

ECONOMÍA SEMANAL

Semana No. 7 - 16 de febrero de 2026

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Ángel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Contenido



[Perspectiva semanal](#)

[Calendario de indicadores](#)

[Semana que inicia](#)

En México

En EUA

[Semana que concluyó](#)

En México

En EUA

[Inflación](#)

[Empleo IMSS](#)

[Industria Automotriz](#)

[Actividad Industrial](#)

[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

[Emisoras que componen el S&P BMV IPC](#)

[Emisoras que componen el DJI](#)

[Pronósticos](#)

Escenarios ante la creciente incertidumbre del T-MEC.

En las últimas semanas, el panorama del T MEC se ha vuelto considerablemente más incierto luego de que el presidente Donald Trump planteara en privado la posibilidad de que Estados Unidos se retire del acuerdo. Aunque funcionarios del USTR han evitado confirmarlo, insisten en que la administración quiere mantener “todas las opciones sobre la mesa”. La sola especulación debilitó al peso y al dólar canadiense, reactivó temores sobre aranceles y presión regulatoria, y generó dudas en torno a las cadenas de suministro construidas durante tres décadas. Este giro ocurre en vísperas de la revisión obligatoria del acuerdo, que inicia en julio y para la cual el cronograma estima audiencias públicas, reportes al Congreso y el intercambio de propuestas antes del 1 de junio de 2026. Si las partes alcanzan consenso, el T MEC se extendería por 16 años; si no, entrarían a un periodo de revisiones anuales por hasta una década.

En el escenario más positivo, los tres países lograrían una ratificación oportuna antes del 1 de julio de 2026, lo que extendería el acuerdo por 16 años y reduciría significativamente la incertidumbre financiera y política. Este resultado daría certidumbre a sectores profundamente integrados —como automotriz, manufactura avanzada y agroindustrial— y permitiría que temas políticamente sensibles como migración y seguridad, se manejen mediante acuerdos paralelos sin reabrir el texto principal del tratado. Para México, sería el escenario de menor disrupción al preservar la estabilidad regulatoria, por lo que bajarían las primas de riesgo.

En un escenario intermedio, no habría acuerdo en la fecha límite, pero los gobiernos lograrían revisiones anuales con ajustes acotados, particularmente en reglas de origen y mecanismos de trazabilidad, sin activar una renegociación integral. Este camino no eliminaría por completo la incertidumbre, ya que el proceso se extendería más allá de julio, pero evitaría una reapertura legislativa compleja en Estados Unidos. Las tensiones se canalizarían hacia instrumentos paralelos a través de revisiones técnicas, manteniendo relativamente estable el acceso preferencial al mercado estadounidense. México y Canadá seguirían siendo socios privilegiados, aunque con mayores exigencias en cumplimiento y supervisión comercial.

En el escenario adverso, el más disruptivo, se abriría una renegociación completa del T MEC que requeriría aprobación legislativa en los tres países, prolongando la incertidumbre durante 2026 y posiblemente más allá. Esto elevaría el riesgo de introducir cambios sustantivos en áreas sensibles: endurecimiento de reglas de origen por preocupaciones de triangulación con Asia; ajustes en automotriz mediante cuotas o aranceles; restricciones por motivos de seguridad nacional en sectores tecnológicos; y controversias en energía derivadas de los compromisos de Nación Más Favorecida y del trato a inversionistas bajo acuerdos como el CPTPP. A ello se sumarían tensiones regulatorias relacionadas con la independencia judicial, el funcionamiento de los reguladores y la reciente reforma en competencia económica, elementos que podrían complicar la evaluación de cumplimiento por parte de Washington y Ottawa.

Si bien la terminación total del tratado sigue siendo poco probable, la amenaza de salida funcionará como herramienta de presión, especialmente en temas donde Estados Unidos busca concesiones rápidas. Para México, minimizar riesgos implicaría demostrar cumplimiento estricto en origen, reforzar cadenas de proveeduría regional, anticipar estándares de seguridad nacional, fortalecer la consistencia regulatoria y mantener una estrategia narrativa que subraye el papel del país en la resiliencia y competitividad norteamericana. En conjunto, estos pasos pueden ayudar a contener la volatilidad, guiar a México en sus metas internas—como lo es fortalecer la inversión para que represente el 26% del PIB para 2030— y preservar el atractivo de México dentro de la arquitectura comercial de América del Norte.

Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. □ a observar próxima semana.					Estimación Scotiabank	Observación Previa	Observación Actual
Lun. 09	06:00	■	Balanza Comercial de Mercancías, Dic 2025				
	06:00	■	★ Inflación, Ene 2026, V%A		3.82	3.69	3.79
		■	Empleo IMSS, Ene 2026, Miles			-320.7	-8.1
	06:00	■	Indicadores Trimestrales de la Actividad Turística, 3T 2025				
	06:00	■	Actividad Industrial por Entidad Federativa, Oct 2025				
	06:00	■	Producción y Exportación de Vehículos Ligeros, Ene 2026			243,961	303,980
	07:30	■	Índice de Precios de Importación, Dic 2026, V%A		0.1	-0.1	0.0
	07:30	■	Ventas Minoristas, Dic 2025, V%M		0.4	0.6	0.0
	09:00	■	Inventarios de Negocios, Nov 2025		0.2	0.2	0.1
	06:00	■	Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Ene 2026				
Miér. 11	06:00	■	Actividad Industrial, Dic 2025, V%A		1.9	-0.7	2.4
	07:30	■	★ Nóminas No Agrícolas, Ene 2026, Miles		65	48	130
	07:30	■	Tasa de Desempleo, Ene 2026, %		4.4	4.4	4.3
	06:00	■	Encuestas de Viajeros Internacionales, Dic 2025				
Jue. 12	06:00	■	Peticiones de Desempleo, Feb 2025, Miles		223	232	227
	07:30	■	Venta de Casas Usadas, Ene 2026, M		4.15	4.27	3.91
	17:00	■	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %		4.25	4.25	4.25
Vie. 13	07:30	■	★ Inflación, Ene 2026, V%A		2.5	2.7	2.4
Lun. 16	06:00	■	Indicador Oportuno del Consumo Privado, Ene 2026 (Preliminar)				
Mar. 17							
Miér. 18	07:30	■	Órdenes Bienes Duraderos, Dic 2025 (Preliminar)		-2.0	5.3	
	07:30	■	Inicios de Construcción, Dic 2025, Miles		1,307		
	07:30	■	Permisos de Construcción, Dic 2025, V%M, Miles (Preliminar)		1,400		
	08:15	■	Producción Industrial, Ene 2026, V%M		0.4	0.4	
Jue. 19	13:00	■	Minutas de la Reunión de Política Monetaria de la Fed, EUA				
	07:30	■	Inventarios Mayorista, Dic 2025, V%M (Preliminar)			0.2	
	07:30	■	Peticiones de Desempleo, Feb 2026, Miles		222	227	
	07:30	■	Balanza Comercial, Dic 2025, MMD		-55.5	-56.8	
Vie. 20	09:00	■	Minutas de la Reunión de Política Monetaria, Banxico				
	09:00	■	Venta de Casas Pendientes, Ene 2026, %		1.8	-9.3	
Vie. 20	06:00	■	Indicador Oportuno de la Actividad Económica, Ene 2026 (Preliminar)				
	06:00	■	Ventas Minoristas, Dic 2025, V%A		3.4	4.4	
	07:30	■	Ingresos Personales, Dic 2025, %		0.3	0.3	
	07:30	■	Gasto Personal, Dic 2025, %		0.4	0.5	
	07:30	■	Índice de Precios PCE, Dic 2025, V%A		2.8	2.8	
	07:30	■	★ PIB, 4T 2025, V%TA (Preliminar)		2.8	4.4	
	07:30	■	Consumo Personal, 4T 2025, % (Preliminar)		2.4	3.5	
	08:45	■	PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Feb 2026 (Preliminar)		52.3	52.4	
	08:45	■	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Feb 2026 (Preliminar)		53.0	52.7	
	08:45	■	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Feb 2026 (Preliminar)			53	
	09:00	■	Ventas Viviendas Nuevas, Dic 2025, Miles		733		
	09:00	■	Sentimiento del Consumidor, Feb 2026 (Final)		56.8	57.3	
		■	Permisos de Construcción, Dic 2025, V%M (Final)				
		■	Encuesta Citi				

Fechas probables, hora de México. *: Bloomberg. V%Q: Var. % quinc.; V%M: Var. % mens.; V%T: Var. % trim.; V%A: Var. % anual;

V%TA: Var. % trim. anualizada; MD: Millones \$US; MMD: Miles de millones \$US; MUA: Millones de unidades anualizadas.

Semana No. 7, Febrero 2026

Semana No. 8, Febrero 2026

En la semana que inicia (del 16 al 20 de febrero)



- **Esta semana en México,** se publicará un número limitado de indicadores económicos, principalmente relacionados con el comportamiento del consumo. Destacan las ventas a tiendas iguales y totales de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) correspondientes a enero, así como las ventas al menudeo de diciembre reportadas por el INEGI, que se prevé confirmen la resiliencia del consumo hacia 2025. Además, se darán a conocer las minutas de la más reciente decisión de política monetaria del Banco de México, en la cual la Junta de Gobierno mantuvo la tasa de referencia en 7.00%, en línea con lo anticipado por el mercado. No obstante, sorprendió la revisión al alza de las expectativas de inflación y el retraso en la fecha prevista para que la inflación converja a la meta de 3%, que pasó del tercer trimestre de 2026 al segundo trimestre de 2027. En este contexto, será fundamental analizar las posturas individuales de los miembros de la Junta respecto a la guía prospectiva, ya que las expectativas del mercado permanecen divididas sobre si el próximo recorte se materializará tan pronto como en marzo o si ocurrirá hasta mayo.
- **En Estados Unidos y el mundo,** El crecimiento del PIB de EE.UU. en el cuarto trimestre probablemente vuelve a ser sólido, aunque empiezan a aparecer señales de que su sostenibilidad se está resquebrajando; pese a ello, muchos hogares estadounidenses enfrentan un aumento neto de impuestos este año, mientras que cinco estudios coinciden en que los consumidores son quienes realmente están pagando los aranceles impuestos por Trump. En Canadá, la inflación permitirá una postura de espera, mientras que el Banco de la Reserva de Nueva Zelanda mantendría tasas estables aunque con pronósticos clave por vigilar; el banco central de Filipinas podría recortar tras un débil PIB y se observará si Indonesia vuelve a sorprender. Los datos de PCE en EE.UU., los PMI globales que marcarán el impulso inicial de 2026, y las cifras de empleo y salarios de Australia —cruciales para calibrar expectativas sobre el RBA— serán determinantes, así como un viernes especialmente cargado para el Reino Unido en materia macroeconómica. También vuelve la atención sobre la Corte Suprema de EE.UU., aunque no se esperan avances rápidos respecto a la IEEPA, en una semana en la que los mercados de EE.UU. y Canadá estarán cerrados el lunes y el panorama macro global dominará la agenda ([link](#))

La semana estará marcada por una intensa agenda de datos macroeconómicos y señales de política monetaria, pese a los múltiples cierres de mercados por feriados en EE.UU., Sudamérica y Asia. Entre los indicadores más relevantes destacan las cifras de inflación en Japón, Reino Unido, Alemania, Francia y Canadá; el índice PCE de EE.UU., que es el indicador preferido de la Reserva Federal para medir presiones inflacionarias; y nuevas estimaciones de PIB en Japón, Suiza, Dinamarca e Israel. También se publicarán datos de producción industrial en la eurozona, Japón y EE.UU.; cifras de vivienda en Canadá, Reino Unido y EE.UU.; y reportes de comercio exterior en Singapur, Japón, Malasia, México y Nueva Zelanda. Además, numerosos bancos centrales tendrán actividad clave: China anunciará su decisión de tasas, mientras que el Banco de Reserva de Nueva Zelanda y el Banco Nacional de Rumanía publicarán decisiones monetarias, y la Reserva Federal así como el Banco de México divulgarán las minutas de su último encuentro. En paralelo, se esperan resultados corporativos de grandes mineras como BHP, Glencore y Rio Tinto, junto con la participación de figuras corporativas globales en el AI Impact Summit de Nueva Delhi, donde se discutirán los impactos económicos y productivos de la adopción masiva de IA.I.

