

Mexico Market Chatter

18 de septiembre – 25 de septiembre, 2026

MERCADOS

Tras tres semanas en terreno negativo, el **S&P / BMV IPC** finalmente repuntó 2.6% durante la última semana para cerrar en 64,992.23 pts. luego de la decisión de Banxico de mantener sin cambios su tasa de referencia y datos macroeconómicos mejores a lo esperado. Por su parte, el peso mexicano perdió otro 3.0% para cerrar en MXN\$17.67/USD; el rendimiento del M-Bono a 10 años subió 6 pb a 9.52%.

Las principales ganadoras de la semana del **S&P / BMV IPC** fueron: GAP B (+9.3%), OMA B (+9.1%) y GCARSO A1 (+8.4%). Por otro lado, las principales perdedoras de la semana fueron: GENTERA * (-2.2%), KIMBER A (-1.9%) y BBAJIO O (-1.2%).

Indexes (Americas)	25-Sep-26	18-Sep-26	%
Dow Jones	51,828.62	51,682.64	0.3%
S&P 500	7,743.41	7,650.50	1.2%
Nasdaq Comp	27,068.72	26,522.54	2.1%
VIX	14.87	14.81	0.4%
S&P/BMV IPC	64,992.23	63,375.93	2.6%
Bovespa	183,476.86	185,229.00	-0.9%
Indexes (Europe)	25-Sep-26	18-Sep-26	%
Eurostoxx 50	6,302.82	6,236.20	1.1%
FTSE 100	10,695.25	10,659.10	0.3%
DAX 40	25,408.64	25,304.06	0.4%
Indexes (Asia)	25-Sep-26	18-Sep-26	%
Shanghai Comp	3,888.37	3,875.60	0.3%
CSI 300	4.52	4.53	-0.4%
Hang Seng	24,510.09	24,750.78	-1.0%
Nikkei 225	66,364.20	65,018.95	2.1%
10-Year Bonds	25-Sep-26	18-Sep-26	bps
US	5.18	5.00	19
Japan	3.07	2.98	10
Germany	3.62	3.52	10
Mexico	9.52	9.46	6
Brazil	14.12	14.30	-18

FX	25-Sep-26	18-Sep-26	%
Dollar Index	101.04	100.22	0.8%
Euro	1.14	1.15	-0.7%
MXN	17.67	17.16	3.0%
Brazilian Real	5.19	5.12	1.2%
Japanese Yen	157.19	156.13	0.7%
Chinese Yuan	6.70	6.71	-0.1%
Commodities (Energy)	25-Sep-26	18-Sep-26	%
WTI	92.44	100.30	-7.8%
Brent	97.47	103.87	-6.2%
Natural Gas	3.25	2.91	11.6%
Commodities (Metals)	25-Sep-26	18-Sep-26	%
Gold	4,320.50	4,424.90	-2.4%
Silver	64.71	66.56	-2.8%
Copper	6.78	6.61	2.5%
Aluminum	3,470.50	3,446.75	0.7%
Cryptocurrencies	25-Sep-26	18-Sep-26	%
Bitcoin	84,024.38	81,233.68	3.4%
Ethereum	2,691.46	2,631.96	2.3%
Binance	775.35	762.04	1.7%
Solana	121.57	111.01	9.5%
XRP	1.57	1.41	11.1%

EMPRESAS PÚBLICAS

Telcel, de América Móvil, propuso cinco niveles de precios mayoristas de datos móviles para OMV en 2027, basados en volúmenes de tráfico mensual. Las tarifas de datos disminuirían hasta 36.1% entre los niveles de menor y mayor volumen, desde MXN\$0.0180 por MB para tráfico de hasta 100 millones de MB, hasta MXN\$0.0115 por MB por encima de 2,400 millones de MB. Se propusieron tarifas intermedias de MXN\$0.0135, MXN\$0.0125 y MXN\$0.0120 por MB. La propuesta permanece sujeta a revisión y aprobación

por parte de la Comisión Reguladora de Telecomunicaciones (CRT) y aplicaría del 1 de enero al 31 de diciembre de 2027. **Telmex, de América Móvil, aumentó las velocidades de banda ancha en paquetes selectos de Infinitum sin incrementar los precios mensuales.** Los planes de internet y telefonía aumentaron de 120 Mbps a 200 Mbps por MXN\$389 al mes, de 250 Mbps a 400 Mbps por MXN\$499, de 500 Mbps a 600 Mbps por MXN\$649 y de 850 Mbps a 1,000 Mbps por MXN\$999. Los paquetes solo de internet recibieron mejoras de velocidad equivalentes a precios mensuales de MXN\$349, MXN\$449, MXN\$549 y MXN\$899, respectivamente. La promoción dura seis meses, aplica a clientes elegibles existentes y nuevos de fibra óptica, y permanece disponible hasta el 30 de septiembre.

