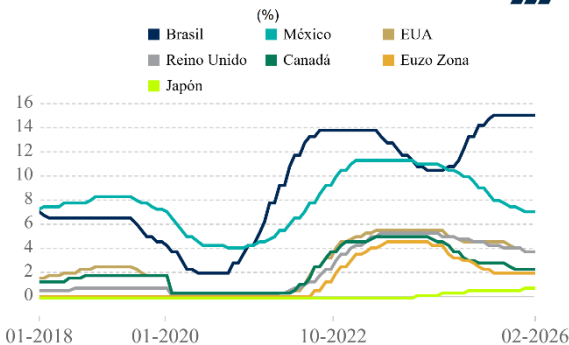




Tasa de política monetaria en países seleccionados



Fuente: Banco de Pagos Internacionales

Mercados titubean: ¿rotación de activos o ajuste fundamental?

Culmina una semana compleja para los mercados financieros. Por una parte, parece asentarse en un nuevo equilibrio nominal en términos de cruces de monedas, centrado en un dólar más débil. Por la otra, los mercados accionarios, así como activos refugio y/o especulativos experimentan importantes ajustes. El S&P 500 y el NASDAQ bajan -1.0% y -2.6% en la semana, el precio del oro sube 0.9% y el de la plata cae 11.0% también en comparativo semanal, mientras que el valor del Bitcoin cierra 30% por debajo del que prevalecía al arranque del año, en \$69.3 mil dólares la unidad. Aparentemente, el origen de estos ajustes tiene que ver con reportes corporativos que ilustran la enorme magnitud del superciclo de inversión, los retos de las grandes empresas dominantes del sector, o bien su impacto en otros sectores. **El caso es que vemos más cautela, lo que refuerza nuestra impresión de que el objetivo de estabilidad financiera jugará un papel prominente en el trabajo de banqueros centrales este año.**

Las encuestas de aprobación de Trump sugieren unas elecciones de medio término retadoras para los republicanos. Al corte de esta edición, de acuerdo con la plataforma YouGov, el porcentaje de aprobación del presidente norteamericano es de 41.4%, mientras que el de desaprobación es de 56.1%. Para el mismo periodo de su primer mandato presidencial, su aprobación era del 42.9%. Cabe destacar que, al inicio de su gobierno, su aprobación era del 50% (vs 46% de desaprobación). **Esto puede implicar una administración Trump más dispuesta a tomar riesgos (tanto en política interna cuanto en relaciones internacionales) con el fin de tratar de alterar el ánimo de los votantes; la incertidumbre continuará.**

El Banco Central Europeo decide mantener sin cambios su tasa de interés (tasa de facilidad de depósitos se mantiene en 2.00%). Sus miembros consideran que la inflación se encamina a estabilizarse en el objetivo del 2.0% a medio plazo y que la economía muestra resiliencia, pese a un contexto global complejo. El crecimiento está apoyado por el bajo desempleo, la solidez del sector privado, el gasto público y los efectos de recortes previos de tasa, aunque persisten riesgos derivados de la incertidumbre comercial y geopolítica.

El Banco de Inglaterra mantiene la tasa de referencia en 3.75%. La decisión fue tomada por mayoría simple, pues cuatro de los nueve miembros votaron por reducirla en 25 pb a 3.50%. La inflación se mantiene elevada (3.6% en diciembre), pero la mayoría de los miembros estima que para el 2T26 se ubicará cerca del objetivo en 2.1% anual. Lo anterior ante la expectativa de menores precios de energéticos y servicios públicos. El gobernador del banco central, Andrew Bailey, afirma que es probable que realicen recortes durante este año.

Donald Trump y Xi Jinping sostienen llamada telefónica. Trump afirma que China está considerando aumentar sus compras de soya estadounidense de 12 a 20 millones de toneladas tras una llamada "muy positiva" con Xi Jinping, como gesto previo a una posible visita a Beijing, lo que impulsó los precios del grano. Ambos líderes resaltaron la importancia de mantener una buena relación, aunque continúan las tensiones por Taiwán, en particular por las ventas de armas de Estados Unidos a la isla. En la conversación también se abordaron otros temas internacionales, como la guerra en Ucrania, Irán y Venezuela.

