

# Actinver



---

FEBRERO 2026

## HOUSE VIEW

5 de febrero de 2026

---

**Enrique Covarrubias, PhD**  
ecovarrubias@actinver.com.mx  
Ext. 1061

**Ramón de la Rosa**  
jdelarosa@actinver.com.mx  
Ext. 1117

**Enrique López**  
enlopezn@actinver.com.mx  
Ext. 4319

# Diversificación para afrontar un ambiente de incertidumbre

El primer mes del año se caracterizó por eventos geopolíticos importantes que están desafiando el paradigma con el que los inversionistas estaban acostumbrados a participar en los mercados financieros.

1. En los últimos ochenta años Estados Unidos era la fuente de estabilidad global, razón por la cual el dólar, la deuda y las bolsas americanas eran el refugio natural ante eventos de riesgo.
2. En los últimos cinco años, el sector de tecnología garantizaba retornos atractivos, donde lo importante no eran los fundamentales de las empresas sino el no quedarse fuera de los nuevos desarrollos.
3. En los últimos tres años, los niveles altos de tasas permitían que los inversionistas obtuvieran rendimientos atractivos sin necesidad de incurrir en mayor riesgo.

El 2026 nos vuelve a recordar qué en una época de cambios como la actual, la diversificación es el factor más importante para gestionar el riesgo y aprovechar oportunidades de inversión. En este sentido:

1. La deuda de corto plazo en pesos es el activo de menor volatilidad en un portafolio. Sin embargo, la menor incertidumbre está atada a menores rendimientos. Desde 2024 las tasas han venido disminuyendo en México y esperamos que continúen haciéndolo en 2026. Para lograr mayores rendimientos, los inversionistas deben posicionarse en tasas de mayor plazo o participar en el mercado accionario.
2. Al incrementar posiciones en bolsas, se deben favorecer mercados con valuaciones atractivas (Europa, México, Emergentes).
3. Al invertir en bolsas americanas, se deben privilegiar empresas en sectores que se beneficien de una mayor producción y consumo en los Estados Unidos (Industriales, Materiales, Consumo, Salud). Respecto a las acciones tecnológicas, se deben buscar empresas con buenos fundamentales y modelos de negocios que moneticen las inversiones realizadas en Inteligencia Artificial.
4. Los metales, como fuente de diversificación, recuperan su papel como activo protección. Sin embargo, se debe tener cuidado de no sobreponderar en un portafolio.

## Expectativas Actinver

	2025	2026	2027
<b>México</b>			
PIB (% anual)	0.4	1.6	1.9
Inflación General (%)	3.7	4.0	3.8
Inflación Subyacente (%)	4.3	4.4	4.1
Tasa de Referencia (%)	7.00	6.50	6.25
USDMXN (pesos por dólar)	18.00	18.00	18.20
<b>EEUU</b>			
PIB (% anual)	2.3	2.0	1.8
Inflación (%)	2.7	2.2	2.0
Tasa de Referencia (límite superior, %)	3.75	3.25	3.00
EURUSD (dólares por euro)	1.17	1.19	1.18
<b>Activos Financieros</b>			
S&P 500 (puntos)	6,846	7,500	-
Bolsa Mexicana - IPC (puntos)	64,308	71,000	-
Oro (dólares por onza)	4,326	5,000	-

## Mercados al 30 de Enero de 2026

	2025	Enero		Momentum
	Nivel	Nivel	Rendimiento	
<b>Bolsas</b>				
Países Emergentes	1,404	1,509	7.5%	Positiva
Global sin USA	2,948	3,108	5.4%	Positiva
México	64,308	67,599	5.1%	Positiva
Europa	2,629	2,734	4.0%	Positiva
Global	1,015	1,044	2.8%	Positiva
S&P 500	6,846	6,939	1.4%	Positiva
NASDAQ	23,242	23,462	0.9%	Neutral
<b>Divisas</b>				
USD vs. Emergentes	95.0	94.1	-1.0%	-
USD vs. Desarrollados	98.3	97.0	-1.3%	-
USD vs. MXN	17.98	17.23	-4.2%	-
<b>Materias Primas</b>				
Petróleo	57.4	65.2	13.6%	Positiva
Oro	4,326	4,714	9.0%	Positiva