GAP espera completar la IPO de su Fibra E en Biva en octubre, con el objetivo de obtener ingresos de MXN\$10,200 millones para respaldar su programa de inversión, de acuerdo con Axis Negocios. El vehículo utilizará los recursos para adquirir una participación de 4.2% en cada uno de los 12 aeropuertos mexicanos de GAP, lo que implica una valuación combinada de MXN\$238,100 millones para los activos. Guadalajara, Los Cabos, Puerto Vallarta y Tijuana representarán 88% de la inversión planeada. La transacción respaldará el Plan Maestro de Desarrollo 2025–2029 de GAP, que contempla una inversión de MXN\$52,000 millones, incluyendo MXN\$13,000 millones programados para 2026.

Talos Energy completó la adquisición en efectivo por US\$420 millones de los activos de Shell en el Golfo de México de EE.UU., de acuerdo con Axis Negocios. La transacción incluye una participación operada del 50% en el campo Coulomb, una participación no operada del 25% en Na Kika e intereses en cuatro campos asociados. Talos es propiedad en 23.4% de Control Empresarial de Capitales, la firma de inversión de la familia Carlos Slim. Por separado, **Control Empresarial de Capitales vendió 1.381 millones de acciones de Talos Energy por poco más de US\$25.5 millones,** reduciendo su participación a 23.4% desde 24.2% en julio. La transacción comprendió 1.311 millones de acciones a US\$18.52 por acción y 70,000 acciones a US\$18.61, dejando a la firma con poco más de 39 millones de acciones.

Esentia acordó adquirir el 100% de Energía Occidente de México (EOM) de TC Energía Mexicana y TCPL CentroOriente por US\$400 millones. EOM posee y opera el gasoducto de gas natural Guadalajara-Manzanillo de ~313 km, que se conecta directamente con el sistema Villa de Reyes-Aguascalientes-Guadalajara de Esentia. La adquisición extendería la red integrada de Esentia hasta el Puerto de Manzanillo y la convertiría en el único operador privado con un sistema integrado de gasoductos que conecta la Cuenca Pérmica de Texas con la costa del Pacífico de México. Esentia espera financiar la transacción con efectivo disponible y/o líneas de crédito existentes, sin que se espere un aumento en la deuda bruta. El cierre permanece sujeto a condiciones habituales, aprobaciones regulatorias y consentimientos requeridos.

Banorte se convirtió en el primer banco mexicano en implementar Swaps de Retorno Total (TRS) tras recibir autorización del Banco de México, de acuerdo con Infosel. La empresa puede ejecutar TRS por cuenta propia en mercados OTC, mientras que el banco implementó el producto con el apoyo de Murex.

Femsa colocó CHF300 millones de notas senior a cinco años en el mercado de capitales suizo a una tasa de interés anual de 107 pb sobre la tasa de referencia, lo que representa un rendimiento de 1.73%. Los recursos se destinarán a fines corporativos generales, reduciendo los costos de financiamiento de

Femsa y aumentando la flexibilidad financiera en condiciones de mercado favorables. La emisión recibió calificaciones de BBB+ por parte de S&P Global Ratings y A por parte de Fitch Ratings.

Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP) inició obras de modernización en el Aeropuerto Internacional Norman Manley en Kingston, Jamaica, de acuerdo con medios locales. El proyecto representa una inversión de US\$50 millones y mejorará la infraestructura aeroportuaria operada por GAP.

Sinda reportó su intercepto de perforación de mayor ley registrado hasta la fecha en Caracol, dentro del Proyecto de Plata-Oro Sinda en Guanajuato, con el barreno CECA-26-039-A que interceptó 3.05 metros a 12,494 g/t AgEq, incluyendo 0.65 metros a 24,548 g/t AgEq. El intercepto se ubica dentro del Recurso Mineral Inferido existente y se espera que se incorpore a la actualización de la Estimación de Recursos Minerales de fin de 2026. La Fase 2 contempla 122,000 metros adicionales de perforación hasta fin de 2027, mientras que Sinda opera actualmente 16 equipos de perforación y planea expandirse a 18. La preparación del sitio para la rampa de exploración Caracol, de aproximadamente 9 kilómetros, está en curso, con trabajos iniciales previstos para completarse a fin de 2026.

Fibra Educa planea levantar MXN\$3,000–3,500 millones adicionales de deuda en el mercado local para fin de año, con el fin de financiar adquisiciones de propiedades, de acuerdo con el CEO Raúl Martínez, quien fue entrevistado por Bloomberg Línea. La empresa podría financiar inicialmente las compras mediante una línea de crédito revolvente de MXN\$2,500 millones y posteriormente liquidar la línea con los recursos de la emisión de bonos. La transacción planeada reabriría el bono de MXN\$4,000 millones emitido a principios de este año y permanece sujeta a la aprobación de los inversionistas para acceder a la capacidad total de MXN\$20,000 millones bajo su programa de deuda. Las posibles adquisiciones incluyen campus universitarios ocupados por inquilinos existentes, operadores educativos en el norte de México y el Estado de México, y proyectos de desarrollo inmobiliario.

