

Mexico Market Chatter

26 de febrero – 5 de marzo, 2026

MERCADOS

El **S&P / BMV IPC** cayó 4.2% en medio de aumentos en los precios del petróleo y aversión al riesgo global desencadenada por la guerra entre Estados Unidos e Irán. Mientras tanto, el peso mexicano se debilitó 3.1% para cerrar en MXN\$17.72/USD; el rendimiento del M-Bono a 10 años subió 34 puntos base a 9.00%.

Los principales ganadores del **S&P / BMV IPC** fueron: LIVEPOL C1 (+2.6%), BOLSA A (+2.2%) y GRUMA B (+1.1%). Por otro lado, los principales perdedores fueron: ORBIA * (-11.5%), PEÑOLES * (-10.6%) y TLEVISA CPO (-8.8%).

Indexes (America)	5-Mar-26	26-Feb-26	%	FX	5-Mar-26	26-Feb-26	%
Dow Jones	47,954.74	49,499.20	-3.1	Dollar Index	99.32	97.79	1.6
S&P 500	6,830.71	6,908.86	-1.1	Euro	1.16	1.18	-1.6
Nasdaq	22,748.99	22,878.38	-0.6	MXN	17.72	17.20	3.1
VIX	23.75	18.63	27.5	Brazilian Real	5.26	5.14	2.5
S&P / BMV IPC	68,379.42	71,390.10	-4.2	Japanese Yen	157.59	156.13	0.9
Bovespa	180,463.84	191,005.02	-5.5	Chinese Yuan	6.91	6.85	0.9
Indexes (Europe)	5-Mar-26	26-Feb-26	%	Commodities (Energy)	5-Mar-26	26-Feb-26	%
Eurostoxx 50	5,782.89	6,161.56	-6.1	WTI	81.01	65.21	24.2
FTSE 100	10,413.94	10,846.70	-4.0	Brent	85.41	70.75	20.7
DAX	23,815.75	25,289.02	-5.8	Natural Gas	3.00	2.83	6.2
Indexes (Asia)	5-Mar-26	26-Feb-26	%	Commodities (Metals)	5-Mar-26	26-Feb-26	%
Shanghai Comp	4,108.57	4,146.63	-0.9	Gold	5,082.30	5,184.97	-2.0
CSI 300	4,647.69	4,726.87	-1.7	Silver	82.24	88.30	-6.9
Hang Seng	25,321.34	26,381.02	-4.0	Copper	12,857.44	13,234.97	-2.9
Nikkei 225	55,278.06	58,753.39	-5.9	Aluminum	3,293.14	3,144.86	4.7
10-Year Bonds	5-Mar-26	26-Feb-26	bps	Cryptocurrencies	5-Mar-26	26-Feb-26	%
US	4.14	4.00	13.2	Bitcoin	71,142.01	67,465.64	5.4
Japan	2.16	2.16	0.5	Ethereum	2,080.53	2,030.83	2.4
Germany	2.84	2.69	15.0	Binance	647.56	623.50	3.9
Mexico	9.00	8.66	33.8	Solana	88.77	85.91	3.3
Brazil	13.88	13.51	36.8	XRP	1.41	1.40	0.9

EMPRESAS COTIZADAS

Peñoles y su subsidiaria de plata cotizada en Londres **Fresnillo** presentaron sólidos resultados del 4T25, impulsados en gran medida por el repunte del año pasado en los precios de metales preciosos, especialmente plata y oro. Peñoles registró un aumento de 48.0% interanual en ingresos y un alza de 85.7% en EBITDA, con un margen que se expandió a 43.5%, ya que los mayores precios realizados y una mejor mezcla de ventas compensaron con creces las tendencias mixtas de producción. La utilidad neta se disparó 478.7% interanual. Fresnillo también se benefició del entorno de precios más favorable: los ingresos aumentaron 30.5% interanual, el EBITDA creció 80.7% y el margen EBITDA mejoró a 61.3% desde 44.3%, mientras que la utilidad neta saltó 594.2% interanual. En ambos casos, los mayores precios de plata y oro fueron el principal motor, superando los menores volúmenes de producción en varias operaciones causados por leyes de mineral más débiles, menores volúmenes procesados e interrupciones específicas en minas. En cuanto a costos, Fresnillo