## ¿Qué está pasando en los mercados financieros?

### 1) La búsqueda de la diversificación ante el efecto Trump

Trump inició el 2026 con la captura de Nicolás Maduro y la amenaza de intervenciones en otros países de América Latina por razones de seguridad. Exigió mayor autosuficiencia militar a la OTAN y amenazó con aranceles a los países Europeos que se opusieran a la anexión de Groenlandia. Además, mencionó la posibilidad de atacar al régimen iraní por la fuerte represión de protestas sociales.

En Estados Unidos continuó generando tensión política interna a través de una política migratoria agresiva en ciudades que están gobernadas por los demócratas. Además, el Departamento de Justicia inició una investigación en contra de Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, por sospecha de desvíos de recursos.

Como respuesta al incremento del riesgo geopolítico gestado desde los Estados Unidos, los inversionistas optaron por diversificar sus inversiones:

- Se alejaron del dólar y acudieron a las materias primas como activo de refugio. Esto debilitó a la divisa americana frente al resto de las monedas y provocó un aumento acelerado en el precio del oro, la plata, el petróleo, entre otros.
- Acudieron a bolsas de países que gozan de valuaciones atractivas y que se habían rezagado frente a la bolsa americana en los últimos tres años. Destaca el avance de la bolsa mexicana, las de países emergentes y las europeas.
- Dentro de las bolsas americanas, optaron por sectores que se benefician de la resiliencia de la economía americana como el energético, materiales, industrial, y consumo básico.

### 2) La designación que frenó la caída del dólar y el aumento de los metales

A finales de 2025 la Fed disminuyó su tasa a 3.75% y anunció que volvería a inyectar liquidez al mercado a través de la compra de bonos gubernamentales.

El 27 de enero Trump declaró que no le preocupaba la debilidad del dólar. Esto aceleró la caída de la moneda americana, llevando al tipo de cambio a niveles de 17.09 pesos por dólar.

El 30 de enero, a sugerencia del secretario del Tesoro Scott Bessent, Trump anunció a Kevin Warsh como el sucesor de Jerome Powell al frente de la Reserva Federal a partir de mayo. Esto provocó un cambio abrupto en los mercados, fortaleciendo al dólar frente al resto de las monedas y provocando una caída de -28% en la plata y de -13% en el oro.

Warsh es un economista con formación en Stanford y Harvard. Tiene experiencia en Wall Street y fue miembro de la Reserva Federal (2006-2011). Durante su paso en la Fed fue caracterizado como "halcón"; es decir, alguien propenso a mantener tasas altas para controlar la inflación y a defender la independencia de la Fed.

Antes de la designación Warsh había declarado **que, para estimular la economía, estaría a favor de tasas más bajas si esto viniera acompañado de una reducción en la liquidez.**

Tras la designación de Trump, Warsh ha guardado silencio y no se ha pronunciado sobre sus planes al frente de la Fed.

Ante la ausencia de información, los inversionistas tratan de descifrar en qué escenario operarán los mercados en los próximos meses. Hay dos escenarios:

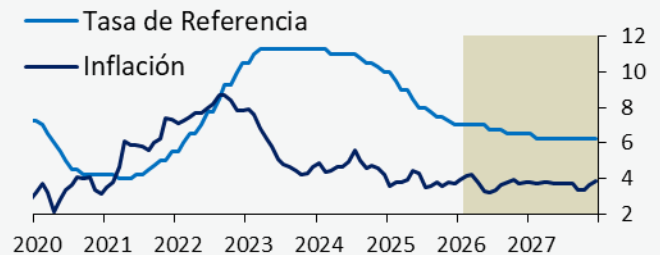
- Warsh baja tasas rápidamente y retira liquidez del mercado.** Esto se traduciría en una recuperación del dólar a nivel global y un periodo prolongado de volatilidad en los mercados de metales preciosos y de bolsas.
- Warsh baja tasas paulatinamente y sigue inyectando liquidez al mercado.** Esto regresaría el esquema de debilitamiento del dólar, el avance de los metales preciosos y de bolsas y acciones sustentadas en buenos fundamentales.