Aeroméxico dijo que no ha encontrado evidencia de exposición de datos de clientes que involucre información financiera, datos de tarjetas de pago o contraseñas de cuentas, después de que la Secretaría Anticorrupción y Buen Gobierno identificara indicios de una posible exposición de datos personales en un sistema que podría estar relacionado con la aerolínea. La empresa inició una investigación para verificar la autenticidad y el origen de la información y determinar el alcance de cualquier posible impacto. Aeroméxico cooperará con la investigación de las autoridades y recomendó a los clientes mantenerse alerta ante solicitudes inusuales de información personal o financiera. La empresa señaló que la situación no ha afectado sus operaciones. **ASPA, el sindicato que representa a 1,632 pilotos de Aeroméxico, rechazó el aumento salarial de 3.2% propuesto por la aerolínea, de acuerdo con El Financiero.** El periodo de negociación vence el 1 de octubre, tras lo cual una huelga sigue siendo posible si no se llega a un acuerdo.

Pantera Holdings, un vehículo en el que participan accionistas de Traxion, lanzó una oferta pública de adquisición voluntaria para adquirir hasta el 100% de las acciones en circulación de Traxion a un precio en efectivo de MXN\$13.18/acción. La oferta se está llevando a cabo en México y está disponible para todos los tenedores de acciones de Traxion. Se espera que la oferta expire el 20 de octubre de 2026, salvo que sea extendida.

Nemak recibió ofertas y consentimientos por aproximadamente €446.9 millones, equivalentes al 89.38% del monto principal en circulación de sus Notas Senior al 2.250% con vencimiento en 2028. La participación superó el umbral requerido para aprobar las modificaciones propuestas al contrato de emisión, y la empresa planea comprar todas las notas válidamente ofrecidas el 24 de septiembre. Las modificaciones eliminarán sustancialmente todas las cláusulas restrictivas y ciertos eventos de incumplimiento, además de reducir el periodo mínimo de notificación de redención a tres días hábiles.

Vista Energy colocó US\$400 millones adicionales de sus notas senior al 7.875% con vencimiento en 2038 a 99.473%, equivalente a un rendimiento de 7.950% a vida promedio. Las notas serán emitidas por Vista Energy Argentina y se espera que cierren el 9 de octubre de 2026. La emisión será fungible con las notas existentes de 2038 por US\$500 millones, aumentando el principal total en circulación a US\$900 millones.

Invex Banco y American Airlines lanzaron las tarjetas de crédito AAdvantage Platinum y AAdvantage World Elite en México, respaldadas por Mastercard, de acuerdo con Infosel. Platinum ofrece un bono de bienvenida de 12,500 millas y hasta dos millas por cada US\$1 gastado, mientras que World Elite otorga 25,000 millas y hasta cuatro millas por cada US\$1 gastado. World Elite también incluye acceso ilimitado a LoungeKey y hasta seis meses sin intereses en compras con American Airlines.

Fibra Inn recibió la aprobación de sus tenedores para contratar una línea de crédito de MXN\$3,200 millones con BBVA México y Banorte, con el fin de refinanciar y prepagar FINN18. La línea incluye un acordeón adicional de hasta MXN\$1,000 millones para posibles oportunidades de inversión. Los tenedores que representan el 99.97% de los CBFIs representados en la asamblea aprobaron el financiamiento.

Fibra Storage anunció la apertura de su instalación de autoalmacenaje Eje Central en la alcaldía Cuauhtémoc de la Ciudad de México, incrementando su portafolio operativo a 39 propiedades. La instalación inició operaciones el 21 de septiembre. Fibra Storage posee el 100% del terreno y las edificaciones que comprenden la propiedad.

Sector telecomunicaciones. El gobierno mexicano suspendió más de 4.5 millones de líneas móviles no registradas, de acuerdo con Bloomberg Línea. La CRT reportó que 9.4 millones de líneas terminadas en el dígito 2 habían sido registradas al 19 de septiembre, equivalente al 82% de las líneas esperadas para ese dígito. De las líneas suspendidas, 1.2 millones han sido reactivadas desde entonces tras completar su registro, mientras que el regulador espera otras 2 millones de reactivaciones y la eliminación de 2.5 millones de líneas inactivas. México cuenta con 86.5 millones de líneas móviles registradas, equivalente al 72% del total que la CRT espera registrar, excluyendo 25 millones de líneas consideradas actualmente inactivas.