En el plano político, la semana adquiere especial relevancia con la primera reunión del Board of Peace convocada por Donald Trump en Washington, donde presentará su plan de reconstrucción para Gaza y los detalles de una fuerza de estabilización autorizada por la ONU. A nivel geopolítico, la Conferencia de Seguridad de Múnich reúne a líderes del G-7 y a la presidenta del BCE, Christine Lagarde, para discutir cadenas globales de suministro, competitividad europea y tensiones internacionales. Paralelamente, continúa la Cumbre de la Unión Africana en Etiopía, y en Asia se desarrolla un intenso calendario político con la sucesión norcoreana en el foco, una sesión especial del parlamento japonés encabezada por la primera ministra Sanae Takaichi y múltiples intervenciones de altos funcionarios de la Reserva Federal y el BCE en conferencias financieras en EE.UU. y Europa. Otros eventos destacados incluyen posibles decisiones judiciales en Corea del Sur sobre el expresidente Yoon Suk Yeol, una posible resolución de la Corte Suprema de EE.UU. sobre aranceles impulsados por Trump, y elecciones parlamentarias en Laos. En paralelo, feriados como el Año Nuevo Lunar y el Carnaval afectan la actividad gubernamental y económica regional.

En la semana que concluyó (del 09 al 13 de febrero)



- **En la semana anterior, en México,** se publicaron diversos indicadores macroeconómicos. Comenzando por el Índice de Precios al Productor, que en enero se moderó de 2.06% a 1.49% anual, y por actividades, las primarias presentaron una caída de -5.90% anual, la industria subió ligeramente 0.64% (3.95%

en construcción y 0.08% en manufacturas), y los servicios presentaron el mayor ritmo de avance, con 4.02%. También en enero, continúan los descensos generalizados en los vehículos pesados, las ventas al menudeo sumaron 2,073 unidades, una caída anual de -46.3%, y al mayoreo cayeron -36.7%, sumando 1,676 unidades, ambas cifras alcanzando trece meses consecutivos de contracción. Por su parte, la producción sumó 6793 unidades, una caída anual de -51.9%, acumulando catorce meses en terreno negativo; mientras que las exportaciones sumaron 5,076 unidades y cayeron -53.8%, con 17 meses de descensos consecutivos. En diciembre según la Encuesta de Viajeros Internacionales, se registraron 10.13 millones de visitantes, 12.3% más que el año pasado, con un gasto total de alrededor de \$3.77 mil millones de dólares (1.9% a/a), y un gasto promedio por visitante de \$372.25 dólares (-9.3% a/a). Por el lado de las salidas 7.46 millones de residentes mexicanos visitaron el extranjero, 7.6% más que el año pasado, con un gasto total de \$1.41 mil millones de dólares (18.9% a/a) y un gasto promedio de \$189.39 dólares (10.5% a/a). Finalmente, en octubre, la actividad industrial estatal mostró contrastes significativos. Los mayores crecimientos anuales se registraron en Nayarit (23.5%), Baja California Sur (17.9%) y Sinaloa (11.6%), mientras que Quintana Roo tuvo una fuerte caída (-35.1%). A nivel nacional, la industria disminuyó 0.3% anual, con resultados mixtos: minería (-0.7%), servicios públicos (1.9%), construcción (2.6%) y manufacturas (-1.2%). En comparación mensual, destacaron los avances de Oaxaca (36.6%), Colima (11.6%) y Nayarit (10.2%), frente a descensos en Aguascalientes (-7.5%), Veracruz (-5.0%) y Tamaulipas (-2.9%).

Las automotrices chinas BYD y Geely, junto con la vietnamita VinFast, compiten por adquirir la planta conjunta Nissan-Mercedes-Benz en Aguascalientes, operación que ilustra cómo los aranceles de EE. UU. podrían estar incentivando su presencia productiva en Norteamérica. Pemex prepara una emisión de deuda local por 31.5 mil millones de pesos, su primera en seis años, mientras que la Secretaría de Economía mantiene entre 20 y 30 proyectos energéticos con una cartera cercana a 200 mil millones de dólares, parte del paquete de inversión de 407 mil millones anunciado recientemente y enfocado en energía, semiconductores, data centers y otras industrias estratégicas. Estos proyectos —principalmente renovables, hidrocarburos y obras asociadas— cuentan con fuerte interés extranjero y se integran al Plan México 2030 ante una proyección de crecimiento significativo de la demanda eléctrica.

El Senado aprobó una reforma laboral que reduce la jornada semanal a 40 horas de manera gradual para completarse en 2030, manteniendo un día obligatorio de descanso y enviando la iniciativa a la Cámara de Diputados. Por su parte, la gobernadora de Bélgica, Victoria Rodríguez Ceja, señaló que futuros recortes a la tasa dependerán de las condiciones macroeconómicas, mientras el banco monitorea posibles efectos inflacionarios derivados de impuestos y aranceles; reiteró que la inflación convergerá al 3% hacia el segundo trimestre de 2027 y justificó la pausa del ciclo de recortes para mantener la tasa en 7%. En los mercados, el peso se mantiene estable, la curva de rendimientos se aplana y la Bolsa mexicana retrocede cerca de 1%, con variaciones mixtas en petróleo, gas natural y metales.