también se benefició de la depreciación del peso, eficiencias operativas y el cierre de actividades de mayor costo en San Julián DOB. A pesar de estas sólidas ganancias, el sentimiento se debilitó durante la semana pasada debido a que los precios de la plata se corrigieron bruscamente y los inversionistas tomaron ganancias. Las acciones de Peñoles cayeron 10.6% durante la semana, reflejando la reciente caída de la plata después de una racha muy fuerte. Hacia adelante, Fresnillo espera pagar un dividendo récord de US\$950 millones y proyecta una producción de plata de 42.0--46.5 millones de onzas y una producción de oro de 500--550 miles de onzas para 2026, lo que implica volúmenes algo menores debido a factores geológicos. El Capex se proyecta en alrededor de US\$765 millones, enfocado en proyectos de desarrollo minero y optimización, incluyendo el tiro Jarillas en Saucito y mejoras de infraestructura en Herradura.

Fibra Prologis ha recibido autorización de la Comisión Federal de Competencia Económica para lanzar una oferta pública de adquisición por hasta el 100% de los certificados de Fibra Macquarie.

Grupo Salinas realizó un pago de MXN\$10.4 mil millones a las autoridades fiscales que incluyó MXN\$6.5 mil millones adeudados por Grupo Elektra y MXN\$3.9 mil millones adeudados por TV Azteca.

Grupo Televisa está utilizando inteligencia artificial para producir micro-novelas, un nuevo formato que pretende expandir para 2026 como parte de un enfoque más disciplinado hacia la inversión en contenido. TelevisaUnivision lanzó este formato en 2025 con 40 series y busca alcanzar 100 para 2026, como parte de una estrategia financiera más disciplinada para la producción de contenido.

El tráfico total de pasajeros de Asur creció 1.6% interanual a 5.7 millones en febrero como resultado de los aumentos de 4.7% en Colombia, 2.1% en Puerto Rico y 1.6% en México.

Los accionistas de Alpek aprobaron una reserva de recompra de acciones de MXN\$1 mil millones para 2026, lo que representa una reducción del 50% contra el monto aprobado en 2025. Este monto representa el 5.7% de la capitalización de mercado actual de la compañía.

Los accionistas de Nemak aprobaron una reserva de recompra de acciones de MXN\$1 mil millones para 2026. Este monto representa el 10.4% de la capitalización de mercado actual de la compañía.

Grupo Financiero Banorte ha reubicado su centro de datos central de la Ciudad de México a Querétaro con el objetivo de reducir riesgos asociados con desastres naturales y fortalecer su infraestructura digital.

BBVA México, Banorte, HSBC México, Banco Santander México y Scotiabank Inverlat han concluido la venta de sus respectivas participaciones accionarias en Trans Union de México a Transunion Reverse Exchange. La transacción fue originalmente firmada el 15 de enero de 2025.

Kimberly-Clark de México emitió MXN\$10 mil millones en bonos domésticos ("Certificados Bursátiles") en dos tramos: i) MXN\$8 mil millones en bonos domésticos KIMBER 26 a 12 años con una tasa de interés fija de 9.45% (Mbono+0.42%) con amortizaciones iguales en los años 10, 11 y 12; y ii) MXN\$2.0 mil millones en bonos domésticos KIMBER 26-2 a 2.6 años con una tasa de interés flotante de TIIE de Fondeo + 37 puntos base. Ambas ofertas recibieron una calificación crediticia de mxAAA de S&P Global Ratings S.A. de C.V. y de AAA(mex) de Fitch México S.A. de C.V. La compañía utilizará los recursos para propósitos corporativos generales.

El CEO de Grupo Peña Verde, Pedro Miguel Escobedo Conover, redujo su participación accionaria en la compañía en 6.94% a 6.31% en dos transacciones que tuvieron lugar en noviembre de 2025 y marzo de 2026. El 3 de marzo, Grupo Peña Verde también anunció su intención de recomprar en una sola sesión de negociación hasta el 2.93% de las acciones en circulación, a un precio de MXN\$8.50/acción.

FibraShop prepagó MXN\$390 millones de la línea de crédito revolvante sindicada. Después de este prepago, el saldo no dispuesto de esta línea de crédito asciende a MXN\$1.52 mil millones. Previo a esta transacción, el saldo pendiente de la línea revolvante con BBVA ascendía a MXN\$470 millones. Después del prepago, el saldo pendiente se redujo a MXN\$80 millones.