OTRAS EMPRESAS

Fitch Ratings afirmó la calificación internacional de largo plazo de Pemex en 'BB+' con Perspectiva Estable, así como su calificación de escala nacional en 'AA(mex)', también con Perspectiva Estable. Fitch espera que la razón deuda/EBITDA de Pemex disminuya a 4.0x en 2026, desde 8.0x en 2025, mientras

que las amortizaciones de deuda programadas para 2027 han disminuido 39%. La agencia también citó una mayor utilización de refinerías y eficiencias operativas, y espera que la producción se estabilice a partir de 2028, con un posible crecimiento posteriormente.

El banco digital británico Revolut superó el millón de clientes en México a menos de ocho meses de haber lanzado operaciones bancarias completas el 27 de enero de 2026, impulsado enteramente por crecimiento orgánico, sin adquisiciones ni migraciones de bases de clientes. México se convirtió en el primer mercado de Revolut fuera de Europa donde construyó y lanzó un banco totalmente licenciado desde cero, y representa una base estratégica para su expansión en América. La empresa ha invertido US\$167 millones en México. Revolut ofrece cuentas personales y conjuntas, productos de ahorro, transferencias nacionales e internacionales, y servicios de cambio de divisas en más de 30 monedas, mientras que los depósitos elegibles de los clientes están protegidos por el IPAB dentro de los límites legales. En noticias relacionadas, **Revolut lanzó en México su membresía de mayor nivel, Ultra,** de acuerdo con Infosel. El plan incluye beneficios de viaje globales y suscripciones curadas con un valor aproximado de MXN\$55,000 anuales, así como una tarjeta de crédito que acumula puntos canjeables por beneficios de viaje en 44 aerolíneas internacionales.

LEGO invertirá US\$400 millones en un nuevo edificio de empaque y un almacén automatizado de alta capacidad en Monterrey, Nuevo León, de acuerdo con Infosel. La inversión se desplegará hasta 2029 para expandir la capacidad de manufactura, logística y cadena de suministro con el fin de respaldar la demanda global. Las nuevas instalaciones cubrirán 62,000 m² y crearán más de 1,300 empleos.

Amazon incrementó los precios de la membresía Amazon Prime en México por primera vez desde el lanzamiento del servicio en 2016, de acuerdo con Axis Negocios. La suscripción anual aumentó 5% a MXN\$945 desde MXN\$899, mientras que la suscripción mensual aumentó 30% a MXN\$129 desde MXN\$99. Los nuevos precios entraron en vigor el 21 de septiembre y aplican a la membresía Prime que agrupa beneficios de comercio electrónico, envíos y servicios de entretenimiento digital.

TikTok Shop y CONCANACO SERVYTUR lanzaron México Vende, un programa diseñado para ayudar a negocios familiares mexicanos a vender productos a través de videos, transmisiones en vivo y TikTok Shop, de acuerdo con Expansión. El piloto arranca en el Estado de México con 150 negocios y capacitación remota especializada a partir del 22 de septiembre. La iniciativa busca una expansión nacional a más de 5,000 empresas mediante alianzas con agencias estatales de desarrollo económico y cámaras de comercio locales.

Grupo Axo firmó un acuerdo de franquicia a largo plazo con JD Sports Fashion para lanzar al minorista británico de artículos deportivos en México, de acuerdo con Axis Negocios. Axo comenzará a operar y expandir JD Sports en 2027 en 140 ubicaciones, principalmente mediante el rebranding de su red existente de calzado deportivo. Axo administrará las tiendas físicas y la plataforma de comercio electrónico de JD Sports en México, mientras que ubicaciones selectas adoptarán el formato Bigger and Better de JD, con áreas de 900–3,000 metros cuadrados. El lanzamiento marcará la entrada de JD Sports a América Latina.

Pinsa Comercial planea expandir Dolores más allá del atún enlatado hacia atún congelado, salmón y productos de mariscos preparados de mayor valor, de acuerdo con Expansión. El atún congelado representa actualmente más del 20% de la categoría de pescados y mariscos en México, en comparación con aproximadamente 5% hace cinco años, mientras que el negocio de Pinsa en este segmento crece a una tasa anual de doble dígito. La empresa planea replicar la estrategia en salmón, donde los productos de marca de peso fijo representan aproximadamente 5% de la categoría y crecen 9% anualmente. Dolores, Mazatón y El Dorado concentran en conjunto más del 60% de la categoría de mariscos enlatados en México.

Serfimex Capital amplió su línea de fondeo con la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) en MXN\$500 millones, a MXN\$1,000 millones, para financiar a desarrolladores experimentados y proyectos de vivienda social, de nivel medio y residencial.

Novacard, de la Sofom mexicana Unitron Technology, alcanzó 300,000 usuarios de tarjetas de crédito, triplicando su base de clientes desde el inicio de 2026. La tarjeta opera en ciclos de 28 días, con 14 días para compras y 14 días para el pago. Novacard ofrece líneas de crédito desde MXN\$1,000 hasta MXN\$200,000 sin anualidad. Su programa de recompensas otorga 5% de cashback en compras de supermercado y 0.5% en el resto de las compras.

