

Nvidia cumple, el mercado duda

Claves del jueves

- Poca información económica global, lo más relevante en EE.UU. son las solicitudes iniciales por desempleo.
- En México reporta la tasa de desempleo (ene) (2.6%e).
- Nvidia superó ventas y utilidades, pero la tibia reacción del after-hours marca cautela en el sector tecnológico.
- Los futuros de los principales índices de Wall Street anticipan una apertura negativa.

Catalizadores:

Los principales índices de Wall Street, cerraron el miércoles con ganancias promedio de 0.90%, encabezados por el Nasdaq que subió 1.26%, impulsado por las ganancias de las "7 magníficas", previo a conocer el reporte de Nvidia (NVDA) que superó los resultados estimados por el mercado, con crecimiento de 73.2% anual en los ingresos y 94.5% en la utilidad neta, con una utilidad por acción (EPS) de US\$1.62 (US\$1.52e). Sin embargo, aunque las acciones (NVDA) cerraron en US\$195.56 con ganancia de 1.41% en la jornada, y después del cierre cayó pero después se mantuvo ligeramente arriba, y tampoco esperaríamos que tuviera una caída más allá de su media móvil de un mes ubicada en 187.15.

Según el mercado, el "Guidance" (Pronóstico) no fue lo suficientemente agresivo, y aunque los márgenes brutos siguen rondando entre 74-75%, no gustó que tuvieran una ligera contracción.

Nvidia fue víctima de su propio éxito. Reportó un crecimiento extraordinario, pero en un mercado que ya pagó precios altos, cualquier cosa que no sea un super reporte se siente como un fracaso. Lo que estamos viendo es un mercado exigiendo pruebas de que la IA puede monetizarse más allá de los chips. Nvidia ya hizo su parte; ahora la presión está sobre el resto del ecosistema.

En México, el índice S&P/BMV IPC logró cerrar con ganancia de 0.30% en 71,144.4, manteniéndose arriba del soporte (media móvil de un mes) en 70,265. La temporada de reportes en México dictó el ritmo: destacaron la resiliencia de Femsa y Lacomar, confirmando que el consumo defensivo sigue siendo el refugio preferido. Alsea sorprendió con un crecimiento de 201 en utilidad neta pesa a fallar en ingresos, mientras que Bimbo mostró una cara dual con ventas débiles pero una diferencia operativa rescatable.

El tipo de cambio cerró en \$17.16, con una pérdida de 0.07%, mientras el dólar índice (DXY) perdió 0.14%. Técnicamente, ambos están presentando señales de baja.

Perspectivas:

A pesar del ruido generado por la retórica arancelaria de Trump y la alta expectativa sobre Nvidia, los mercados han mostrado una madurez inesperada.

Resultados del 4T25

ALSEA.-Reporte positivo, debajo de estimados

Las ventas del 4T25 no tuvieron cambios con respecto al 4T24, la utilidad de operación subió 0.5%, el EBITDA o UAFIDA creció 0.7% y la utilidad neta aumentó 201.2%.

BIMBO.- Reporte débil, debajo de estimados

Las ventas cayeron 1.5% en el 4T25, la utilidad de operación creció 15.6%, la UAFIDA subió 7.7% y la utilidad neta creció 1.2%.

CIDMEGA.- Mal reporte en todas sus líneas

Las ventas del 4T25 cayeron 4.1%, pérdida de operación de \$-24.2 millones, EBITDA de -46.5% y pérdida neta de \$-2.7 millones.

CMOCTEZ.- Buen reporte, mejora rentabilidad

Las ventas crecieron 14.0%, la utilidad de operación subió 17.0%, la UAFIDA creció 16.5% y la utilidad neta sube 7.7%.

CYDSA.- Mal reporte

Las ventas bajaron 6.2%, la utilidad de operación cayó 5.7%, la UAFIDA creció 2.3% y registra utilidad neta de \$219.3 millones vs. pérdida de \$-98.5 millones del 4T24.

ELEKTRA.- Mal reporte, la caída de utilidad neta derivada de pago de impuestos.

Las ventas del 4T25 crecieron 1.9%, la utilidad de operación cayó 2.1%, la UAFIDA bajó 1.3% y tuvo pérdida neta de \$19,856.4 millones.