Sergio Luna
Economista en Jefe
sergio.luna@mifel.com.mx

Sandra España
Subdirectora de Análisis
sandra.espana@mifel.com.mx

Eduardo Campos
Analista Económico
jose.campos@mifel.com.mx

Fernando Chavarría
Responsable de Publicación
fernando.chavarria@mifel.com.mx



Banxico no sorprende y efectivamente, revisa proyecciones de inflación

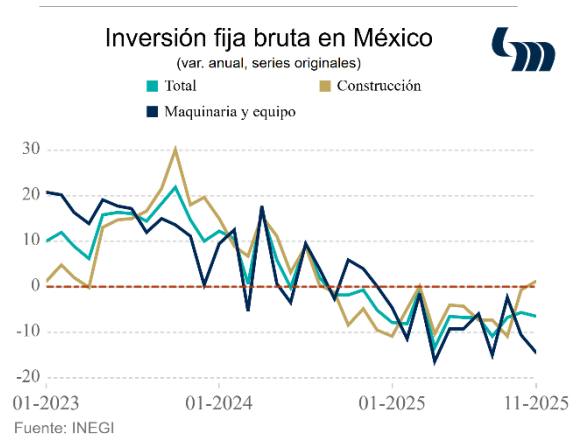
Banxico mantiene tasa en 7.0%, en línea con nuestros estimados. Ni la decisión ni los argumentos esgrimidos son causa de sorpresa: habla del impacto de los cambios fiscales implementados a inicios de año, ajustes a las previsiones de inflación, el tipo de cambio, la debilidad económica y el grado de restricción monetaria como argumentos para validar lo que explícitamente refieren como “una pausa”. En nuestra opinión, el segundo argumento es clave: un recorte no se justificaba bajo un considerable ajuste en sus pronósticos de inflación: en 2026, es una diferencia de más de 0.5% en cada trimestre; la convergencia a la meta de 3.0% ocurriría a finales de 1S27 – tanto para la inflación general cuanto para la no subyacente – no en 1S26, como en la proyección previa. **Dicho esto, el ajuste era indispensable: estamos en un punto donde el deterioro en credibilidad de mantener un pronóstico poco factible podría ser mayor que el derivado de anunciar revisiones.** Hacia adelante – a pesar de una retórica relativamente acomodaticia – mantenemos nuestra expectativa de que en la próxima junta del 26 de marzo tampoco habrá cambios en la tasa. **De acuerdo con nuestras previsiones, un próximo descenso de 25 pb en la tasa ocurriría hasta mayo.**

SHCP reporta un RFSP de -4.8% del PIB en 2025 (E Mifel: -4.5%). Figura el apoyo de recompra de la deuda y de proveedores de Pemex, así como adecuaciones a registros presupuestarios, sin los cuales el RFSP hubiera sido de -4.3% del PIB. Además de apoyos directos a Pemex, varios de los grandes ramos de las partidas de gasto presupuestario – en todas sus clasificaciones funcionales – erogan más que lo estipulado; destaca en particular combustibles y energía. Por su parte, la deuda amplia (SHRFSP) asciende a 53.1% del PIB, en tanto que la deuda total bruta cierra en 54.6% del PIB (E Mifel: 54.3%) y la deuda neta en 52.8% del PIB (E Mifel: 52.4%). **Son cifras que atestiguan a nuestro parecer la importancia de no soslayar los retos fiscales.**

Sheinbaum anuncia plan de inversión pública por más de 5.6 bdp de 2026 a 2030. Consiste en más de 2,500 proyectos de energía, transporte, carreteras, aeropuertos, entre otros, en alianza con inversionistas privados. De la inversión considerada en 2026, 425 mmdp corresponde a proyectos de Pemex de campos y aumento de producción de gas. Programa tan ambicioso precisa participación privada: si se financiara exclusivamente vía deuda pública ésta aumentaría entre 2.0%-3.0% del PIB por año adicional durante el sexenio. Son detalles relevantes para validar la expectativa de SHCP sobre dicha inversión llevando a un crecimiento económico de entre 2.5% y 3% este año – muy por arriba del consenso y de nuestro estimado de 0.8%.