Conekta recibió autorización de la CNBV para operar como adquirente no bancario directo en México, lo que permite a la Fintech conectarse directamente con las redes de tarjetas y reducir su dependencia de bancos adquirentes, de acuerdo con Infosel. La autorización otorga a Conekta mayor control sobre el procesamiento de transacciones y su infraestructura de pagos, y respalda el desarrollo de nuevos productos en prevención de fraude, identidad financiera y métodos de pago. La empresa ha procesado más de US\$15,000 millones a través de más de 428 millones de transacciones para más de 8,000 comercios. Conekta reconstruyó partes de su plataforma y fortaleció su capacidad de procesamiento, gestión de riesgos y sistemas de prevención de fraude desde 2024.

Cuatro Sofomes retomaron los planes para una emisión conjunta de bonos por MXN\$602.5 millones en BIVA, de acuerdo con Infosel. El monto objetivo se redujo desde MXN\$800 millones, mientras que el número de prestamistas participantes disminuyó a cuatro desde cinco. La transacción, previamente planeada para el 1S26, ahora está programada para el 24 de noviembre.

ECONOMÍA

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener sin cambios su tasa de interés de referencia en 6.50%, como ampliamente se esperaba. La decisión fue unánime. El banco central mantuvo sin cambios sus estimaciones de inflación general en 3.5% para 2026 y 3.0% para 2027, aumentó su pronóstico de inflación subyacente a 3.6%, desde 3.5%, para 2026, y dejó su proyección de inflación subyacente 2027 en 3.0%. Banxico observó una aceleración de la inflación durante la primera quincena de septiembre y señaló que el balance de riesgos para la inflación está sesgado al alza.

La inflación general aumentó 0.33% en la primera quincena de septiembre, por encima del consenso de 0.28%, de acuerdo con el INEGI. La inflación subyacente aumentó 0.17%, por debajo del consenso de 0.20%, con precios de mercancías al alza en 0.13% y servicios en 0.21%. Los precios no subyacentes avanzaron 0.88%, impulsados por frutas y verduras (+3.38%) y energía y tarifas autorizadas por el gobierno (+0.24%). En términos anuales, la inflación general alcanzó 3.42% y la subyacente se ubicó en 3.79%.

El IGAE aumentó 0.8% mensual en julio con base en cifras ajustadas por estacionalidad, acelerándose desde 0.0% en junio y superando el consenso de 0.2%, de acuerdo con el INEGI. Las actividades terciarias y secundarias aumentaron 1.2% y 0.5%, respectivamente, mientras que las actividades primarias disminuyeron 1.1%. Con base en cifras originales, el IGAE creció 3.4% anual, significativamente por encima del consenso de 2.5%. Las actividades terciarias y secundarias se expandieron 4.0% y 2.7%, respectivamente, mientras que las actividades primarias se contrajeron 1.1%.

Los ingresos por servicios aumentaron 0.9% mensual en julio, con base en cifras ajustadas por estacionalidad, la expansión secuencial más fuerte desde enero de 2025, de acuerdo con el INEGI. No obstante, los ingresos por servicios disminuyeron 0.5% anual en julio, con base en cifras originales.

Las ventas al menudeo disminuyeron 0.1% mensual en julio, con base en cifras ajustadas por estacionalidad, lo que marca una segunda contracción mensual consecutiva, de acuerdo con el INEGI. No obstante, las ventas al menudeo aumentaron 1.8% anual en julio, con base en cifras originales.

La actividad de la construcción disminuyó 2.2% mensual en julio con base en cifras ajustadas por estacionalidad, revirtiendo el aumento de 0.1% en junio y marcando la contracción más pronunciada desde mayo de 2025, de acuerdo con el INEGI. La caída también interrumpió cinco meses consecutivos de crecimiento. El valor de la construcción se contrajo 7.5% anual con base en cifras originales.

La tasa de desempleo en México aumentó a 3.0% en agosto, desde 2.8% en julio, con base en cifras ajustadas por estacionalidad, de acuerdo con el INEGI. La tasa de desempleo aumentó a 3.0%, desde 2.9% anual, con base en cifras originales.

La población de México alcanzó 130.9 millones a finales de 2025, con una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) de 0.7% durante el periodo 2020-2025, por debajo del 1.0% en 2015-2020, de acuerdo con la Encuesta Intercensal 2025 del INEGI. Las mujeres representaron el 51.9% de la población y los hombres el 48.1%. La edad promedio aumentó a 32 años, desde 29, respecto al censo anterior.