FEMSA.-Buen reporte, arriba de expectativas

Las ventas del 4T25 subieron 5.7%, la utilidad de operación creció 29.1%, el EBITDA creció 28.4% y la utilidad neta aumentó 59.8%.

LAB.- Mal reporte a pesar de la ganancia neta

Las ventas del 4T25 cayeron 13.9%, la utilidad de operación cayó 16.0%, la UAFIDA bajó 14.8%, pero tuvo ganancia neta de \$319.6 millones contra pérdida de \$170.7 millones del 4T24.

LACOMER.- Buen reporte, menor a estimados

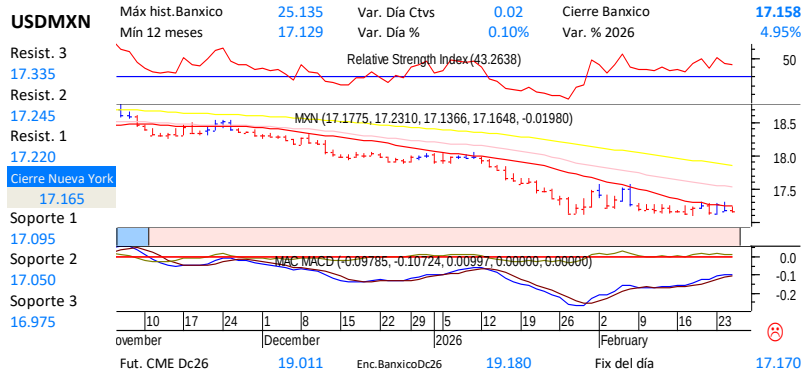
Las ventas crecieron 9.5%, la utilidad de operación subió 25.3%, la UAFIDA creció 18.4% y la utilidad neta aumentó 24.1%.

MINSA.- Buen reporte, recupera márgenes

Las ventas subieron 2.1%, la utilidad de operación creció 12.1%, la UAFIDA subió 10.8% y la utilidad neta creció 19.4%.

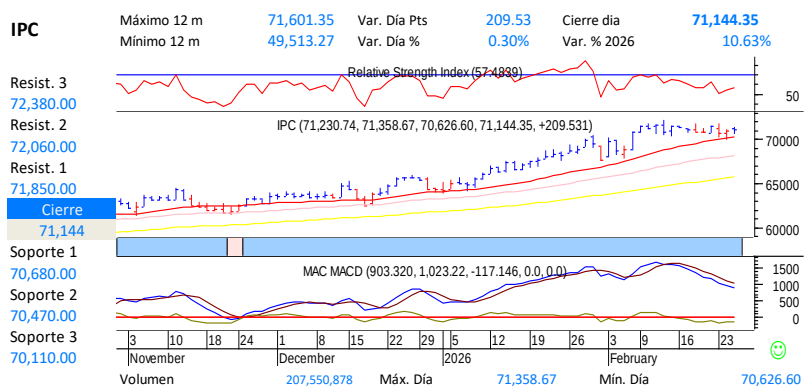
SPORTS.- Mal reporte a pesar de alza en ventas

Las ventas subieron 12.6%, la utilidad de operación cayó 59.1%, la UAFIDA cayó 23.6% y tuvo pérdida neta de 6.4 millones.

**El peso mexicano**

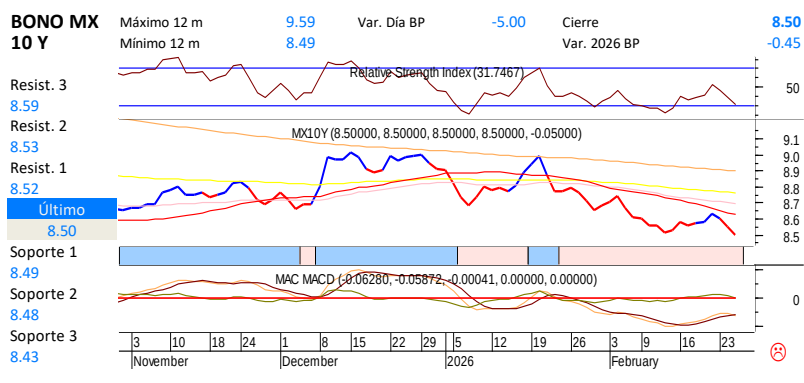
Dólar: Alza, mantener coberturas.
 Venta gradual si baja de 17.10.