El Consejo de Administración de KOF ha propuesto un dividendo ordinario de MXN\$0.9675/acción (MXN\$7.74/unidad UBL) a pagarse en cuatro exhibiciones iguales de MXN\$0.241875/acción (MXN\$1.935/unidad UBL), en abril, julio, octubre y diciembre de 2026. El rendimiento por dividendo es de 4.1% contra el precio de mercado actual.

OTRAS COMPAÑÍAS

Pemex y Woodside Energy iniciaron actividades en el campo petrolero Trión. Planean invertir US\$10.4 mil millones incluyendo capital y gastos operativos.

Sanofi México planea invertir MXN\$14.0 mil millones hasta 2030 para fortalecer la producción y su cadena de suministro local.

La Fintech argentina Ualá recaudó US\$195 millones en una ronda de financiamiento liderada por AllianzX, el brazo de inversión estratégica de Grupo Allianz, que valuó a la Fintech en US\$3.2 millones. Los inversionistas participantes incluyeron a Stone Ridge Holdings Group, Tencent, TABLE Holdings, L.P., Soros Fund Management y D1 Capital Partners. Ualá utilizará los recursos para acelerar su crecimiento y expandir sus operaciones en América Latina.

Sempra ha terminado su acuerdo para desarrollar el proyecto de gas natural licuado (GNL) Vista Pacífico en Sinaloa debido a cambios en prioridades estratégicas. El proyecto era una asociación entre Sempra Infrastructure Partners (SI Partners), la CFE, KKR y el Canada Pension Plan Investment Board.

Anytime Fitness planea abrir 40 gimnasios en México en 2026 para alcanzar 150 unidades.

Wendy's Company planea abrir más de 60 nuevas ubicaciones en México en asociación con dos franquiciatarios locales. Los planes incluyen 50 nuevas tiendas en la Ciudad de México, Hidalgo y Morelos en asociación con AJ Group, y el desarrollo de 12 restaurantes en Sinaloa y Durango con WS Pacific.

ECONOMÍA

El consumo privado aumentó 1.2% mensual (ajustado estacionalmente) en diciembre, revirtiendo la caída mensual del mes anterior, según el INEGI. La demanda de bienes y servicios importados subió 4.9% mientras que la demanda de bienes y servicios locales creció 0.1%. El consumo privado aumentó un sorprendente 6.8% interanual con base en datos originales, impulsado por un salto de 30.0% en bienes importados y un aumento de 2.7% en bienes domésticos.

La inversión fija bruta aumentó 0.5% mensual (ajustado estacionalmente) en diciembre, según el INEGI. Este fue el tercer mes consecutivo con un desempeño mensual positivo. El principal motor fue un alza de 0.9% en los niveles de construcción que fue parcialmente compensado por una reducción de 0.3% en maquinaria y equipo. Sin embargo, la inversión fija bruta se mantuvo sin cambios interanualmente (datos originales), con la construcción aumentando 4.3% y la maquinaria y equipo cayendo 4.3%.

El índice de confianza del consumidor aumentó 0.3 puntos mensuales a 44.4 puntos, impulsado principalmente por los componentes de situación económica actual y esperada del país. No obstante, el Índice de Confianza del Consumidor disminuyó 2.2 puntos interanualmente arrastrado por los mismos componentes.

Las remesas cayeron 1.4% interanual a US\$4.59 mil millones en enero, según el Banco de México. Esta fue la novena caída anual en los últimos 10 meses.

El índice de confianza empresarial subió 0.7 puntos a 48.8 en febrero, según el INEGI.

Las ventas de vehículos ligeros cayeron 0.3% interanual a 118,297 unidades en febrero, según el INEGI. Esta fue la primera caída para un mes similar en los últimos cuatro años. Sin embargo, las ventas acumuladas de vehículos ligeros en los primeros dos meses del año aumentaron 4.4% a 250,076 unidades.

Los ingresos públicos crecieron 10.2% interanual en enero, según Hacienda. Los ingresos fiscales subieron 11.5% (IVA +1.8%, Impuestos sobre la Renta +14.4% e IEPS +14.4%), mientras que los ingresos petroleros avanzaron 11.8%. El gasto total subió 8.8% y el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público se ubicó en 49.6% del PIB.

El Gobierno Federal anunció un programa de inversión de MXN\$150 mil millones para desarrollar y modernizar la infraestructura carretera mediante esquemas de inversión mixta con el sector privado. El programa incluye 18 proyectos carreteros que abarcan alrededor de 1,450 kilómetros de autopistas y carreteras en 11 estados. Se espera que estas inversiones generen alrededor de 177 mil empleos directos y más de 140 mil empleos indirectos.