Encuesta de Expectativas Citi México. Los economistas continúan esperando que el Banco de México mantenga su tasa de interés de referencia en 6.50% tanto para fin de 2026 como para fin de 2027, en línea con la encuesta anterior. El pronóstico de crecimiento del PIB para 2026 aumentó a 1.4%, desde 1.3%, mientras que la estimación para 2027 se mantuvo en 1.8%. Las expectativas de inflación general para fin de 2026 disminuyeron a 3.93%, desde 4.00%, mientras que la proyección para fin de 2027 aumentó a 3.83%, desde 3.80%. La inflación subyacente para fin de 2026 disminuyó a 3.92%, desde 4.00%, mientras que la estimación para fin de 2027 se mantuvo en 3.80%. El pronóstico de USDMXN para fin de 2026 se mantuvo

en 17.50, mientras que la proyección para fin de 2027 se fortaleció a 18.00, desde 18.07 en la encuesta anterior.

La OCDE elevó su pronóstico de crecimiento del PIB de México para 2026 a 1.5%, desde 0.8%, impulsado por la fortaleza continua en la producción relacionada con tecnología y el efecto rezagado de las menores tasas de política monetaria. La proyección para 2027 se mantuvo en 1.8%, respaldada por los efectos continuos de la relajación de la política monetaria.

Moody's señaló que las restricciones persistentes en inversión, productividad y efectividad institucional continúan pesando sobre el crecimiento económico de México. La calificadora citó la inversión moderada, la incertidumbre de política, los mayores costos energéticos, las brechas de infraestructura y la informalidad como limitantes para la innovación, el crédito y la formación de capital. La productividad laboral se ha mantenido en gran medida sin cambios pese a que las exportaciones manufactureras se han más que triplicado desde 2000.

T-MEC. México y EE.UU. pospusieron la cuarta ronda de negociaciones comerciales bilaterales, previamente programada para el 28 de septiembre, debido a conflictos de agenda, de acuerdo con el Subsecretario de Economía Luis Rosendo Gutiérrez. Las prioridades de México siguen siendo la reducción de los aranceles de la Sección 232 sobre acero, aluminio y automóviles.

El presidente de EE.UU., Donald Trump, está considerando una posible prohibición a las exportaciones de diésel, medida que podría afectar de manera importante a México dado su dependencia del suministro estadounidense. Las importaciones representan alrededor del 40% del consumo de diésel de México, mientras que el resto es abastecido por la producción nacional de Pemex, de acuerdo con datos de la Secretaría de Energía citados por Bloomberg Línea.

Subasta de CETES: CETES a 28 días -10 pb a 6.15%; CETES a 91 días -7 pb a 6.59%; CETES a 175 días +1 pb a 6.91% y CETES a 679 días +7 pb a 8.01%.