### 3) ¿Qué dicen los modelos hasta el momento?

**A) Tasas:** Hay una ventana de oportunidad para asegurar tasas en pesos a niveles de 7.00% ya que anticipamos que Banxico hará una pausa en el ciclo de recortes. Ante el incremento temporal de la inflación por cambios fiscales.

Pensamos que Banxico reiniciará los recortes a partir de junio para llevar la tasa a niveles de 6.50% a 6.25% al cierre de año.

**MX: Inflación y Tasa de Referencia (%)**

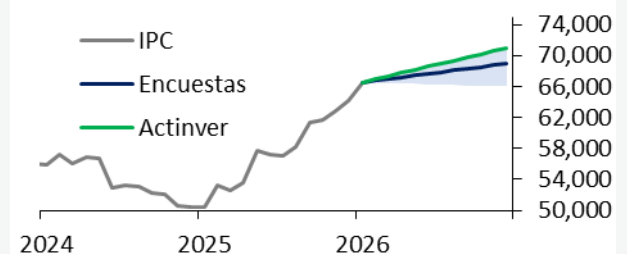


**B) Bolsa Mexicana:** Hay un interés renovado entre los inversionistas internacionales en diversificar sus posiciones en bolsa más allá de la americana.

Para ello recurren a bolsas de países emergentes, las cuales presentaron un rendimiento de 7.5% en enero, y a bolsas europeas que presentan un rendimiento de 4.0% en el mes.

En este entorno, la bolsa mexicana sigue mostrando un avance sólido. En enero el rendimiento en pesos fue de 5.2% y en dólares de 8.2%. Dado el avance acelerado al arranque del año, el IPC de la Bolsa Mexicana podría tomar un respiro hacia los 66 mil puntos para después retomar el avance hacia los 71 mil puntos para cierre de año.

**MX: Bolsa Mexicana de Valores (IPC) (Puntos)**



**C) Tipo de Cambio.** Con los eventos geopolíticos descritos anteriormente, el dólar perdió valor frente a la mayoría de las divisas. Frente a monedas de países desarrollados retrocedió -1.2% en enero y frente a monedas de países emergentes -0.8%.

El peso mexicano mostró una fortaleza aún mayor, al apreciarse 2.9% frente al dólar en el mes. El rango de fluctuación en dicho periodo fue desde los 18.09 hasta los 17.09.

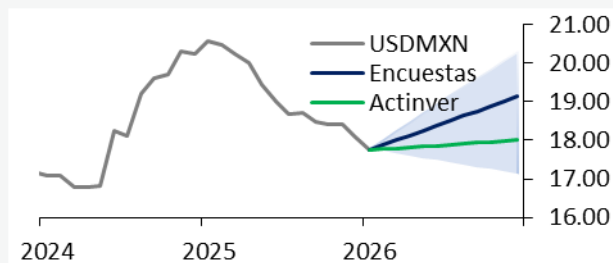
Si bien el debilitamiento del dólar es la principal explicación para el descenso en la cotización, hay algunos factores locales que también estarían influyendo en el desempeño del peso:

- Diferencial de tasas reales a favor de México. Esto provoca que a nivel global se lleven estrategias de inversión que favorecen a monedas de países con tasas elevadas (Carry Trade).
- México es uno de los países con arancel efectivo más bajo en exportaciones hacia los EEUU cuando se compara con el promedio del resto del mundo (4.2% vs 10.0%).
- México fue uno de los pocos países en América Latina que realizó un ajuste fiscal en 2025 para reducir el déficit (5.7% del PIB en 2024 vs. 4.3% en 2025).

En este contexto, mantenemos nuestro pronóstico del tipo de cambio para cierre de año en 18.00.