Subasta de CETES: CETES a 27 días -2 puntos base a 6.81%; CETES a 91 días +5 puntos base a 7.10%; CETES a 182 días +6 puntos base a 7.11% y CETES a 364 días -1 punto base a 7.21%.

	Price	Return in Pesos					
	05-Mar-26	1 Day	1 Week	1 Month	3 Month	6 Month	YTD
IPC	68,379.42	-2.9	-4.2	-0.7	7.9	13.1	6.3
Pesos / Dólar	17.72	0.8	3.1	2.7	-3.0	-5.0	-1.6
<i>Telecommunications</i>							
Amx B	\$ 21.61	-2.0	-1.0	16.6	10.3	18.1	16.0
Axtel CPO	\$ 2.63	-0.4	-2.6	-4.7	-12.3	9.6	-8.7
<i>Media / Entertainment</i>							
Tlevisa CPO	\$ 10.01	-2.0	-8.8	-8.2	1.5	-8.8	-4.6
Aguilas CPO	\$ 75.48	-0.0	-0.7	-1.2	17.9	57.5	2.3
Mega CPO	\$ 63.60	-1.0	-4.7	5.0	25.0	12.5	23.0
CIE B	\$ 41.40	0.0	1.0	-0.2	3.5	-11.9	3.5
<i>Self-service</i>							
Walmex*	\$ 56.31	-0.8	-0.3	-0.4	-4.2	-0.6	0.3
Soriana B	\$ 35.67	-1.9	-0.9	-0.9	23.0	41.5	-12.9
Lacomer UBC	\$ 38.11	-1.8	-0.1	2.1	-6.7	-10.1	-1.8
Chdraui B	\$ 111.80	-1.6	1.4	-5.6	-12.6	-24.6	-9.3
<i>Specialized Retail</i>							
Alsea*	\$ 58.45	-1.6	-3.2	9.6	16.6	5.3	8.5
Livepol C	\$ 108.55	-2.2	2.6	8.6	7.7	16.8	8.3
Elektra*	\$ 373.10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sports	\$ 8.65	-0.5	1.6	-0.5	-13.2	31.1	-13.5
<i>Beverages</i>							
AC *	\$ 205.27	-0.7	-2.6	-0.2	9.7	8.3	5.3
Femsa UBD	\$ 192.29	-2.2	-1.3	3.0	6.2	24.0	7.2
Kof L	\$ 186.59	-1.9	-1.4	-1.1	13.5	19.6	9.1
Cultiba B	\$ 12.72	0.0	4.2	25.9	15.6	13.6	6.0
<i>Food</i>							
Bimbo A	\$ 62.89	-2.5	-2.3	-0.5	5.0	-0.5	6.4
Gruma B	\$ 314.65	-0.4	1.1	-4.0	-0.3	-4.9	1.4
SigmaF A	\$ 18.30	-1.7	-4.3	3.7	18.1	30.3	16.3
Cuervo*	\$ 16.78	-1.8	-6.0	-11.5	-19.3	-21.0	-18.9
Herdez *	\$ 83.62	0.4	-3.8	16.5	13.0	27.3	0.1
<i>Consumer Goods</i>							
Kimber A	\$ 42.31	-2.1	-2.1	5.5	11.6	14.4	10.2
Lab B	\$ 17.67	0.2	-0.5	8.8	-4.3	-21.8	-1.2
<i>Cement, Construction & Infrastructure</i>							
Cemex CPO	\$ 20.03	-4.8	-8.7	-3.7	1.9	13.9	-3.1
Ideal B1	\$ 43.00	0.0	0.0	-2.3	-2.3	7.5	-2.3
Pinfra *	\$ 280.15	-2.2	-2.1	-3.3	10.2	14.0	4.8
Lamosa *	\$ 100.00	0.0	0.0	-2.0	-2.9	-11.4	-2.9
GCC*	\$ 193.56	-3.0	-2.0	-1.5	0.5	10.0	6.0
CMoctez*	\$ 79.10	0.0	-1.1	-4.7	-4.0	-1.6	-3.5
<i>Housing</i>							
Ara *	\$ 4.35	-6.3	-5.2	9.8	24.3	35.9	16.3
Cadu A	\$ 5.25	0.0	1.0	5.0	9.4	59.1	5.0
Vinte*	\$ 35.50	0.0	0.6	1.0	13.8	15.3	11.8