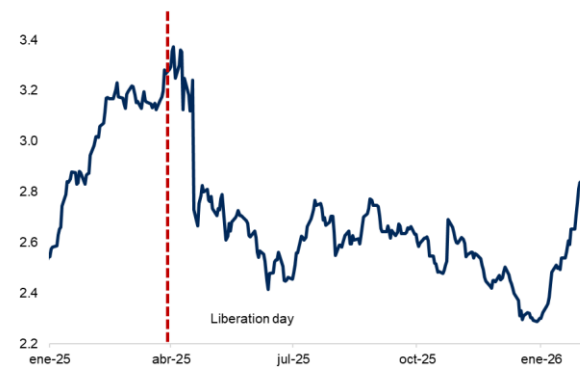
México participa en el plan de acción para el comercio de minerales críticos al que convoca EUA. Se establece un plazo de 60 días para crear un nuevo modelo de comercio preferencial de minerales críticos, ante las distorsiones del mercado global. Las autoridades evaluarán implementar precios de garantía y un acuerdo plurilateral que incluya estándares regulatorios, reservas estratégicas y mapeo geológico conjunto. Además, priorizarán el financiamiento de proyectos mineros responsables y el intercambio de datos técnicos para asegurar cadenas de suministro resilientes frente a la coerción económica externa. Consideramos que este anuncio representa una noticia positiva en la antesala de la revisión del T-MEC, pues alinea intereses regionales.

La inversión fija bruta cae -6.4% anual en noviembre. Por tipo de bien, la construcción crece 1.3%, mientras que la compra de maquinaria y equipo cae -14.5% anual. Por tipo de comprador, tanto las compras privadas como públicas se contraen cada una en -4.9% y -14.6% anual, respectivamente. De esta forma, durante enero a noviembre de 2025 la inversión fija bruta acumula una caída de -7.3% anual.



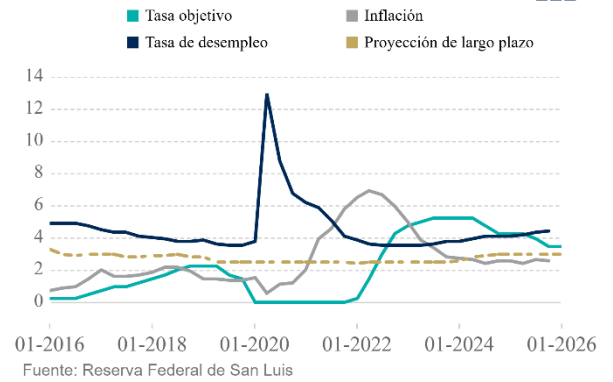
Gráficas de la semana

Expectativas de inflación anual a dos años en EUA (%)



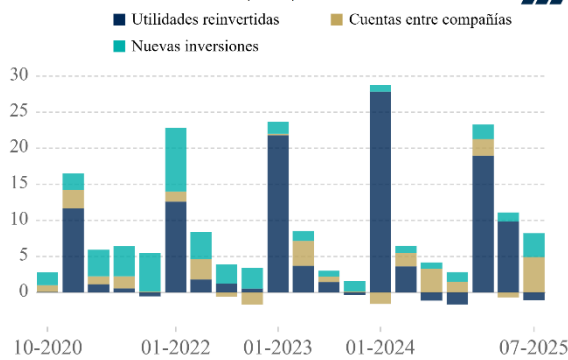
Fuente: Mifel con datos de Bloomberg.

Tasa de política y sus drivers en EUA (%)



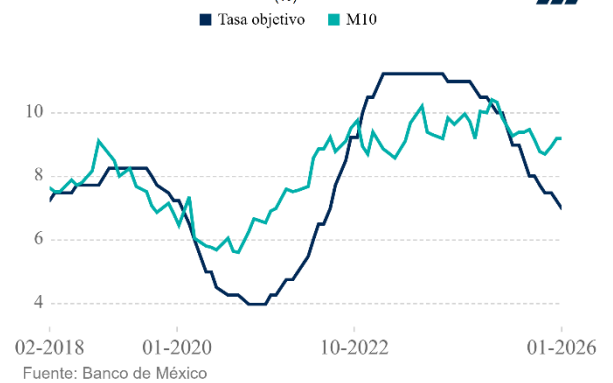
Fuente: Reserva Federal de San Luis

Inversión extranjera directa en México (mmd)



Fuente: Banxico

Tasas de interés en México (%)