Expectativa Corto Plazo	Objetivo
ALZA	17.22-17.33
Tendencia	Objetivo
ALZA	17.30-17.49
Cambio en expectativa	Stop definitivo
17.10	17.03

**La bolsa (IPyC)**

IPyC: Alza, rehacer las compras;
 Venta gradual si baja de 70,435.

Expectativa Corto Plazo	Objetivo
ALZA	71,850-72,380
Tendencia	Objetivo
ALZA	72,065-73,415
Cambio en expectativa	Stop definitivo
70,435	69,835

**Bono MX10Y**

Tasas: Baja, mantener las compras;
 Reducir la exposición si vuelve sobre 8.57%.

Expectativa Corto Plazo	Objetivo
BAJA	8.49%-8.43%
Tendencia	Objetivo
BAJA	8.39%
Cambio en expectativa	Stop definitivo
8.57%	8.64%

**Treasuries US10Y**

Tasas: Baja, mantener las compras;
 Reducir la exposición si sube de 4.09%.

Expectativa Corto Plazo	Objetivo
BAJA	4.01%-3.94%
Tendencia	Objetivo
BAJA	4.00%-3.87%
Cambio en expectativa	Stop definitivo
4.09%	4.14%

INDICADORES BURSATILES DIARIOS

Rendimiento acumulado 2026



RENDIMIENTOS PRINCIPALES INDICES DEL MUNDO

Indice/país	Cierre	RENDIMIENTOS (%)				
	25/02/2026	Díario	Semana	Un mes	12 Meses	2026
IPC/México	71,144.35	0.30%	0.37%	3.55%	34.11%	10.63%
Bovespa/Brasil	191,247.0	-0.13%	2.81%	7.01%	51.81%	18.69%
Merval/Argentina	2,799,876	-0.45%	2.82%	-10.58%	22.65%	-8.25%
Dow Jones/EU	49,482.27	0.63%	-0.36%	0.14%	13.44%	2.95%
S&P-500/EU	6,946.14	0.81%	0.94%	-0.06%	16.64%	1.47%
Nasdaq Com./EU	23,152.08	1.26%	1.75%	-1.90%	21.68%	-0.39%
FT-100/G. Bretaña	10,806.41	1.18%	1.13%	6.48%	24.66%	8.81%
Dax/Frankfurt	25,175.94	0.76%	-0.40%	0.97%	12.34%	2.80%
Nikkei/Japón	59,325.00	2.39%	4.88%	12.18%	56.77%	17.85%
SSE/Shangai	26,764.72	0.66%	0.22%	0.00%	16.20%	4.43%

Emisoras con principales cambios del día

ALZAS				BAJAS			
EMISORA		CIERRE	CAMBIO%	EMISORA		CIERRE	CAMBIO%
FIBRAMQ	12	41.68	8.62	VOLAR	A	15.31	-6.30
MFRISCO	A-1	13.63	5.83	GCARSO	A1	127.31	-4.05
ALTERNA	B	1.59	5.30	TLEVISA	CPO	10.92	-3.95
GISSA	A	12.98	5.10	SORIANA	B	35.00	-3.30
VITRO	A	5.80	3.57	ESENTIA	II	50.87	-3.14
NUTRISA	A	4.28	3.13	EDUCA	18	47.50	-3.06
CADU	A	5.20	3.00	AGUA	*	11.66	-3.04
GMEXICO	B	213.95	2.93	FUNO	11	28.81	-3.00
ASUR	B	629.64	2.33	FIBRATC	14	27.65	-2.98
LIVEPOL	1	107.90	2.29	CHDRAUI	B	111.48	-2.91