Ticker	Mkt Cap (USD Mn)	Price 24-Sep-26	1D	1W	Return in Pesos				
					1M	3M	6M	12M	YTD
S&P / BMV IPC	498,217	64,992.23	1.1%	2.6%	-1.3%	-3.3%	-2.5%	4.3%	1.1%
MXN/USD		17.67	-0.2%	2.6%	4.1%	1.0%	-2.4%	-3.6%	-1.8%
<i>Telecommunications / Media / Entertainment</i>									
Amx B	66,521	19.51	-0.5%	0.6%	-2.3%	-15.9%	-13.1%	2.0%	4.7%
Mega CPO	2,523	52.55	-0.1%	2.5%	-3.8%	-12.8%	-14.7%	-11.1%	1.6%
Tlevisa CPO	1,372	8.33	-0.7%	4.1%	-11.0%	-12.2%	-19.8%	-15.5%	-20.6%
CIE B	1,012	31.99	2.6%	-0.0%	0.0%	-23.8%	-15.8%	-29.2%	-20.0%
Axtel CPO	569	3.62	0.6%	0.8%	20.3%	32.1%	43.1%	29.3%	25.7%
Aguilas CPO	480	71.01	-1.3%	-5.8%	-6.3%	-10.7%	-4.0%	33.5%	-3.8%
Diablos O	180	42.00	0.0%	4.7%	-6.7%	-2.6%	47.4%	79.9%	71.4%
<i>Self-service</i>									
Walmex *	45,195	46.61	1.5%	0.6%	-2.4%	-8.2%	-19.9%	-16.9%	-17.0%
BBB Inc	6,252	53.56	1.0%	4.3%	10.0%	27.6%	56.2%	104.0%	60.4%
Chdraui B	4,711	86.75	1.4%	2.9%	-6.2%	-4.3%	-19.2%	-40.7%	-29.7%
Soriana B	3,410	33.48	1.8%	10.7%	23.7%	n.a.	-2.1%	33.9%	-18.2%
Lacomex UBC	1,952	31.69	1.7%	1.5%	-1.2%	-11.6%	-22.7%	-24.8%	-18.3%
<i>Specialty Retail</i>									
Livepol C	8,035	105.81	-1.0%	1.0%	4.3%	4.1%	-1.0%	15.0%	5.5%
Alsea *	2,034	44.88	4.1%	2.0%	8.9%	0.9%	-22.4%	-27.1%	-16.7%
Sports	109	8.00	0.0%	-5.9%	-3.6%	-9.6%	-10.9%	10.3%	-20.0%
<i>Beverages/Spirits</i>									
Femsa UBD	40,751	211.05	1.1%	3.5%	3.3%	-6.0%	8.4%	16.6%	16.1%
Kof UBL	23,131	194.61	0.9%	3.0%	1.3%	4.0%	12.4%	25.6%	13.8%
AC *	19,138	199.64	1.0%	-0.8%	2.9%	-5.6%	-0.6%	5.6%	2.4%
Cuervo *	2,889	14.22	-3.9%	-2.5%	-2.6%	-3.1%	-10.3%	-28.9%	-31.3%
Cultiba B	411	10.48	4.9%	2.7%	-4.5%	-22.7%	-16.2%	-3.0%	-12.7%
<i>Food</i>									
Bimbo A	13,434	55.16	0.1%	1.8%	-6.5%	-3.2%	-5.7%	-15.3%	-6.7%
SigmaF A	5,717	18.18	0.7%	-0.8%	-0.3%	13.0%	3.6%	22.1%	15.5%
Gruma B	4,656	238.86	0.3%	2.2%	-4.0%	-15.7%	-24.6%	-30.1%	-23.0%
Herdez *	998	54.80	0.5%	3.6%	8.3%	-3.5%	-34.6%	-20.5%	-34.4%
Nutrisa A	58	3.19	1.3%	1.6%	2.2%	-16.5%	-27.3%	-35.2%	-26.7%
<i>Consumer Goods</i>									
Kimber A	6,611	38.94	0.3%	-1.9%	-2.1%	0.1%	-6.0%	5.2%	1.4%
Lab B	727	12.85	-0.1%	3.7%	-4.9%	-14.1%	-25.6%	-31.8%	-28.2%
BWMX	625	16.74	1.8%	-3.3%	5.2%	-6.3%	-0.8%	30.6%	17.8%
<i>Cement, Construction & Infrastructure</i>									
Cemex CPO	14,209	17.31	2.1%	-0.6%	-6.8%	-19.6%	-11.0%	4.6%	-16.3%
Pinfra *	7,320	267.14	0.7%	3.3%	1.8%	-3.7%	-5.6%	9.1%	-0.1%
Ideal B1	6,955	43.00	0.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7.5%	n.a.
CMoctez *	4,093	85.10	-0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	7.7%	3.8%	3.8%
GCC *	3,374	182.59	1.0%	2.1%	-5.9%	-12.4%	-3.0%	4.6%	-0.0%
Lamosa *	1,813	93.97	0.0%	0.0%	-2.1%	-1.6%	-4.1%	-13.0%	-8.8%
<i>Housing</i>									
Vinte *	557	35.00	0.3%	-1.4%	0.0%	-5.5%	8.1%	12.0%	10.2%
Ara *	328	4.78	0.2%	2.8%	-2.2%	0.6%	5.1%	48.9%	27.8%
Cadu A	127	7.40	0.0%	-1.3%	-2.6%	-2.2%	11.8%	127.0%	48.0%
<i>Hospitals</i>									
Medica B	330	54.00	0.0%	-1.8%	-3.6%	n.a.	-12.2%	17.4%	-10.0%