En Estados Unidos, los indicadores en EE. UU. mostraron señales mixtas: el sentimiento del consumidor alcanzó su mejor nivel en seis meses gracias al impulso de hogares con mayor patrimonio, pero el mercado laboral sigue distorsionado, con un aumento engañoso en las nóminas concentrado casi exclusivamente en salud y servicios sociales, revisiones que eliminaron más de un millón de empleos previos, solicitudes de desempleo aún volátiles y una caída pronunciada en las ventas de viviendas por efectos climáticos. En paralelo, EE. UU. intensificó acciones militares contra presuntos traficantes marítimos y detuvo un barco con petróleo venezolano; y la Cámara de Representantes aprobó simbólicamente revertir la orden ejecutiva que permitió imponer aranceles a Canadá, aunque se anticipa un veto presidencial.

En cuanto al T-MEC, más de 500 organizaciones empresariales de Estados Unidos pidieron al Congreso y al gobierno federal preservar el carácter trilateral del T-MEC en la revisión de 2026, mantener certidumbre jurídica para la inversión, evitar endurecer reglas de origen —en particular para la industria automotriz— y reforzar mecanismos contra prácticas discriminatorias en México, al tiempo que advirtieron sobre riesgos vinculados a la reforma judicial mexicana y al cumplimiento energético en México y Canadá. A este entorno se suma la incertidumbre generada por reportes de que el presidente Donald Trump ha considerado en privado la posibilidad de que Estados Unidos abandone el acuerdo, aunque sus asesores insisten en que se trata de especulación orientada a obtener mejores condiciones comerciales. La administración ha señalado que no ve conveniente renovar automáticamente los términos de 2019 y ha puesto énfasis en tensiones con Canadá, mientras sostiene que las conversaciones con México avanzan con pragmatismo.

En el mundo: los mercados globales reaccionaron principalmente a las elecciones en Japón, donde la victoria contundente de Takaichi Sanae impulsó un alza de cerca de 4% en la bolsa japonesa, fortaleció al yen y elevó los rendimientos de bonos, aunque el entusiasmo no se replicó en otras regiones. Posteriormente, el Nikkei retrocedió 1.7% al disiparse el impulso inicial. En Asia, China continúa registrando caídas en precios de vivienda y un inicio de año moderado en crédito. En Europa, los rendimientos soberanos superan ligeramente a los de EE. UU. y Canadá, y los futuros norteamericanos muestran descensos generalizados.

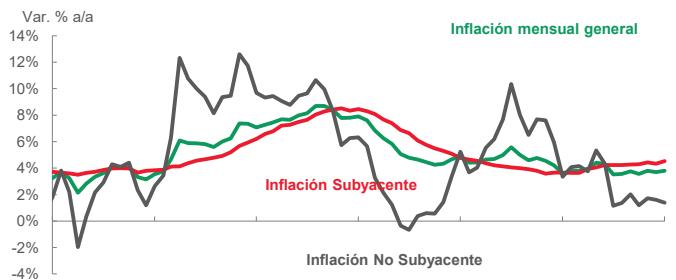
El panorama político global estuvo marcado por movimientos significativos: Japón consolidó una supermayoría parlamentaria; en Tailandia, el primer ministro Anutin Charnvirakul declaró la victoria de su partido; e Irán arrestó a figuras reformistas y emitió una nueva condena contra la Nobel Narges Mohammadi. Israel aprobó medidas que facilitan compras de tierras en Cisjordania, mientras Palestina lo calificó como una “anexión”. En Reino Unido crecieron tensiones internas para el primer ministro Keir Starmer tras la renuncia de dos asesores clave, y la economía británica apenas creció 0.1% al cierre de 2025. Italia aprobó una ley para permitir bloqueos navales contra la migración y la UE avanzó en medidas adicionales sobre inmigración ilegal.

Heineken anunció la eliminación de hasta 6,000 empleos por debilidad en la demanda, mientras Samsung afirmó haber recuperado su liderazgo tecnológico con la próxima producción de chips HBM4. Sanofi destituyó a su director ejecutivo Paul Hudson tras malos resultados en innovación, provocando una caída de 5% en sus acciones. Alphabet realizó una emisión récord de bonos y TSMC reportó un sólido aumento en ventas por la demanda de IA. En Canadá, Mark Carney canceló un viaje tras un ataque que dejó ocho muertos, y persisten rumores electorales. WhatsApp denunció que Rusia intenta bloquear completamente su servicio, y la gestora estadounidense Nuveen acordó comprar Schroders por 13,500 millones de dólares. En el plano geopolítico, el presidente iraní afirmó estar dispuesto a abrir instalaciones nucleares a inspecciones, en vísperas de una reunión entre Netanyahu y Trump para discutir posibles medidas contra Teherán.

En enero, el IEPS presiona al alza la inflación.

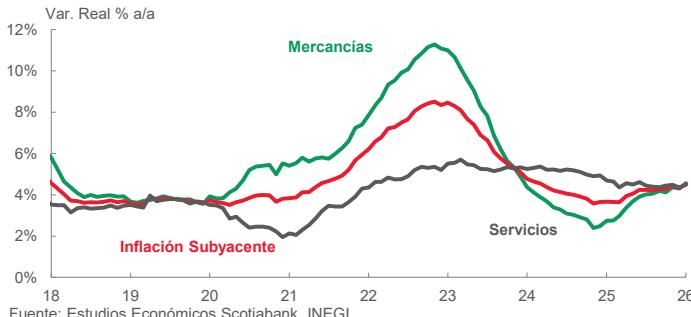
En enero, la inflación general se revisó al alza, pasando de 3.69% a 3.79%, por debajo del 3.83% del consenso. La inflación subyacente aumentó de 4.33% a 4.52%, ligeramente por encima del 4.51% del consenso. A su interior, se registraron aumentos generalizados: las mercancías pasaron de 4.30% a 4.56%, mientras que los servicios pasaron de 4.35% a 4.48%. Como se esperaba debido a los incrementos en el IEPS, entre los productos con mayor impacto al alza destacaron los cigarrillos (14.51%) los refrescos (5.53%), seguidos de las loncherías, la vivienda propia, y otros restaurantes; mientras que el transporte aéreo, el huevo y el gas doméstico LP ayudaron a contener el avance de los precios. Por su parte, la inflación no subyacente pasó de 1.61% a 1.39%, continuando su descenso en los últimos dos meses. En su comportamiento mensual secuencial, la inflación general subió 0.38% y la subyacente 0.60%, mientras que la no subyacente bajó -0.36%.