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores



PRECIOS DE CIERRE							RENDIMIENTOS DEL PERIODO (%)				
EMISORA	25/feb/25	Cierre 2025	26/ene/26	18/feb/26	24-feb-26	25/feb/26	DIARIO	SEMANA	UN MES	2026	Ult. 12 M
ALSEA*	46.85	53.87	55.66	58.45	60.97	59.99	-1.61%	2.63%	7.78%	11.36%	28.04%
AMX B	14.43	18.63	17.94	20.61	21.92	21.65	-1.23%	5.05%	20.68%	16.21%	50.09%
AC*	203.45	194.88	198.82	208.52	205.06	205.05	0.00%	-1.66%	3.13%	5.22%	0.78%
ASURB	483.23	579.18	595.97	647.52	616.40	630.76	2.33%	-2.59%	5.84%	8.91%	30.53%
BBAJIO O	43.83	45.48	55.05	55.92	55.89	56.52	1.13%	1.07%	2.67%	24.27%	28.95%
BIMBO A	55.33	59.12	61.36	66.42	62.87	62.76	-0.17%	-5.51%	2.28%	6.16%	13.42%
BOLSA A	34.69	37.02	35.43	36.91	36.61	36.96	0.96%	0.14%	4.32%	-0.16%	6.56%
GCC*	207.27	182.62	189.10	201.59	202.75	198.91	-1.89%	-1.33%	5.19%	8.92%	-4.03%
CEMEXCPO	12.90	20.67	22.21	21.62	21.59	21.93	1.57%	1.43%	-1.26%	6.10%	70.06%
CHDRAUI B	118.27	123.32	125.98	116.20	115.19	111.84	-2.91%	-3.75%	-11.22%	-9.31%	-5.44%
KOF UBL	171.53	171.07	183.65	194.42	189.37	190.98	0.85%	-1.77%	3.99%	11.64%	11.34%
CUERVO*	19.52	20.70	19.71	18.70	18.19	18.50	1.70%	-1.07%	-6.14%	-10.63%	-5.23%
FEMSAUBD	168.32	178.25	186.14	193.71	191.84	193.07	0.64%	-0.33%	3.72%	8.32%	14.71%
GCARSO A-1	117.58	117.94	127.41	125.98	133.03	127.64	-4.05%	1.32%	0.18%	8.22%	8.56%
LAB B	25.69	17.89	16.96	17.40	17.54	17.45	-0.51%	0.29%	2.89%	-2.46%	-32.06%
GENTERA*	27.98	46.08	49.41	54.23	53.34	52.64	-1.31%	-2.93%	6.54%	14.24%	88.16%
GFNORTEO	141.65	166.94	187.62	201.78	199.80	198.87	-0.47%	-1.44%	6.00%	19.13%	40.40%
GFINBURSA O	47.21	43.57	45.01	44.28	45.11	44.64	-1.04%	0.81%	-0.82%	2.46%	-5.44%
GMEXICO B	100.01	170.03	199.40	199.55	207.87	213.96	2.93%	7.22%	7.30%	25.84%	113.95%
GAP B	381.60	473.06	486.34	498.57	458.58	459.02	0.10%	-7.93%	-5.62%	-2.97%	20.29%
GRUMA B	356.46	308.80	314.48	339.72	311.11	309.00	-0.68%	-9.04%	-1.74%	0.06%	-13.31%
KIMBER A	31.19	38.40	39.52	41.99	42.23	42.66	1.02%	1.60%	7.95%	11.09%	36.78%
LACOMER UBC	34.25	38.81	38.12	38.96	38.03	37.79	-0.63%	-3.00%	-0.87%	-2.63%	10.32%
LIVEPOL C-1	98.29	100.26	103.47	105.98	105.79	106.53	0.70%	0.52%	2.96%	6.25%	8.38%
MEGA CPO	43.67	51.72	63.77	67.55	67.17	66.89	-0.42%	-0.98%	4.89%	29.33%	53.17%
OMA B	186.88	243.53	254.42	281.79	272.70	270.92	-0.65%	-3.86%	6.49%	11.25%	44.97%
ORBIA *	14.74	15.60	18.48	21.07	20.65	20.25	-1.94%	-3.89%	9.58%	29.81%	37.38%
PIÑALES*	320.37	946.74	1117.12	996.28	1030.64	1052.26	2.10%	5.62%	-5.81%	11.15%	228.45%
INFRA*	202.43	267.34	281.25	292.30	281.56	283.96	0.85%	-2.85%	0.96%	6.22%	40.27%
Q*	185.60	186.65	170.48	173.07	167.91	165.96	-1.16%	-4.11%	-2.65%	-11.08%	-10.58%
RA	127.16	142.66	155.38	162.90	159.96	160.23	0.17%	-1.64%	3.12%	12.32%	26.00%
SIGMAF	13.57	15.74	17.31	17.97	18.60	18.56	-0.22%	3.28%	7.22%	17.92%	36.81%
TLEVISA CPO	7.98	10.49	11.57	11.51	11.40	10.95	-3.95%	-4.87%	-5.36%	4.39%	37.22%
VESTA*	47.24	54.74	55.63	57.76	63.57	62.95	-0.98%	8.99%	13.16%	15.00%	33.25%
WALMEX*	55.06	56.13	57.22	57.79	58.04	56.60	-2.48%	-2.06%	-1.08%	0.84%	2.79%
IPC	53050.33	64308.29	68706.03	70885.22	70934.82	71144.35	0.30%	0.37%	3.55%	10.63%	34.11%

