4 puntos, frente a los 40,8 puntos del mes anterior, mientras que la de la coyuntura actual ha mejorado en 4,5 puntos, hasta -13,6 enteros.

Alemania.- El Índice de Precios de Consumo (IPC) se situó en enero de 2026 en el 2,1% anual, tres décimas por encima de la subida de los precios en diciembre, según ha confirmado la Oficina Federal de Estadística (Destatis). De excluirse el precio de los alimentos y de la energía, la tasa de inflación subyacente fue del 2,5%, una décima más.

Reino Unido.- El primer ministro Keir Starmer, se comprometió a acelerar el gasto en defensa cuando se le preguntó sobre un informe que indica que Downing Street está considerando elevar su objetivo de gasto en defensa a 3% del producto interno bruto (PIB) para 2029. Sky News informó que Starmer señaló que su compromiso con la defensa también depende de "si se coordina y colabora con otros países afines, en especial en Europa". El año pasado, Reino Unido informó que elevaría el gasto anual en defensa al 2,5% del PIB para 2027 y que aspiraría al 3% en la próxima legislatura, prevista para 2029. El sábado, en la Conferencia de Seguridad de Múnich, en Alemania, Starmer anunció que Reino Unido desplegará un grupo de ataque de portaaeriones en el Atlántico Norte y el Alto Norte este año. El primer ministro también señaló que Reino Unido ya no es el país que era durante los años del Brexit.

Reino Unido.- La tasa de paro se situó en el 5,2% entre los meses de octubre y diciembre, una décima más que el dato correspondiente a los tres meses hasta noviembre y la lectura más alta desde febrero de 2021, según ha informado este martes la Oficina Nacional de Estadística (ONS). La tasa de paro entre los hombres aumentó dos décimas en el trimestre, hasta el 5,7%, aunque entre las mujeres lo hizo en una, hasta el 4,7%. En suma, hubo 34,244 millones de personas empleadas en Gran Bretaña, 52.000 más que tres meses atrás y 381.000 más que el año anterior. Después, la tasa de ocupación cerró en el 75%, una décima por debajo de la secuencia de tres meses hasta noviembre, con un incremento de 52.000 ocupados en el trimestre y de 381.000 en el año. La inactividad económica se estimó en un 20,8% y las vacantes en el 4,9%, una décima menos y cuatro décimas más, respectivamente.

Reino Unido.- La inflación retrocedió 0.5% mensual en enero, su segundo descenso en los últimos 3 meses, informó la Oficina Nacional de Estadísticas. Así mismo, el índice de precios al consumidor avanzó a una tasa anual de 3% en enero frente a enero de 2025, su avance más modesto en los últimos 10 meses. Por su parte, la inflación subyacente --o aquella que descarta las variaciones en alimentos y energéticos-- descendió 0.6% a tasa mensual en enero y subió 3.1% a tasa anual.

España.- La deuda de las administraciones públicas ha cerrado 2025 en 1,699 billones de euros, lo que supone un incremento del 4,8% respecto a 2024, pero ha registrado una caída en relación al PIB, hasta el 100,8%, lo que supone 0,9% menos que la tasa anotada en 2024,

según los datos publicados por el Banco de España. En términos absolutos, el saldo de la deuda (1,699 billones) aumentó en 78.108 millones de euros en diciembre de 2025 respecto a diciembre de 2024, un 4,8% más, al tiempo que registró un leve incremento del 0,02% respecto al mes de noviembre. Por otra parte, la ratio de la deuda de las Administraciones Públicas según el Protocolo de Déficit Excesivo (PDE) en relación al PIB nominal se situó en el 100,8% en diciembre de 2025, lo que supone un descenso de 0,9% respecto a hace un año. El Gobierno preveía reducir la ratio de deuda sobre el PIB este año hasta el entorno del 101%, por lo que ha logrado mejorar su objetivo. De cara al futuro, el Ejecutivo estima que se situará en el 100,9% del PIB en el año 2026, en el 100% en el 2027 y en el 99,1% en 2028 para, más a largo plazo, caer al 90,6% en 2031 y al 76,8% en 2041.

España.- Registró la creación de 135.129 nuevas sociedades durante 2025, la segunda cifra más alta de la serie histórica tras el máximo alcanzado en 2007 (149.100), de acuerdo con los datos del Centro de Información Estadística del Notariado. La evolución mensual de la constitución de sociedades en 2025 se enmarca "en un contexto de crecimiento económico positivo durante todo el año", con un promedio de 11.261 nuevas sociedades creadas por mes, frente a las 10.364 de 2024. Aunque el PIB creció menos intensamente en 2025 que en 2024 (2,8% frente al 3,5%), la creación de empresas aumentó con mayor fuerza en 2025 (8,7% frente al 8% del año anterior).

España.- El déficit comercial alcanzó los 57.054 millones de euros en el año 2025, lo que supone un repunte del 41,7% respecto al 2024, de acuerdo con los datos publicados por el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa. Las exportaciones de mercancías alcanzaron los 387.092 millones de euros, el segundo mejor registro anual de la serie histórica, pero se elevaron solo un 0,7%, mientras que las importaciones crecieron un 4,6%, hasta los 444.146 millones de euros. La tasa de cobertura (cociente entre las exportaciones y las importaciones en porcentaje) se situó en el 87,2% entre enero y diciembre de 2025, por debajo del 90,5% del mismo periodo de 2024. En el conjunto del año, se ha anotado una caída del déficit energético del 3,8%, hasta los 29.292 millones. Por el contrario, el déficit no energético se ha casi triplicado, hasta los 27.762,8 millones, pese al aumento de estas exportaciones de cerca de un 2%.