Inflación mensual y sus componentes



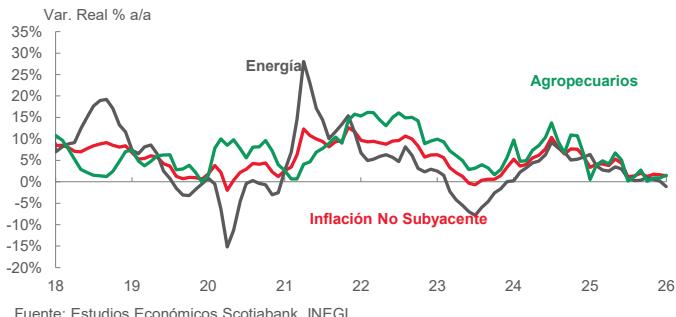
Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Inflación Subyacente y sus componentes



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Inflación No Subyacente y sus componentes



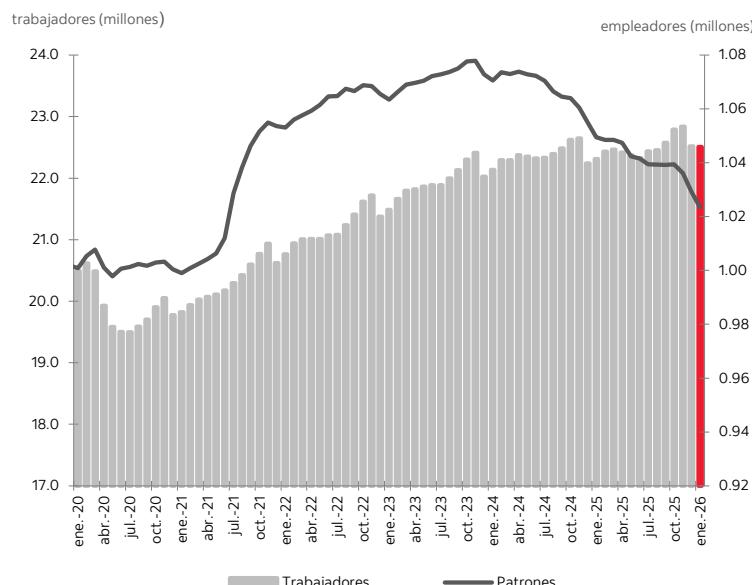
Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

En enero el IMSS reportó una caída mensual en el empleo formal, aunque un ligero incremento en su variación anual.



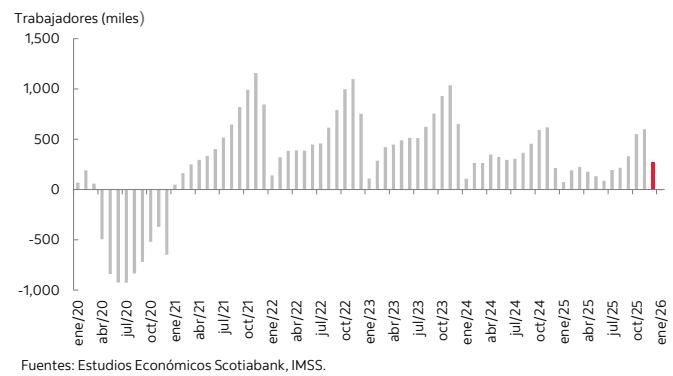
En enero, de acuerdo con las cifras del IMSS, se reportaron 22.509 millones de puestos de trabajo afiliados a seguridad, lo que representó una caída mensual de 8,104 empleos formales. En su comparativo anual, el empleo formal subió en 0.9%, con 197,422 nuevos puestos de trabajo, moderando su ritmo desde el repunte previo de 1.3%. Por su parte, el salario promedio de cotización se ubicó en 662.8 pesos diarios, equivalente a un incremento nominal de 7.3%. Por otro lado, el total de empleadores sigue a la baja, ahora con una caída anual de 2.5%, a 1,023,438 registros patronales, hilando retrocesos consecutivos desde julio de 2024.

Creación de empleo formal



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, IMSS.

Nuevos puestos de trabajo afiliados al IMSS

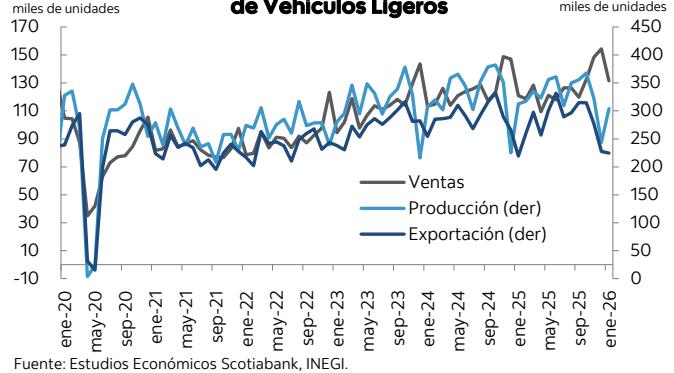


En enero, el panorama automotriz mostró señales mixtas, con la producción en terreno negativo y las exportaciones y ventas en terreno positivo.



En enero, el panorama automotriz mostró señales mixtas. Se produjeron 303,980 vehículos, pasando de una variación de 0.0% anual en diciembre a un -2.7%. Destaca que el 72.5% de los vehículos ligeros producidos fueron camiones ligeros y el 21.5% automóviles. Por su parte, se exportaron 224,528 vehículos y se registraron 131,491 en ventas domésticas, mostrando variaciones de 2.3% (desde -0.8%) y 8.7% (desde 4.9%), respectivamente.