Tasas de interés

Tasa Nominal	Cierre	Var Día	Var Año
Fondeo	7.05	-0.04	-0.09
TR_CETES_28	6.85	0.02	-0.26
TR_CETES_91	7.05	0.00	-0.19
TR_CETES_182	7.06	-0.01	-0.30
TR_CETES_364	7.10	-0.03	-0.45
M_BONOS_260305	7.11	0.00	-0.15
M_BONOS_260903	6.96	0.00	-0.26
M_BONOS_270304	6.89	0.00	-0.62
M_BONOS_270603	6.90	0.00	-0.64
M_BONOS_280302	7.17	-0.01	-0.73
M_BONOS_290531	7.61	-0.06	-0.59
M_BONOS_310529	8.05	-0.07	-0.55
M_BONOS_330526	8.35	-0.05	-0.49
M_BONOS_341123	8.50	-0.05	-0.45
M_BONOS_360221	8.67	-0.06	-0.47
M_BONOS_361120	8.64	-0.05	-0.49
M_BONOS_381118	8.93	-0.06	-0.44
M_BONOS_421113	9.13	-0.05	-0.37
M_BONOS_471107	9.15	-0.04	-0.39

Referencias	Cierre	Var Día	Var Año
TR_TIIIE_1	7.050	-0.05	-0.250
TR_TIIIE_28	7.359	0.05	-0.020
TR_TIIIE_91	7.403	0.05	-0.020

Bonos EU	Tasa	Var Día	Var Año
Tasa 3 meses EU	3.683	-0.01	0.04
Tasa 6 meses EU	3.646	-0.01	0.03
Tasa 52 semanas EU	3.534	0.00	0.05
Tasa 2 años EU	3.465	0.00	-0.01
Tasa 5 años EU	3.607	0.00	-0.12
Tasa 10 años EU	4.048	0.01	-0.08

Bonos internacionales	actual	Var Día	Var Año
T10A Alemania	2.675	0.00	0.00
T10A Japón	2.156	0.03	0.08
T10A Francia	3.258	-0.01	-0.30
T10A Portugal	3.065	-0.01	-0.09
T10A España	3.115	0.00	-0.18
T10A Reino Unido	4.321	0.01	-0.15
T10A Italia	3.315	-0.01	-0.20
T10A Sudáfrica	7.755	-0.19	-0.46
T10A Grecia	3.323	-0.01	-0.16
T10A Canadá	3.205	0.02	-0.23
T10A Singapur	1.994	0.03	-0.23
T10A Australia	4.701	-0.02	-0.04
T10A Corea Sur	3.478	-0.10	0.09
T10A Nueva Zelanda	4.383	-0.01	-0.13
T10A México	8.730	-0.02	-0.27
T10A Brasil	13.415	-0.07	-0.44

Divisas y mercancías

Divisas	Último	Anterior	1 Sem	1 Mes	Cierre 25	1 Año
MXNUS*	17.158	17.175	17.232	17.480	18.008	20.362
Cambio %		0.10%	0.43%	1.88%	4.95%	18.68%
BRLUS*	5.125	5.154	5.241	5.289	5.478	5.856
Cambio %		0.56%	2.26%	3.20%	6.88%	14.25%
EURUS*	1.181	1.177	1.179	1.176	1.175	1.084
Cambio %		0.33%	0.19%	0.48%	0.50%	8.97%
MXNEUR*	20.273	20.230	20.291	20.536	21.160	22.058
Cambio %		-0.22%	0.08%	1.29%	4.38%	8.80%