No obstante, dada la debilidad estructural del dólar, no descartamos que el peso se mantenga cotizando en el rango de los 17.10-17.60 en la primera mitad del año. En la segunda mitad del 2026 anticipamos que se presentará un poco de volatilidad debido a que se llevará a cabo la renovación del T-MEC (1 de julio de 2026).

**MX: Tipo de Cambio (Pesos por dólar)**



**D) S&P 500.** En enero se presentó una rotación hacia sectores que se benefician de una mayor producción manufacturera en los Estados Unidos y de mayor consumo. Así, el índice mostró un rendimiento de 1.4% en el mes, ligeramente superior al 0.9% que mostró el Nasdaq.

**S&P 500 por sectores**

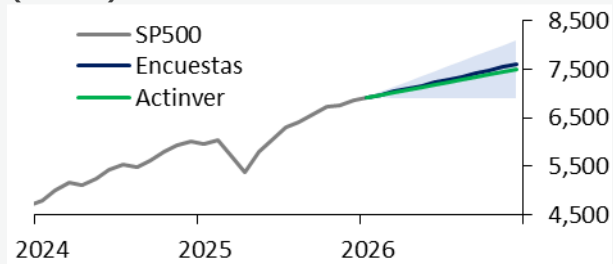
	2025	Enero		Prom. 12m	Momentum
	Nivel	Nivel	Rendimiento		
<b>S&amp;P 500</b>	<b>6,846</b>	<b>6,939</b>	<b>1.4%</b>	<b>8.6%</b>	<b>Positiva</b>
Energía	44.7	51.0	14.2%	5.9%	Positiva
Materiales	45.3	49.3	8.6%	4.0%	Positiva
C. Básico	77.7	83.5	7.5%	4.7%	Positiva
Industrial	155.1	165.4	6.7%	4.8%	Positiva
Comunicaciones	117.7	120.1	2.0%	9.2%	Positiva
C. Discrecional	119.4	121.2	1.5%	6.3%	Positiva
Serv. Básicos	42.7	43.3	1.3%	5.3%	Neutral
Salud	154.8	154.7	0.0%	8.3%	Neutral
Tecnología	144.0	143.9	-0.1%	18.0%	Neutral
Financieras	54.8	53.4	-2.4%	4.2%	Neutral

Nuestros modelos sugieren que, con el estado actual de la economía americana y la dinámica del mercado, actualmente tenemos una visión positiva en los sectores de energía, materiales, industrial, consumo discrecional.

Recordamos que, al igual que la economía, los mercados son dinámicos por lo que las señales pueden cambiar en el tiempo. Estaremos informando oportunamente en nuestros documentos de Inversiones AM y PM si identificamos una rotación desde estos sectores hacia otros.

Mantenemos nuestro pronóstico de 7,500 puntos al cierre del año para el índice.

**US: S&P 500 (Puntos)**



A nivel de empresas, nuestras Top Picks buscan capturar dos motores: economía real y monetización de inteligencia artificial. Las agrupamos en tres temas.

- **Infraestructura de IA.** NVIDIA (NVDA) mantiene su liderazgo en el poder computacional para inteligencia artificial. Alphabet (GOOGL) combina DeepMind, su laboratorio de innovación y chips propios para integrar Gemini con mayor eficiencia en sus productos. Meta (META) ya monetiza la inteligencia artificial al reducir costos y acelerar ingresos publicitarios.
- **Economía industrial y materias primas.** GE Aerospace (GE) se beneficia cuando la actividad en EE.UU. mejora, vía mayor mantenimiento de motores. ConocoPhillips (COP) sigue el ciclo del petróleo; con crudo al alza suelen mejorar sus valuaciones y su disciplina financiera limita los gastos.
- **Consumo y logística.** UPS (UPS) refleja el consumo estadounidense, más compras, más envíos; su operación más eficiente apoya márgenes.

