

Boletín Económico: Martes 3 de Febrero de 2026



México (FX + tasas locales)

USD/MXN (hoy). El peso tuvo una sesión claramente “**risk-on doméstico**”: el **USD/MXN cae a 17.2394** (vs. **17.4669** de cierre hábil anterior), equivalente a **-1.30 %** en el día. La trayectoria intradía sugiere **presión vendedora sostenida en USD** con aceleraciones puntuales (típicas de stops / rebalances), más consistente con **flujos** que con un evento de pánico.

¿Qué lo puede explicar?

Hoy el diferencial de desempeño entre México y EE. UU. es el punto: mientras Nasdaq/S&P corri-gen (**-1.20 %** y **-0.58 %**), el **IPC sube +3.58 %**. En clave de **private capital**, esto se lee como **re-pricing relativo**: (i) entrada de flujos tácticos hacia activos locales (equity + carry), (ii) cobertura de FX bajando demanda de USD, y (iii) compresión de prima de riesgo idiosincrática a favor de México en el margen. El tipo de cambio se vuelve el “**precio del capital**” del día: con el MXN apreciándose, el mercado implícitamente abarata el costo de cobertura y **mejora** el atractivo de entradas tácticas (especialmente si el carry sigue defendiendo).

Tasas locales (referencias).

- **Objetivo Banxico:** 7.00 %
- **TIIE 28d (referencia):** 7.2785 %
- **Cete 28d (referencia):** 6.99 %



Fuente: Google del tipo de cambio (USD/MXN).

Cuadro 1: Top 5 Ganadoras del S&P/BMV IPC Cuadro 2: Top 5 Perdedoras del S&P/BMV IPC

Emisora	Precio	Δ Abs.	Δ Día (%)	Emisora	Precio	Δ Abs.	Δ Día (%)
GMEXICOB.MX	208.9700	16.1400	8.37 %	TLEVISACPO.MX	11.0700	-0.4500	-3.91 %
PINFRA.MX	289.2400	15.7400	5.76 %	WALMEX.MX	55.2300	-0.2300	-0.41 %
BBAJIOO.MX	53.6900	2.5600	5.01 %	ALFAA.MX	15.6400	0.0000	0.00 %
GFNORTEO.MX	206.6100	9.5900	4.87 %	ORBIA.MX	18.6600	0.1200	0.65 %
CEMEXCPO.MX	22.6000	0.8800	4.05 %	ALSEA.MX	53.7500	0.4400	0.83 %

Cuadro 3: Resumen de mercados: apertura, cierre hábil anterior y variación de hoy

	Ticker	Apertura	Cierre (ayer)	Último	% Hoy
Nasdaq Composite	^IXIC	23620.650000	23592.110000	23310.180000	-1.20 %
S&P 500	^GSPC	6983.800000	6976.440000	6935.920000	-0.58 %
BMV IPC	^MXB	69078.370000	67598.950000	70021.230000	3.58 %
Russell 2000	^RUT	2654.650000	2640.280000	2644.130000	0.15 %
Dow Jones	^DJI	49505.010000	48892.470000	49331.470000	0.90 %
USD/MXN (spot)	MXN=X	17.349600	17.466900	17.239400	-1.30 %

Market recap

“U.S. stocks advanced, led by industrials and chipmakers; investors priced in a stronger dollar and higher yields while precious metals sold off and oil fell on easing U.S.–Iran tensions.”

Fuente: Reuters / LSEG Data & Analytics

<https://app.communications.lseg.com/>

Lectura del día El hilo conductor fue **costo de capital vs. crecimiento**: la combinación de **rendimientos más altos** y **dólar más fuerte** presiona múltiplos (duration de equity), pero el mercado siguió asignando prima a los **ganadores de productividad** (semiconductores/IA). En paralelo, el ajuste en **oro** funcionó como termómetro: menos demanda de convexidad en el margen cuando sube el dólar y se empina la curva, aunque la señal no implica complacencia; implica **recalibración de coberturas**. Para México, el contraste es notable: el IPC se desacopla al alza, sugiriendo **rotación regional** y/o lectura de valor relativo.

Ejes de mercado: lo que importa para portafolios

- **Tasas arriba, USD firme**: si se sostiene, favorece **calidad de cash flow** y castiga narrativas sin ejecución. En PE, sube la exigencia de **underwriting**: sensibilidad a tasa de descuento y a covenants.
- **Semis/IA como “factor”**: el rally en chips refuerza que el mercado sigue pagando **capex productivo** cuando la historia está amarrada a monetización (no sólo a hype).
- **Commodities mixtos**: petróleo cae con distensión geopolítica (U.S.–Irán), mientras el oro corrige con USD/yields; ambos mueven el pulso de **inflación implícita** y de **pricing power** sectorial.

Empresas y mercado bursátil (foco corporativo)

Hoy el mercado habló en lenguaje de **deals** y de **guía**. La señal práctica: el apetito por riesgo existe, pero se asigna a historias con **catalizador**.