*Cotizaciones al cierre en los mercados internacionales

Forward MX	Ultimo	Anterior	-1 Sem	-1 Mes	Cierre 25	-1 Año
FWD MR26	17.189	17.246	17.316	17.624	18.128	21.746
FWD JN26	17.322	17.340	17.610	17.922	18.209	22.198
FWD SP26	17.453	17.471	17.898	18.214	18.347	22.639
FWD DC26	17.580	17.598	18.178	18.497	18.482	23.067
FWD MR27	17.704	17.722	18.450	18.773	18.612	23.481
Tasa Local	7.00%	7.00%	7.00%	7.00%	7.00%	9.50%
Tasa Extranjera	3.75%	3.75%	3.75%	3.75%	3.75%	4.50%
Futuros Peso CME	Ultimo	anterior	1 Mes	Cierre 25	1 Año	
Interés Abierto (diario)	226,417	226,933	213,424	162,240	143,323	
Posición especulativa*	2,455	2,470	1,979	2,969	-211	

*Reporte semanal con la posición larga (+ apreciación), y la corta (- depreciación).

-En el CME el contrato del peso es por MX\$500,000, y requiere márgenes de US\$1,980 inicial y US\$1,800 de mantenimiento.

-En el MexDer el contrato del peso es por US\$10,000, y el margen para su operación es variable aunque tiene una proporción similar al del CME.

Otros	Ultimo	Anterior	1 Sem	1 Mes	Cierre 25	1 Año
Petróleo (WTI)	65.63	66.03	65.01	59.60	57.42	66.03
Reservas Int.	226,417	--	255,429	252,564	252,130	235,940
Oro*	5,179	5,165	4,995	4,960	4,332	2,899
Plata	87.22	8.20	77.08	96.94	70.98	32.53

Cotizaciones del London Bullion Market

Fuente: Reuters, CME

Balanza comercial y Remesas

Mes	Balanza Comer MD	Importaciones MD	Exportaciones MD	Remesas Var 12m
nov-24	-133	52,158	52,025	10.6%
dic-24	2,567	49,120	51,687	-5.0%
ene-25	-4,558	49,004	44,446	1.9%
feb-25	2,212	47,067	49,280	-1.0%
mar-25	3,442	52,085	55,527	2.5%
abr-25	-88	54,384	54,296	-12.3%
may-25	514	53,487	54,002	-4.7%
jun-25	1,029	54,447	55,476	-16.2%
jul-25	-17	56,725	56,708	-4.4%
ago-25	-1,944	57,662	55,718	-8.1%
sep-25	-2,400	58,888	56,488	-29.1%
oct-25	606	65,527	66,133	-1.7%
nov-25	663	55,749	56,412	-5.7%

Fuente: INEGI y Banxico

Gerardo Copca
gcopca@copkapital.com



[Facebook @copkapital](#)

Mario A. Copca
macopca@copkapital.com



[Instagram @copkapital](#)

Alejandra Copca
alecopk@copkapital.com



[Linkedin @copkapital](#)

Nancy Lopez
nlopez@copkapital.com



[Tiktok @copkapital](#)

****Importante: Descargo de Responsabilidad****

La información contenida en este documento se proporciona exclusivamente con fines informativos y educativos por CopKapital. No debe interpretarse como asesoramiento financiero, recomendación de inversión, ni oferta o solicitud para comprar o vender valores o instrumentos financieros.

La información se basa en fuentes públicas consideradas fidedignas, pero no garantizamos su exactitud, integridad o actualidad. CopKapital no asume responsabilidad alguna por pérdidas directas o indirectas derivadas del uso de esta información.

Las decisiones de inversión son personales y deben basarse en su propio análisis, perfil de riesgo y objetivos financieros. Se recomienda encarecidamente buscar asesoramiento financiero profesional independiente antes de tomar cualquier decisión de inversión. El rendimiento pasado no garantiza rendimientos futuros.

Ninguna parte de este documento puede ser reproducida o distribuida sin autorización previa por escrito de CopKapital.