España.- El déficit comercial con Estados Unidos se situó en 2025 en 13.458 millones de euros, cifra un 34,4% superior al saldo negativo de 10.013 millones de euros de 2024, según datos recogidos en el Informe Mensual de Comercio

Exterior que elabora el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa. Entre enero y diciembre de 2025, España efectuó exportaciones a Estados Unidos por valor de 16.716 millones de euros, un 8% menos que en 2024. Estos 16.716 millones de euros en exportaciones a Estados Unidos representan el 4,3% del importe total de ventas al exterior realizadas por España el año pasado, que fue de 387.091 millones de euros. En lo que se refiere a las importaciones, España compró a Estados Unidos bienes y servicios por valor de 30.174,7 millones de euros en 2025, cifra que es un 7% superior a la de 2024 y que representa el 6,8% de las compras españolas al exterior, que totalizaron en conjunto 444.164,4 millones de euros el año pasado.

Canadá.- Una misión comercial realizó una visita a México, con el objetivo de llevar a cabo una serie de encuentros de negocios entre empresas mexicanas y canadienses para ampliar las relaciones económicas entre los dos países, que son socios en el tratado de libre comercio de Norteamérica. La misión comercial es encabezada por Dominic LeBlanc, el ministro responsable del Comercio Canadá-Estados Unidos, Asuntos Intergubernamentales, Comercio Interior y Economía canadiense, con la misión de diversificar y fortalecer sus relaciones económicas internacionales. "Bienvenido Dominic LeBlanc y la amplia Misión Comercial que nos visita", escribió Marcelo Ebrard, el secretario de Economía de México, en su cuenta de la red social X. "Habrá más de 2000 encuentros de negocios entre empresas mexicanas y canadienses. Este año haremos visita recíproca a Canadá. El Plan de Trabajo conjunto avanza". La misión reúne a más de 370 delegados y representantes de más de 240 empresas canadienses por ampliar su presencia en el mercado mexicano y profundizar una relación económica.

Canadá.- Tiene la vista puesta en México como una puerta de entrada a elevar sus negocios con otros países de América Latina, en medio de su objetivo de reducir la dependencia comercial de Estados Unidos, su principal socio. La Cámara de Comercio de Canadá, la organización de empresas del sector privado más influyente de la segunda economía del continente americano, destacó la importancia de fortalecer la relación comercial con México en el marco de la visita de una misión especial integrada por funcionarios y más de 400 empresarios al país latinoamericano. "México ofrece una oportunidad evidente y poco aprovechada", escribió Catherine Fortin LeFavre, vicepresidenta senior de Política Internacional y Alianzas Globales, en un artículo de opinión. El texto, publicado en The Globe and Mail, recuerda que el mercado mexicano apenas representa 1.1% de las exportaciones canadienses, a pesar de que México es socio comercial de Canadá bajo el T-MEC y de que ambos países son

signatarios del Acuerdo Integral y Progresivo de Asociación Transpacífica. México se perfila como una oportunidad clave ante el objetivo del gobierno canadiense de duplicar sus exportaciones fuera de Estados Unidos, en un contexto de tensiones políticas y represalias comerciales con la administración del entonces presidente estadounidense Donald Trump.

Brasil.- El Banco Central ha decretado la liquidación extrajudicial de Banco Pleno por su "comprometida situación económica y financiera" tras la quiebra de Banco Master, la entidad que ha dejado un agujero financiero de 12.000 millones de reales (1.969 millones de euros) y 1,6 millones de afectados en el país. "La liquidación extrajudicial fue motivada por la comprometida situación económica y financiera de la institución, con deterioro de su liquidez, así como por la infracción de las normas que rigen su actividad y el incumplimiento de las determinaciones del Banco Central de Brasil", expone la autoridad monetaria en un comunicado. Según ha explicado el Banco Central de Brasil, Banco Pleno posee el 0,04% de los activos totales el 0,05% del financiamiento total en el sistema financiera brasileño.

Brasil.- Concentra hasta 13.200 millones de reales, unos 2.640 millones de dólares, en inversiones previstas para proyectos de tierras raras en fase preoperacional, en medio de la carrera global por esos minerales estratégicos para la transición energética, la tecnología y la defensa, según un informe del sector minero divulgado este miércoles. De

acuerdo con el reporte publicado por el diario Valor Econômico, entre los emprendimientos en desarrollo figuran iniciativas de la australiana Viridis Mining & Minerals, la también australiana Meteoric Resources, la canadiense Aclara Resources y la brasileña Atlas Critical Minerals, todas con previsión de entrada en operación a partir de 2028. Otros proyectos previstos para iniciar operaciones en 2029 corresponden a la australiana St. George Mining y a la empresa brasileña privada Terra Brasil, ambas con operaciones proyectadas en la ciudad de Araxá, en Minas Gerais (sureste). Especialistas del sector afirman que, pese al volumen anunciado de inversiones, la concreción de los proyectos depende de avances regulatorios y financieros, sobre todo en el Congreso de Brasil y en el Ministerio de Minas y Energía.

Argentina.- La Confederación General del Trabajo (CGT) ha convocado un paro nacional de 24 horas contra la reforma laboral del Gobierno de Javier Milei que tendrá lugar el día en el que se discuta la ley en la Cámara de Diputados, por lo que será este jueves 19 o el próximo miércoles 25. La cúpula directiva del sindicato ha tomado esta decisión después de una reunión virtual entre sus cotitulares y ha especificado que el paro general será sin movilización. Desde la CGT, afirman que ya cuentan con el apoyo de los transportistas agrupados en la Unión Tranviarios Automotor (UTA), una medida que implicaría la paralización del transporte en todo el país. ■