Evolución Sectorial de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros

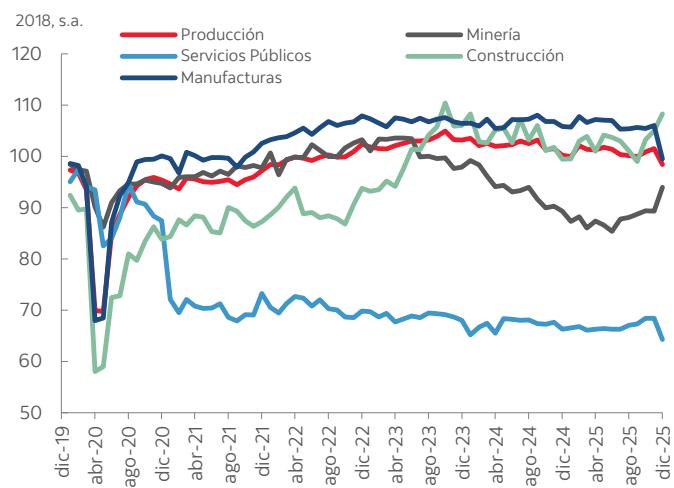




En diciembre, la actividad industrial pasó a terreno positivo después de 8 meses de caídas.

En diciembre, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) mostró movimientos al alza en su variación anual a cifras originales en 2.4%, colocándose en terreno positivo después de ocho meses. Por componente y en términos anuales, también se mostraron movimientos positivos generalizados. La minería mostró un ligero crecimiento de 0.6%, impulsado por la extracción de petróleo (4.0%) y contrarrestado por los servicios mineros (-17.3%). La industria energética creció 3.9%, y la construcción 6.6% continuando esta tendencia positiva por tercer mes consecutivo. Las manufacturas crecieron 1.3%, impulsadas por la fabricación de productos derivados del petróleo (34.9%). En cuanto a la comparación mensual a cifras desestacionalizadas, la actividad industrial creció apenas un 0.2%, con la minería (0.5%), los servicios públicos (0.7%) y la construcción (1.2%) mostraron leves avances, y las manufacturas una ligera caída (-0.1%). Así, en el acumulado del año, la actividad industrial y sus componentes se ubican en terreno negativo: total -1.3%, minería -6.5%, servicios públicos -0.3%, construcción -1.0% y manufacturas -0.5%.

Producción Industrial y sus componentes



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Mercados



Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		13-feb-2026	Sem. Anterior	Mes Anterior	2025	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	71,448.50	70,809.57	67,598.95	64,308.29	0.90%	5.69%	11.10%
BOVESPA	Sao Paulo	186,464.30	182,949.78	181,363.90	161,125.37	1.92%	2.81%	15.73%
DJI	Nueva York	49,500.93	50,115.67	48,892.47	48,063.29	-1.23%	1.24%	2.99%
NASDAQ	Nueva York	22,546.67	23,031.21	23,461.82	23,241.99	-2.10%	-3.90%	-2.99%
S&P500	Nueva York	6,836.17	6,932.30	6,939.03	6,845.50	-1.39%	-1.48%	-0.14%
IPSA	Santiago	10,897.74	11,210.78	11,420.07	10,481.40	-2.79%	-4.57%	3.97%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,816,128.00	2,977,119.00	3,199,554.00	3,051,617.00	-5.41%	-11.98%	-7.72%
S&P/TSX Comp.	Toronto	33,073.71	32,470.98	31,923.52	31,711.39	1.86%	3.60%	4.30%
Europa								
CAC-40	París	8,311.74	8,273.84	8,126.53	8,149.50	0.46%	2.28%	1.99%
DAX	Frankfurt	24,914.88	24,721.46	24,538.81	24,490.41	0.78%	1.53%	1.73%
FTSE-100	Londres	10,446.35	10,369.75	10,223.54	9,931.38	0.74%	2.18%	5.19%
MADRID SE	Madrid	1,740.70	1,767.50	1,766.90	1,707.30	-1.52%	-1.48%	1.96%
FTSE MIB	Milán	45,430.62	45,877.20	45,527.42	44,944.54	-0.97%	-0.21%	1.08%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	26,567.12	26,559.95	27,387.11	25,630.54	0.03%	-2.99%	3.65%
KLSE	Malasia	1,739.54	1,732.83	1,740.88	1,680.11	0.39%	-0.08%	3.54%
NIKKEI-225	Tokio	56,941.97	54,253.68	53,322.85	50,339.48	4.96%	6.79%	13.12%
YAKARTA	Indonesia	8,212.27	7,935.26	8,329.61	8,646.94	3.49%	-1.41%	-5.03%
CSI300	China	4,660.41	4,643.60	4,706.34	4,629.94	0.36%	-0.98%	0.66%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	13-feb-2026	Sem. Anterior	Mes Anterior	2025	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.362	1.368	1.361	1.372	-0.41%	0.04%	-0.77%
Euro *	1.187	1.182	1.185	1.175	0.49%	0.19%	1.08%
Franco Suizo	0.768	0.776	0.773	0.793	-1.07%	-0.69%	-3.14%
Libra Esterlina	1.365	1.3611	1.369	1.348	0.29%	-0.26%	1.31%
Peso Mexicano	17.161	17.263	17.461	18.008	-0.59%	-1.72%	-4.70%
Peso Argentino	1,399.315	1,431.925	1,446.665	1,451.623	-2.28%	-3.27%	-3.60%
Peso Chileno	861.630	856.080	873.700	900.580	0.65%	-1.38%	-4.32%
Real Brasileño	5.223	5.219	5.263	5.475	0.07%	-0.77%	-4.60%
Yen Japonés	152.640	157.220	154.780	156.710	-2.91%	-1.38%	-2.60%
Yuan Chino	6.9049	6.9358	6.957	6.988	-0.45%	-0.75%	-1.19%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal	Cierre				Variación Acumulada en		
	13-feb-2026	Sem. Anterior	Mes Anterior	2025	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre (dlls / libra)	5.975	5.824	6.064	5.672	2.59%	-1.48%	5.34%
Oro (dlls / T. Oz.)	5,032.920	4,964.360	4,894.230	4,319.370	1.38%	2.83%	16.52%
Plata (dlls / T. Oz.)	77.258	77.837	85.199	71.663	-0.74%	-9.32%	7.81%
Plomo (dlls / libra)	0.884	0.865	0.888	0.890	2.26%	-0.41%	-0.66%
Zinc (dlls / libra)	1.540	1.492	1.517	1.390	3.22%	1.57%	10.85%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 13 feb 26



