

Clima de apertura

Nublado



Análisis

20 de febrero de 2026

Perspectiva

+ Para la sesión de hoy, se anticipa que, además de la cautela arrastrada desde la víspera por las tensiones geopolíticas, aumente la incertidumbre del mercado tras la publicación de datos mixtos y, en general, poco alentadores para la economía estadounidense: el dato correspondiente al PIB del 4T25 creció por debajo de lo esperado, mientras que la inflación subyacente se muestra persistente. Si bien el consumo y el mercado laboral se mantienen resilientes, ello añade incertidumbre así como neblina en el escenario que enfrenta la Fed en los últimos meses del mandato de J. Powell.

+ Los futuros de los índices estadounidenses operan a la baja al arranque de la jornada, prolongando o aunando a la inercia bajista con la cuál concluyó la jornada previa. En renta fija global, el rendimiento del bono del tesoro a 10 años retrocede marginalmente, eliminó casi por completo sus ganancias iniciales después de que se conocieron los datos económicos de esta mañana en los EE. UU., particularmente un mayor dinamismo a lo previsto en el gasto personal. En divisas, el dólar continúa con su avance (DXY 0.01%) para cerrar su mejor semana desde noviembre, mientras que el USD/MXN igualmente muestra fortaleza. En materias primas, el crudo cesa ante su racha alcista del día de ayer derivada de las tensiones geopolíticas el cual de cierta forma funge como contrapeso para la acción militar por sus posibles repercusiones inflacionarias contraproducentes. Mientras que el oro avanza, corrigiendo su baja del día de ayer.

Al detalle

+ El día de hoy, por la mañana se publicó en México el dato de ventas minoristas correspondiente a diciembre, que mostró un retroceso mensual de 0.1% y un aumento anual de 4.0%.

+ El día de ayer se publicaron las minutos de Banxico: Al menos cuatro funcionarios expresaron apertura a retomar en un futuro los recortes en la tasa de referencia; algunos especificaron que siempre y cuando los ajustes fiscales no tengan efectos de segundo orden. El Subgobernador Heath alertó que los ajustes en el referencial se deben de posponer hasta tener evidencia de progreso en la inflación.

+ Hoy por la mañana se publicó en EE. UU. el PIB del 4T25, que se situó en 1.9%, por debajo del 2.8% esperado; un periodo marcado por el cierre de gobierno más prolongado de la historia.

+ Asimismo, en EE. UU. se difundieron el indicador de consumo y el deflactor del gasto en consumo personal —medida de inflación preferida por la Fed—, que se ubicó en 3.0%, ligeramente por encima de lo esperado por el mercado.

+ Mega reportó incremento en ventas de 8.1% a/a gracias a un avance en el segmento masivo, a expansión continua dando nuevos territorios y un buen ritmo de adiciones, así mismo los márgenes mejoran.

+ En el 4T25 los ingresos de Vesta incrementaron 17.2% a/a, sin embargo el incremento en costos y gastos mermó el FFO (-4.4% a/a) y márgenes. Para 2026 se espera que los ingresos suben entre 10-11%

A seguir...

+ El día de hoy, en EE. UU., se espera el PMI manufacturero preliminar de febrero y la lectura final de febrero del Índice de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan.

Mercados

Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	6,858.50 ↓	-0.27	-0.49
Futuros Dow Jones	49,361.00 ↓	-0.20	2.12
Futuros Nasdaq	24,767.50 ↓	-0.37	-2.71
S&P/BMV IPC (cierre previo)	70,845.66 ↓	-0.06	10.07
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	17.22 ↓	-0.19	-4.38
EURUSD	1.18 ↓	-0.11	0.12
USDJPY	155.40 ↑	0.25	-0.84
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.06 ↓	-0.96	-10.9
Bono 10 años MX	8.44 ↑	1.80	-67.8
TIE fondeo 1d	7.02 ↔	0.00	-28.0
Cetes 28d	6.84 ↔	0.00	-23.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	5,028.29 ↑	0.64	16.41
Petróleo WTI	66.16 ↓	-0.41	15.22
Cobre	575.25 ↑	0.24	1.24

Notas de Interés:

- ECO Bx+: Anuncio Banxico [Ver Nota](#)
- ECO Bx+: Inflación enero MX [Ver Nota](#)
- Flash Bx+: Calendario reportes BMV IPC 4T25 [Ver Nota](#)
- Visita nuestro Blog de [Análisis y Estrategia](#)