- **Semiconductores (liderazgo)**: el impulso del día estuvo en chips, donde el mercado sigue tratando a IA como **ciclo de inversión** (capex) más que como moda. Para valuaciones: quien muestre **cuello de botella + poder de precio** suele capturar la prima.
- **Industriales (beta con calidad)**: con Dow fuerte, la lectura es que parte del dinero prefiere **exposición a actividad real** cuando suben tasas. En private markets, esto empuja interés por plataformas con **pricing** y contratos defensivos.
- **Salud/Big Pharma (“earnings gravity”)**: el “coming up” concentra atención: **Pfizer, Merck, Amgen** y consumo defensivo (**Mondelez**). Aquí la discusión no es sólo EPS: es **pipeline**, disciplina de gasto y visibilidad de márgenes.
- **Energía (contexto de precio)**: con crudo a la baja, el mercado vuelve a separar: productores con **balance** y disciplina de capex vs. nombres apalancados al precio spot.

Tema sugerido (para seguimiento). Si el binomio **USD fuerte + yields altos** se prolonga, puede

abrir una ventana de **M&A oportunista**: compradores estratégicos/financieros con balance sólido
tienden a acelerar cuando el mercado público comprime múltiplos.

Renta variable EE. UU. (cierre: nivel + variación %)

- **DJIA:** 49,407.66 (+1.05 %)
- **S&P 500:** 6,976.44 (+0.50 %)
- **Nasdaq:** 23,592.11 (+0.60 %)

Treasuries (yield + cambio en precio)

- **2Y:** 3.6310 % (-1/32)
- **5Y:** 3.9016 % (-7/32)
- **10Y:** 4.2761 % (-9/32)
- **30Y:** 4.9361 % (-19/32)

FX majors (nivel + variación %)

- **EUR/USD:** 1.1791 (-0.15 %)
- **USD/JPY:** 155.61 (+0.18 %)
- **GBP/USD:** 1.3917 (+0.05 %)
- **USD/CAD:** 1.4040 (-0.11 %)
- **USD/CNH (offshore):** 7.1679 (+0.08 %)

Commodities (precio + % chng)

- **WTI (front):** 62.14 (-0.88 %)
- **Oro spot:** 4,622.50 (-0.78 %)
- **Cobre (US):** 5.63 (-0.64 %)
- **CRB TR:** 378.69 (-0.43 %)

Agenda: hoy (ET)

- **08:30:** Job openings (Dec): Poll 7.58m | Prior 7.81m
- **08:30:** International trade (Dec): Poll -72.00bn | Prior -73.40bn
- **10:00:** ISM services index (Jan): Poll 53.0 | Prior 54.1

MASTER INVESTMENT

Coming up (earnings)

- **Pfizer / Merck / Amgen:** lectura de **pipeline**, visibilidad 2026 y disciplina de costos.
- **Mondelez:** termómetro de **pricing** y elasticidad del consumidor.

Wall Street Journal: selección (deals, corporativo y mercado)

Fuente: The Wall Street Journal (print edition).

Lectura editorial. El WSJ de hoy mezcla tres fuerzas: **consolidación, carrera de IA y disciplina de costos**. La señal común es que el mercado está dispuesto a financiar crecimiento, pero exige **estructura** (balance, sinergias, escala).

- **M&A / Integración (energía):** Devon acuerda comprar **Coterra** en un acuerdo all-stock (gran escala). Lectura PE: movimiento típico de “**downcycle positioning**” para bajar costos unitarios y mejorar inventario de activos; el retorno dependerá de disciplina de capex y sinergias reales.
- **IA y concentración de activos estratégicos:** **SpaceX** adquiere **xAI**. Más allá del titular, es un mensaje de **integración vertical** (infraestructura + datos + distribución). En private markets, este tipo de combinación suele comprimir tiempos de ejecución: menos dependencias, más control.
- **Software / GovTech (calidad de demanda):** **Palantir** reporta otro trimestre de récord, reforzando que el gasto en IA se está volviendo **menos experimental** y más “budget line”. Implicación: mayor visibilidad, pero también mayor escrutinio de márgenes.
- **Asset management (competencia por fees):** **Vanguard** recorta comisiones. Efecto de segundo orden: más presión a **alpha** y a estructuras alternativas; para gestores, el diferenciador se desplaza hacia **origination** y **acceso a deals**.
- **Cripto (stress test):** la caída reaviva el debate sobre empresas que “stockpilean” bitcoin: en términos de riesgo, es **mismatch** (activo volátil vs. pasivos corporativos). Para crédito/PE, importa la **liquidez** y el potencial de ventas forzadas.
- **Dato laboral (riesgo de calendario):** el reporte de empleo se retrasa por shutdown parcial. La implicación práctica: más **volatilidad por vacío de información** y potencial de overreaction en rates/FX ante cualquier proxy.

Cierre (idea táctica). Con México fuerte (IPC y MXN) y EE.UU. mixto por tasas/USD, el mapa de oportunidad se parece a: **value relativo + selección** (no “beta”). En equity local, el rally sugiere mirar quién está subiendo por **re-rating de fundamentals** vs. quién sólo rebota por flujo.



MASTER INVESTMENT