Finalmente, **retiramos a Adobe (ADBE) y Apple (AAPL)** de la lista de Top Picks. En Adobe, el software como servicio creativo está en plena reconfiguración por nuevas herramientas de inteligencia artificial para generar imágenes y video, lo que presiona su modelo tradicional. En Apple, aunque el desempeño ha sido positivo, vemos riesgos en su estructura de costos por el alza en componentes, lo que podría comprimir márgenes.

**E) Metales.** A pesar de la fuerte corrección de los metales preciosos al cierre de enero. El oro terminó el mes con un rendimiento de 12.6% en enero.

Para el oro mantenemos nuestro pronóstico de USD 5,000 al cierre del año. Las condiciones macroeconómicas estructurales siguen favoreciendo la presencia del metal en los portafolios. Pensamos que niveles cercanos a los USD 4,600 presentan oportunidades atractivas para acumular.

# Límite de Responsabilidades

31 de diciembre de 2025 | Actualización

La información contenida en este comunicado electrónico y en cualquier documento adjunto es confidencial y está destinada únicamente al uso del destinatario. La información y el material presentados se proporcionan únicamente con fines informativos. Está prohibido difundir, divulgar o copiar la información aquí contenida. Si ha recibido este comunicado por error, le rogamos lo notifique inmediatamente a la persona que la ha enviado. Actinver y/o cualquiera de sus subsidiarias no garantizan que la integridad de este correo electrónico o de sus archivos adjuntos se haya mantenido ni que esté libre de interceptación, interferencias o virus, por lo que su lectura, recepción o transmisión será responsabilidad de quien lo haga. Es aceptado por el bajo la condición de que los errores u omisiones no constituirán base alguna para ninguna reclamación, demanda o motivo para actuar.

Guía para recomendaciones sobre inversión en emisoras bajo cobertura que formen parte, o fuera, del Índice de Precios y Cotizaciones (S&P/BMV IPC).

Nuestras recomendaciones se fijan en base a un rendimiento estimado, mas no asegurado, por tanto los lectores deben ser conscientes de que una serie de elementos cualitativos también se han tenido en cuenta a fin de determinar la decisión final de cada analista sobre la recomendación. Estos incluyen el perfil de riesgo específico, la posición financiera, acciones corporativas pendientes y el grado de certeza de las proyecciones financieras, entre otros.

SUPERIOR A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) hacia el cierre del 2026 superior al RT del IPC.

IGUAL A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) igual (+/- 3.5%) al RT del IPC.

INFERIOR A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) inferior al RT del IPC.

## Declaraciones Importantes:

a) De los Analistas:

"Los analistas que elaboramos Reportes de Análisis: José Luis Bezies Cortés, Enrique Covarrubias Jaramillo, José Ramón De la Rosa Flores, Ander Dunand Soto Campa, Antonio Hernández Vélez Leija, Enrique López Navarro, Samuel Martínez Aranda, Gustavo Alejandro Muñoz Avilés, Ramón Ortiz Reyes, Héctor Javier Reyes Argote, Helena Ruiz Aguilar y Josemaría Sañudo Domínguez declaramos":

- 1) "Todos los puntos de vista, acerca de las emisoras bajo cobertura corresponden exclusivamente al analista responsable de la misma y reflejan fidedignamente su visión. Todas las recomendaciones emitidas por los analistas son elaboradas en forma independiente a cualquier entidad, incluyendo a la institución en la que prestan sus servicios o personas morales que pertenecen al mismo grupo financiero o empresarial. El esquema de remuneración no está basado ni relacionado, en forma directa ni indirectamente con alguna recomendación en específico, y sólo se percibe una remuneración de la entidad para la cual los analistas prestan sus servicios."
- 2) "Ninguno de los analistas con cobertura de emisoras mencionadas en este reporte ocupa ningún empleo, cargo o comisión en las emisoras bajo su cobertura, ni en ninguna de las empresas que forman parte del Grupo Empresarial o Consorcio al que éstas pertenezcan. Tampoco los han ocupado durante los doce meses previos a la elaboración del presente reporte."
- 3) "Las recomendaciones sobre emisoras, realizadas por el analista que las cubre, se basan en información pública y no existe garantía alguna de su asertividad con respecto al desempeño que se observe realmente en los valores objeto de la recomendación."
- 4) "Los analistas mantienen inversiones objeto de sus reportes de análisis en las siguientes emisoras:  
ACTINVR B, ALTERNA B, AZTECA CPO y LALA B.