X @AyEVaporMas



Clima de apertura



Calendario de Indicadores Económicos

Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
Febrero								
Vie. 20								
06:00 MX	Ventas minoristas	Dic. 25	■	a/a%	4.00	4.40	n.d.	
-	Encuesta expectativas sector privado-Citi		■					
07:30 EE. UU.	Ingreso personal	Dic. 25	★	m/m%	0.30	0.30	n.d.	
07:30	Gasto personal	Dic. 25	★	m/m%	0.40	0.50	n.d.	
07:30	Deflactor del gasto	Dic. 25	★	a/a%	2.80	2.80	2.90	
07:30	PIB	4T25	★	t/t an.%	1.80	4.40	2.80	
07:30	Deflactor del PIB	4T25	★	t/t an.%	3.00	3.80	n.d.	
07:30	Consumo Personal	4T25	★	t/t an.%	2.50	3.50	n.d.	
08:45	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★					
08:45	Índice PMI Manufactura (P)	Feb. 26	★	Puntos	52.40	n.d.		
09:00	Venta de casas nuevas	Dic. 25	★	m/m%	0.10	n.d.		
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Feb. 26	★	Puntos	57.30	56.90		
12:15	Presidente Fed Dallas - L. Logan (sin voto)		★					
-	Permisos de construcción (F)	Dic. 25	★	m/m%	n.d.	1.50		
02:15 MD	Índice PMI Manufactura- Francia (P)	Feb. 26	■	Puntos	51.20	n.d.		
02:30	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Feb. 26	■	Puntos	49.10	n.d.		
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Feb. 26	■	Puntos	49.50	n.d.		
03:30	Índice PMI Manufactura- Reino Unido (P)	Feb. 26	■	Puntos	51.80	n.d.		
Lun. 23								
06:00 MX	PIB (F)	4T25	★	a/a%	1.60	1.60		
06:00	IGAE	Dic. 25	★	a/a%	-0.08	n.d.		
07:00 EE. UU.	Junta Gobernadores Fed - C. Waller (con voto)		★					
09:00	Órdenes de bienes durables (F)	Dic. 25	★	m/m%	-1.40	n.d.		
09:00	Órdenes a fábricas	Dic. 25	■	m/m%	2.70	1.00		
10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	3.60	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	3.50	n.d.		
11:30 MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
Mar. 24								
06:00 MX	Inflación general	1Q Feb. 26	★	a/a%	3.82	n.d.		
06:00	Inflación general	1Q Feb. 26	★	q/q%	0.17	n.d.		
06:00	Inflación subyacente	1Q Feb. 26	★	q/q%	0.30	n.d.		
09:00	Reservas internacionales	20 Feb. 2026	■	Mmdd	256.24	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	1m	■	%	6.84	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	6.95	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	7.11	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	2a	■	%	7.58	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	20a	■	%	9.29	n.d.		
11:30	Subasta tasa real	3a	■	%	4.01	n.d.		
07:00 EE. UU.	Presidente Fed Chicago - A. Goolsbee (sin voto)		★					
07:15	Estimado contrataciones semanales ADP (P)		■					
08:00	Presidente Fed Boston - S. Collins (con voto)		★					
08:00	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★					
08:10	Junta Gobernadores Fed - C. Waller (con voto)		★					
08:35	Junta Gobernadores Fed - L. Cook (con voto)		★					
09:00	Índice de actividad manufacturera Richmond	Feb. 26	■	Puntos	-6.00	n.d.		
09:00	Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Feb. 26	■	Puntos	84.50	87.80		
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%	3.64	n.d.		
12:00	Subasta tasa nominal	2a	■	%	3.58	n.d.		
14:15	Fed Richmond y Boston - T. Barkin (con voto) y Collins (con voto)		★					
Mier. 25								
09:00 MX	Balanza cuenta corriente	4T25	■	Mmdd	2.33	n.d.		
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	20 Feb. 2026	■	s/s%	2.80	n.d.		
09:30	Inventarios de petróleo	20 Feb. 2026	★	Mdb	-9.01	n.d.		
09:40	Presidente Fed Richmond - T. Barkin (con voto)		★					
10:30	Subasta tasa nominal	4m	■	%	3.60	n.d.		
12:00	Subasta tasa nominal	5a	■	%	3.82	n.d.		
12:30	Presidente Fed St. Louis - A. Musalem (sin voto)		★					
01:00 MD	PIB - Alemania (F)	4T25	★	a/a%	0.40	0.40		
04:00	Inflación al consumidor- Eurozona (F)	Ene. 26	★	a/a%	1.70	1.70		
Jue. 26								
06:00 MX	Tasa de desempleo	Ene. 26	■	%	2.39	n.d.		
07:30 EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	21 Feb. 2026	★	Miles	206.00	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%	3.63	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%	3.63	n.d.		
12:00	Subasta tasa nominal	7a	■	%	4.02	n.d.		
02:30 MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
04:00	Confianza al consumidor - Eurozona (F)	Ene. 26	■	%	-12.20	n.d.		
17:50	Ventas minoristas - Japón	Ene. 26	■	a/a%	-0.90	-0.20		
17:50	Producción Industrial - Japón (P)	Ene. 26	■	m/m%	-0.10	5.30		
Vie. 27								
06:00 MX	Balanza comercial	Ene. 26	★	Mmdd	2429.60	n.d.		
09:15	Encuesta expectativas sector privado-Bloomberg		■					
09:00 EE. UU.	Gasto en construcción	Dic. 25	★	m/m%	n.d.	0.30		
01:45 MD	PIB - Francia (F)	4T25	★	a/a%	1.10	n.d.		
01:45	Inflación al consumidor armonizada UE- Francia (P)	Feb. 26	★	a/a%	0.40	n.d.		
07:00	Inflación al consumidor armonizada UE- Alemania (P)	Feb. 26	★	a/a%	2.10	2.10		

*/Bloomberg

P: Preliminar

R: Revisión del dato preliminar

F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI, Análisis Bx+

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

Market Movers

★	Alto
★	Medio
■	Bajo

Clima de apertura



Clasificación

CLASIFICACIÓN

Futuros/ +1.0%	Futuros/ +0.5 a 1.0%	Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%	Futuros/ Entre -0.1% a -1.0%	Futuros/ mayor a -1.0%
Brillante	Soleado	Despejado	Nublado	Tormenta



Clima de apertura



Aviso legal y directorio
Grupo Financiero Bx+

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero, Elisa Alejandra Añorve Vargas y Luis Pablo López Medrano, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en www.veformas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de Bx+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de Bx+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero Bx+** y el desempeño individual de cada analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de **Grupo Financiero Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y Casa de Bolsa Bx+ brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+** reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+**, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman **Grupo Financiero Bx+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 asaldana@veformas.com

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31709 bmontes@veformas.com

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano 55 56251500 x 31709 llopezm@veformas.com

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@veformas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@veformas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@veformas.com

PROMOCIÓN BURSÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.com

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