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo	Mínimo
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M	52s	52s
GMEXICOB	8.20	20.45	18.58	18.01	18.63	15.22	10.06%	13.55%	9.77%	34.36%	21.69	13.76
CUERVO*	0.69	129.20	120.59	118.97	117.94	121.67	7.14%	8.60%	9.55%	6.19%	150.00	112.90
OMAB	1.71	17.94	16.82	16.74	17.89	28.75	6.66%	7.17%	0.28%	-37.60%	29.10	15.89
LACOMUBC	0.33	58.49	55.32	54.04	55.09	54.86	5.73%	8.23%	6.17%	6.62%	58.88	44.26
GCARSOA1	1.35	11.45	10.88	11.45	10.49	8.7	5.24%	0.00%	9.15%	31.61%	12.18	6.48
VESTA*	1.11	56.97	54.72	53.37	53.87	49.57	4.11%	6.75%	5.75%	14.93%	63.39	38.89
PE&OLES*	1.56	64.54	62.56	61.16	51.72	43.24	3.16%	5.53%	24.79%	49.26%	65.52	39.50
GAPB	3.89	196.66	190.87	182.4	181.86	183.27	3.03%	7.82%	8.14%	7.31%	202.09	151.59
KIMBERA	1.72	275.50	267.92	254.35	243.53	204.02	2.83%	8.32%	13.13%	35.04%	279.29	180.44
LABB	0.33	346.47	337.92	314.69	310.24	354.33	2.53%	10.10%	11.68%	-2.22%	397.69	303.00
RA	0.59	42.21	41.2	38.71	38.4	32.45	2.45%	9.04%	9.92%	30.08%	42.89	30.56
FEMSAUBD	9.69	104.29	101.81	104.79	100.26	104.5	2.44%	-0.48%	4.02%	-0.20%	107.00	85.24
WALMEX*	11.79	21.54	21.04	21.68	20.67	13.53	2.38%	-0.65%	4.21%	59.20%	22.78	10.17
BIMBOA	3.87	210.50	205.62	196.94	194.88	210.28	2.37%	6.89%	8.02%	0.10%	231.90	175.48
GRUMAB	1.50	161.89	158.18	155.98	142.66	143.4	2.35%	3.79%	13.48%	12.89%	165.75	121.90
CEMEXCPO	4.54	53.49	52.37	48.75	46.08	28.6	2.14%	9.72%	16.08%	87.03%	54.97	27.53
PINFRA*	1.19	194.06	191.09	182.78	171.07	173.02	1.55%	6.17%	13.44%	12.16%	200.06	147.78
AMXB	0.62	171.79	169.41	163	186.65	199.3	1.40%	5.39%	-7.96%	-13.80%	237.18	155.74
LIVEPOLC	0.71	46.67	46.08	43.72	43.57	48.74	1.28%	6.75%	7.11%	-4.25%	54.97	41.61
AC*	2.47	55.25	54.69	51.34	45.48	47.43	1.02%	7.62%	21.48%	16.49%	57.35	41.65
GENTERA*	0.59	120.98	119.86	119.97	123.32	124.11	0.93%	0.84%	-1.90%	-2.52%	163.51	108.80
GFINBURO	2.28	38.62	38.32	37.56	38.81	34.5449	0.78%	2.82%	-0.49%	11.80%	43.78	31.33
SIGMAFA	0.59	20.86	20.74	18.51	15.6	13.63	0.58%	12.70%	33.72%	53.04%	22.15	11.60
KOFUBL	2.42	36.88	36.69	35.05	37.02	37.64	0.52%	5.22%	-0.38%	-2.02%	45.20	33.06
BBAJIOO	1.55	639.87	637.15	604.61	579.18	587.61	0.43%	5.83%	10.48%	8.89%	656.37	487.31
BOLSAA	0.57	67.61	67.5	60.7	59.12	57.44	0.16%	11.38%	14.36%	17.71%	69.10	48.90
MEGACPO	0.43	198.99	199.78	189.11	182.62	211.81	-0.40%	5.22%	8.96%	-6.05%	223.62	151.41
Q*	0.76	58.32	58.68	55.46	56.13	58.49	-0.61%	5.16%	3.90%	-0.29%	66.89	50.45
ORBIA*	1.07	18.19	18.35	17.27	15.74	14.4813	-0.87%	5.33%	15.57%	25.61%	18.68	12.07
CHDRAUIB	4.54	204.49	206.92	194.05	170.03	105.01	-1.17%	5.38%	20.27%	94.73%	213.36	91.08
ALSEA*	0.62	294.80	300.66	273.26	267.34	202.74	-1.95%	7.88%	10.27%	45.41%	313.54	193.57
GCC*	0.71	485.67	496.14	479.82	473.06	406.4	-2.11%	1.22%	2.67%	19.51%	506.05	352.75
TLEVICPO	1.40	18.75	19.16	18.38	20.7	18.34	-2.14%	2.01%	-9.42%	2.24%	25.94	15.70
ASURB	3.25	204.18	208.76	197.57	166.94	149.67	-2.19%	3.35%	22.31%	36.42%	210.00	134.61
GFNORTEO	11.95	1059.90	1099.37	1012.8	946.74	322.18	-3.59%	4.65%	11.95%	228.98%	1229.96	294.94