Ticker	Mkt Cap (USD Mn)	Price 24-Sep-26	1D	1W	Return in Pesos				
					1M	3M	6M	12M	YTD
Mining & Metals									
GMexico B	99,481	224.70	1.7%	6.6%	-2.8%	12.3%	24.1%	51.9%	32.2%
Peñoles *	20,250	900.49	0.2%	0.2%	-2.9%	15.9%	20.3%	11.7%	-4.9%
Mfrisco A1	6,810	19.91	-1.3%	-1.9%	-7.2%	68.7%	121.0%	123.7%	124.7%
Sinda	2,214	13.94	-0.4%	-8.2%	-14.7%	16.2%	n.a.	n.a.	n.a.
Autlan B	138	7.52	0.4%	0.3%	-0.1%	1.5%	5.5%	6.2%	4.3%
Steel									
Simec B	4,970	176.49	0.0%	-0.8%	n.a.	-0.8%	-3.0%	3.2%	-3.0%
Ich B	4,139	176.02	-1.4%	-0.0%	n.a.	-2.2%	-2.2%	3.6%	-2.2%
Airlines / Airports / Transportation									
Gap B	10,952	383.10	2.2%	9.3%	4.9%	-12.9%	-13.3%	-16.0%	-19.0%
Asur B	7,309	430.63	2.0%	2.7%	-2.8%	-19.9%	-27.8%	-30.8%	-25.6%
Oma B	4,978	227.84	2.2%	9.1%	4.5%	-7.0%	-11.8%	-5.4%	-6.4%
Aero *	2,330	28.23	1.3%	5.2%	9.0%	-11.4%	12.2%	n.a.	-29.4%
Volar A	793	12.20	1.2%	8.1%	3.7%	-25.4%	-3.4%	-2.2%	-23.7%
Traxion A	408	12.89	-0.1%	7.2%	18.4%	22.8%	-0.8%	-10.4%	-15.4%
Industrials									
GCarso A1	17,939	140.70	1.9%	8.4%	1.9%	4.9%	10.3%	6.1%	19.3%
Orbia *	2,139	19.77	1.5%	-0.5%	-5.0%	-11.0%	-6.8%	19.5%	26.7%
Alpek A	1,755	14.88	-1.4%	-1.3%	21.8%	18.7%	35.8%	58.0%	60.7%
Esentia II	1,562	51.71	-1.4%	0.8%	-0.5%	1.3%	-3.7%	n.a.	5.1%
Kuo B	1,211	49.20	0.0%	4.7%	n.a.	n.a.	-18.0%	5.8%	-18.0%
Nemak A	497	3.06	0.0%	0.0%	1.3%	-8.1%	-13.8%	-28.8%	-15.2%
Agua *	393	14.39	1.8%	3.6%	0.6%	6.9%	22.5%	5.8%	20.7%
Gissa A	224	12.95	0.5%	-0.3%	8.4%	8.7%	7.9%	-9.2%	-7.5%
Financial									
GFNorte O	31,223	196.17	1.2%	2.8%	2.6%	7.6%	3.3%	9.0%	17.5%
GFinbur O	14,141	41.63	0.7%	1.2%	-5.3%	1.4%	-3.9%	-18.4%	-4.5%
Bbajio O	3,866	57.42	1.4%	-1.2%	0.3%	2.5%	6.9%	26.3%	26.3%
Q *	3,470	153.31	0.3%	-0.6%	-1.5%	-12.5%	-7.7%	-9.9%	-17.9%
Gentera *	3,242	36.28	-0.6%	-2.2%	-13.2%	-5.4%	-26.1%	-22.1%	-21.3%
RA *	2,634	141.95	2.8%	3.2%	-0.1%	8.2%	-6.0%	-9.3%	-0.5%
Bolsa A	1,214	38.59	1.4%	1.1%	-1.1%	10.4%	4.8%	1.4%	4.2%
Invex A	965	104.55	0.0%	0.0%	n.a.	n.a.	10.1%	16.2%	n.a.
Actinvr B	672	22.40	2.8%	4.2%	4.2%	4.2%	1.2%	17.9%	0.9%
FHipo 14	299	14.16	0.0%	0.0%	-1.6%	-0.2%	1.1%	11.2%	1.9%
REITs / Real Estate									
FibraPL 14	7,044	74.63	-0.1%	2.2%	-1.4%	-0.7%	-2.9%	7.6%	0.6%
Funo 11	6,397	29.67	0.6%	1.1%	-0.1%	0.0%	5.5%	7.9%	11.2%
FMTY 14	3,868	14.23	0.6%	1.3%	-0.4%	-0.6%	-3.5%	5.0%	-6.1%
Educa 18	3,612	52.00	0.0%	0.0%	-0.2%	n.a.	n.a.	n.a.	1.0%
Vesta *	3,175	58.74	1.3%	0.9%	0.1%	-0.5%	-1.1%	14.6%	6.6%
Dahnos 13	2,633	28.93	-0.6%	-1.4%	1.3%	2.1%	4.7%	7.4%	4.5%
Soma 21	2,553	47.99	0.0%	0.0%	0.0%	-2.1%	-2.1%	-5.0%	-4.0%
Fibra MQ	2,012	44.61	1.0%	2.3%	1.4%	1.5%	11.5%	43.3%	31.5%
F Nova 17	1,400	41.70	0.1%	1.1%	0.2%	-6.3%	14.9%	47.6%	12.7%
FShop 13	454	11.85	0.5%	-0.2%	0.4%	-0.2%	11.7%	42.3%	31.2%
Storage 18	374	25.50	0.4%	0.4%	2.0%	-1.9%	0.0%	6.3%	2.8%
Fiho 12	356	7.56	0.0%	-0.3%	-0.1%	2.9%	-5.0%	-6.0%	-3.2%
Finn 13	197	4.74	1.3%	5.6%	0.6%	2.2%	-7.8%	3.7%	-15.4%
FPlus 16	181	5.04	-0.2%	0.6%	0.2%	-0.6%	-3.8%	-2.1%	-16.0%
Fibraup 18	113	36.00	0.6%	0.0%	-4.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Hotels									
Rlh A	1,093	15.46	0.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Posadas A	758	27.00	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	-5.3%	-4.3%	n.a.
Hotel *	207	5.10	0.0%	-2.9%	-1.9%	11.8%	21.4%	46.1%	28.1%
HCity *	117	5.40	1.3%	-0.9%	-4.4%	-6.6%	-11.0%	8.7%	-12.6%