	Price	Return in Pesos					
	05-Mar-26	1 Day	1 Week	1 Month	3 Month	6 Month	YTD
Mining & Metals							
GMexico B	\$ 201.05	-5.6	-7.1	-0.3	21.0	58.3	18.2
Peñoles *	\$ 931.76	-6.9	-10.6	-9.2	18.3	29.2	-1.6
Mfrisco A1	\$ 12.08	-5.0	-8.1	1.2	33.5	209.7	36.3
Autlan B	\$ 7.42	-0.9	-2.0	-1.1	-0.8	4.2	2.9
Steel							
Ich B	\$ 168.30	0.0	-2.8	-3.8	-1.3	-1.0	-6.5
Simec B	\$ 172.31	0.0	-5.2	-5.3	-5.3	-2.0	-5.3
Airlines / Airports							
Volar A	\$ 12.89	-4.7	-16.5	-27.7	-6.2	12.1	-19.3
Asur B	\$ 599.16	-1.7	-4.3	-4.5	9.2	-0.8	3.4
Gap B	\$ 431.39	-1.8	-6.6	-10.3	4.2	-7.5	-8.8
Oma B	\$ 250.96	-1.6	-7.0	-3.3	8.4	2.0	3.1
Industrials							
Alpek A	\$ 8.55	0.2	3.1	-13.8	-5.0	-0.1	-7.7
Nemak A	\$ 3.35	0.0	4.4	-0.9	-17.7	-19.5	-7.2
GCarso A1	\$ 125.41	-2.4	-3.6	6.5	1.1	-4.9	6.3
Orbia*	\$ 17.98	-3.7	-11.5	-8.3	6.3	19.5	15.3
Kuo B	\$ 60.00	0.0	0.0	0.0	9.5	22.4	0.0
Gissa A	\$ 12.92	-0.5	-0.5	2.9	3.0	-15.1	-7.7
Agua*	\$ 11.00	-0.7	-5.0	-6.5	-13.7	-18.7	-7.7
Vitro A	\$ 5.80	0.0	0.0	-1.7	-2.2	5.5	-1.5
Financial							
Bolsa A	\$ 37.83	-3.0	2.2	5.2	6.8	0.2	2.2
GFinbur O	\$ 43.02	-2.6	-2.6	-2.7	-2.2	-16.3	-1.3
GFNorte O	\$ 192.88	-2.3	-3.0	-3.8	10.2	9.8	15.5
Regional	\$ 152.31	-3.7	-4.2	-3.9	10.3	4.3	6.8
Bbajio O	\$ 52.13	-5.5	-7.6	-2.5	7.4	7.5	14.6
Q*	\$ 166.10	-1.6	0.0	0.6	-5.7	-4.1	-11.0
Gentera *	\$ 48.51	-3.6	-3.3	-4.8	8.3	6.4	5.3
Findep *	\$ 8.76	0.0	-0.3	-0.5	0.1	0.1	0.1
Actinvr B	\$ 22.62	1.6	1.4	2.1	5.7	19.7	1.9
Invex A	\$ 98.00	0.0	3.2	3.2	3.1	8.9	3.1
Fibras / Real Estate							
Funo 11	\$ 29.00	-0.2	-3.2	2.5	9.4	3.0	8.7
Fshop 13	\$ 10.26	0.2	4.9	16.2	21.7	20.0	13.6
Dahnos 13	\$ 26.18	-1.6	-1.9	-1.0	-6.6	2.0	-6.7
Fibra MQ	\$ 41.15	-0.4	-1.4	12.0	31.8	27.8	21.3
Finn 13	\$ 5.18	0.4	-0.4	-2.1	5.7	11.9	-9.1
Fiho12	\$ 8.07	0.2	1.0	1.8	-0.4	-2.7	1.4
Fibra HD	\$ 2.37	-1.3	8.2	-1.3	4.9	4.4	3.0
Prologis	\$ 78.86	-0.5	-3.7	-3.3	9.0	14.5	6.3
Vesta *	\$ 59.77	-0.4	-5.4	9.7	5.3	13.4	8.5
Hotel *	\$ 4.05	1.3	0.0	0.7	10.4	19.1	1.8
Gicsa B	\$ 2.86	-3.1	-4.7	-1.0	-1.4	1.4	-1.0
HCity*	\$ 6.39	3.2	2.2	6.5	0.0	29.9	3.4