b) De Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver

- 1) Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver, en ningún caso podrá garantizar el sentido de las recomendaciones contenidas en los reportes de análisis para asegurar una futura relación de negocios.
- 2) Todas las unidades de negocio de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver pueden explorar realizar negocios con cualquier compañía mencionada en los documentos de análisis. Toda compensación por servicios dada en el pasado o en el futuro, recibido por Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver por parte de cualquier compañía mencionada en este reporte no ha tenido y no tendrá ningún efecto en la compensación otorgada a los analistas. Sin embargo, así como ocurre con cualquier otro empleado de Grupo Actinver y sus filiales, la compensación que puedan gozar nuestros analistas será afectada por la rentabilidad de la que goce Grupo Actinver y sus filiales.
- 3) Al cierre de cada uno de los tres meses anteriores, Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver, NO ha mantenido inversiones, directa o indirectamente, en Valores o Instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean Valores, objeto de los Reportes de Análisis, que representen el uno por ciento o más de su cartera de Valores, cartera de inversión, de los Valores en circulación o del subyacente de los Valores de que se trate, con excepción de los siguientes: AHMSA \*, ALTERNA B, CADU A, FINN 13, FPLUS 16, GMEXICO B, HCITY \*, NEXT 25, SARE B, SPORT S.
- 4) Ciertos Consejeros y directivos de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver ocupan un cargo similar en las siguientes emisoras: ACTINVR, ALTERNA, CIE, FUNO, SPORT, WALMEX.

La fecha en la carátula de este reporte es su fecha de distribución. Este reporte será distribuido entre todas aquellas personas que puedan cumplir con el perfil para la adquisición del tipo de valores sobre los que se recomienda en su contenido, la concentración en cada contrato por tipo de perfil se encuentra detallada en la siguiente liga: **Límite de Concentración por tipo de Perfil [aquí](#)**

## Aviso de Privacidad

Grupo Financiero Actinver S.A. de C.V. (incluyendo las entidades que controla), mejor conocido como Grupo Financiero Actinver (en lo sucesivo el Grupo), con domicilio en la calle Montes Urales 620 piso 2, colonia Lomas de Chapultepec, Ciudad de México, alcaldía Miguel Hidalgo, C.P. 11000, en la Ciudad de México, México con portal de internet [www.actinver.com](http://www.actinver.com), es el responsable del uso y protección de sus datos personales, y al respecto le informamos lo siguiente: De manera adicional, utilizaremos su información personal para las siguientes finalidades secundarias que no son necesarias para el servicio solicitado, pero que nos permiten y facilitan brindarle una mejor atención:

- Difusión de servicios financieros que presta el Grupo.
- Información relativa para la contratación de productos financieros que ofrece el Grupo.
- Mercadotecnia o publicitaria
- Prospección comercial

Si usted ha aceptado el uso de este medio de comunicación se entiende que ha aceptado el tratamiento de sus datos personales para las finalidades descritas con anterioridad. En caso de que no desee que sus datos personales se utilicen para estos fines secundarios, no acepte el uso de este medio de comunicación y no lo utilice.

Para conocer mayor información sobre los términos y condiciones en que serán tratados sus datos personales, como los terceros con quienes compartimos su información personal y la forma en que podrá ejercer sus Derechos ARCO, puede consultar el aviso de privacidad integral en: [www.actinver.com](http://www.actinver.com)



# Actinver

Ingresa a la sección de Perspectivas en nuestro sitio web y descubre el análisis de mercado más reciente.

[actinveranalisis.com](https://actinveranalisis.com)

[actinver.com](https://actinver.com) | CAT: 55 1103 6699