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 13 feb 26



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo	Mínimo
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M	52s	52s
BA	3.02	774.20	726.2	657.36	572.87	353.7	6.61%	17.77%	35.14%	118.89%	789.67	267.31
PG	1.99	293.19	276.65	286.93	330.11	531.18	5.98%	2.18%	-11.18%	-44.80%	606.36	234.65
VZ	0.61	49.01	46.31	44.52	40.73	41.04	5.83%	10.09%	20.33%	19.42%	50.24	38.40
KO	0.98	368.89	361.98	354.64	324.03	361.13	1.91%	4.02%	13.84%	2.15%	379.54	308.84
NVDA	2.27	183.74	180.86	176.9	152.41	155.88	1.59%	3.87%	20.56%	17.87%	186.50	132.06
CSCO	0.96	391.05	385.15	374.59	344.1	412.43	1.53%	4.39%	13.64%	-5.18%	426.46	326.31
AMZN	2.47	243.45	239.99	227.25	206.95	157.25	1.44%	7.13%	17.64%	54.82%	246.32	142.42
IBM	3.26	241.38	238.38	227.52	195.09	193.398	1.26%	6.09%	23.73%	24.81%	245.61	169.09
AXP	4.20	160.07	159.17	151.77	143.31	171.02	0.57%	5.47%	11.69%	-6.40%	179.99	137.63
UNH	3.65	327.58	327.16	315	305.63	310.02	0.13%	3.99%	7.18%	5.66%	335.56	283.54
NKE	0.79	401.32	401.14	430.29	483.62	410.54	0.04%	-6.73%	-17.02%	-2.25%	555.00	344.83
AAPL	3.18	242.96	243.03	233.72	217.12	185.44	-0.03%	3.95%	11.90%	31.02%	254.20	128.92
HON	3.00	121.41	121.93	110.27	105.26	84.42	-0.43%	10.10%	15.34%	43.82%	123.33	73.32
WMT	1.67	78.68	79.03	74.81	69.91	69.5	-0.44%	5.17%	12.54%	13.21%	80.40	65.36
MCD	4.07	171.82	172.65	153.16	160.1	148.72	-0.48%	12.18%	7.32%	15.53%	177.41	122.58
CVX	2.29	189.72	191.35	212.29	264.91	329.85	-0.85%	-10.63%	-28.38%	-42.48%	330.31	180.25
AMGN	4.59	63.13	63.92	61.81	63.71	73.21	-1.24%	2.14%	-0.91%	-13.77%	82.44	52.28
TRV	3.66	182.81	185.41	191.13	186.5	135.29	-1.40%	-4.35%	-1.98%	35.12%	212.15	86.63
CRM	2.36	294.21	301.49	284.51	290.06	243.01	-2.41%	3.41%	1.43%	21.07%	304.29	230.48
CAT	9.63	905.14	928.75	935.41	879	648.95	-2.54%	-3.24%	2.97%	39.48%	983.34	439.77
JNJ	3.03	105.45	108.7	112.8	113.77	109.59	-2.99%	-6.52%	-7.31%	-3.78%	124.67	80.10
SHW	4.59	369.19	384.32	341.88	327.31	296.97	-3.94%	7.99%	12.80%	24.32%	385.12	261.51
MRK	1.51	314.08	331.58	321.83	350.71	355.63	-5.28%	-2.41%	-10.44%	-11.68%	375.51	299.05
MSFT	4.99	198.79	210.32	239.3	230.82	230.37	-5.48%	-16.93%	-13.88%	-13.71%	258.59	161.56
DIS	1.31	337.50	359.15	352.17	369.95	307.5	-6.03%	-4.17%	-8.77%	9.76%	387.36	220.64
JPM	3.76	302.55	322.4	305.89	322.22	276.32	-6.16%	-1.09%	-6.10%	9.49%	337.24	202.16
HD	4.86	255.78	278.12	259.48	271.86	241.53	-8.03%	-1.43%	-5.91%	5.90%	288.60	169.22
GS	11.26	76.85	84.82	78.32	77.03	63.84	-9.40%	-1.88%	-0.23%	20.38%	88.18	52.11
V	3.91	262.38	298.93	306.7	296.21	259.19	-12.23%	-14.45%	-11.42%	1.23%	324.90	214.62

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómicas



Fecha de actualización: 8 de enero de 2026

Pronóstico

	2025				2026			
	T1	T2	T3f	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f
PIB	0.9	0.0	-0.1	-0.4	0.6	0.5	0.7	0.5
Inflación*	4.06	4.32	3.76	3.75	3.86	3.60	3.85	3.70
Banxico*	9.00	8.00	7.50	7.00	6.50	6.50	6.50	6.50
Tipo de cambio*	20.47	18.75	18.31	18.65	18.84	19.01	19.23	19.38
Tasa de desempleo**	2.5	2.7	2.9	3.0	3.2	3.3	3.4	3.4

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg

* Final de Período

**Promedio

Pronóstico Anual

	2025f	2026f	2027f
PIB*	0.1	0.6	1.0
Inflación*	3.75	3.70	3.72
Banxico*	7.00	6.50	6.00
Tipo de cambio*	18.65	19.38	20.40
Tasa de desempleo**	2.76	3.32	3.80
Inflación**	3.82	3.80	3.66

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg

* Final de Periodo

TABLAS DE PERSPECTIVAS Y PRONÓSTICOS GLOBALES [[Link](#)]

Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Rodolfo Mitchell Cervera](#), [Miguel A. Saldaña Blanco](#), [Martha Alejandra Córdova Méndez](#); [Cynthia Hernández González](#)

Visita nuestra [página](#) o [contáctanos](#).

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo, el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o alguna (s) emisora (s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo con "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).