Fuente: Banco de México

Pronósticos Mifel

	PIB	Inflación general	Inflación subyacente	Tipo de cambio	Tasa de referencia	Tasa Bono M10	Cuenta corriente	RFSP	Deuda pública
	Var. Anual	Var. Anual	Var. Anual	peso-dólar	%	%	% PIB	% PIB	% PIB
1T2026	0.8%	4.12%	4.37%	19.02	7.00%	8.37%	-0.9%	-0.5%	54.2%
2T2026	0.9%	3.92%	4.17%	19.33	6.50%	8.26%	0.0%	-1.1%	53.5%
3T2026	0.7%	4.47%	4.15%	19.72	6.50%	8.10%	-0.2%	-0.8%	54.3%
4T2026	0.7%	4.35%	4.14%	20.30	6.50%	7.98%	1.0%	-1.9%	54.9%
1T2027	1.4%	4.13%	3.83%	20.12	6.50%	8.67%	-0.9%	-0.4%	55.9%
2T2027	1.2%	3.95%	3.67%	20.26	6.50%	8.36%	0.0%	-1.0%	55.2%
3T2027	1.1%	3.83%	3.54%	20.09	6.50%	8.20%	-0.2%	-0.8%	56.1%
4T2027	0.9%	3.69%	3.40%	20.67	6.50%	8.08%	0.9%	-1.8%	56.6%
1T2028	1.0%	3.95%	3.30%	20.88	6.50%	8.77%	-0.9%	-0.4%	57.8%
2T2028	1.0%	3.46%	3.27%	21.07	6.50%	8.46%	0.0%	-1.0%	57.0%
3T2028	0.9%	3.67%	3.29%	21.12	6.50%	8.30%	-0.2%	-0.7%	58.0%
4T2028	0.8%	3.54%	3.30%	21.60	6.50%	8.18%	0.8%	-1.8%	58.5%
2025	0.5%	3.69%	4.33%	18.07	7.00%	9.20%	-0.3%	-4.8%	54.6%
2026	0.8%	4.35%	4.14%	20.30	6.50%	7.98%	-0.1%	-4.3%	54.9%
2027	1.1%	3.69%	3.40%	20.67	6.50%	8.08%	-0.2%	-4.0%	56.6%
2028	0.9%	3.54%	3.30%	21.60	6.50%	8.18%	-0.3%	-3.9%	58.5%

Periodo	Fondeo	Cetes 28d	Cetes 91d	Cetes 182d	Cetes 364d	Bono M3	Bono M5	Bono M10	Bono M20	Bono M30
mar-26	7.00	6.68	6.76	6.78	6.95	7.51	7.94	8.37	8.40	8.56
jun-26	6.50	6.31	6.39	6.40	6.58	7.35	7.80	8.26	7.98	8.23
sep-26	6.50	6.23	6.31	6.33	6.51	7.28	7.68	8.10	7.88	8.11
dic-26	6.50	6.22	6.30	6.32	6.50	7.19	7.57	7.98	8.28	8.51

Pronósticos actualizados al 06 de febrero de 2026.

Datos económicos en la semana

Del 09 al 13 de febrero

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Inflación al consumidor Enero MX (E Mifel: general 3.82% y subyacente 4.50%)	Producción de automóviles Enero MX	Producción industrial Diciembre MX (E: 2.0% anual)	Venta de casas existentes Enero EUA (E: -3.2% mensual)	Inflación al consumidor Enero EUA (E: 2.5%)
	Ventas minoristas Diciembre EUA (E: 0.4% mensual)	Tasa de desempleo Enero EUA (E: 4.4%)		

AVISO LEGAL

El presente documento es sólo para fines informativos y de comparación. Elaborado por BANCA MIFEL, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO MIFEL ("Banca Mifel"), el presente documento pretende concentrar y presentar información de acceso público obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, Banca Mifel no realiza ningún tipo de pronunciamiento o declaración respecto de su precisión, calidad e integridad, ni tampoco representa, expresa o refleja un punto de vista, postura u opinión por parte de Banca Mifel respecto de los temas y datos previstos en el documento.

De igual forma, el presente documento no debe entenderse como una oferta de venta, compra de valores, asesoría o recomendación de inversión, promesa o contrato alguno. Por lo anterior, es total responsabilidad del receptor del presente documento acercarse a sus propios asesores financieros a fin de considerar si algún valor de los contenidos en el presente reporte se ajusta a sus objetivos de inversión, grado de riesgo que está dispuesto a asumir, así como su capacidad y posición financiera.

Banca Mifel, ni las demás entidades integrantes de Grupo Financiero Mifel, S.A. de C.V. son responsables por cualquier tipo de pérdida directa o emergente que derive de la utilización de la información del presente documento, pues se reitera que su propósito es meramente informativo. La información y estimaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, no obstante, están sujetas a modificaciones sin previo aviso. Banca Mifel no tiene responsabilidad alguna en comunicar los cambios ni a mantener actualizado el documento.

