

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollónesuarezm@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.mxContenido [Perspectiva semanal](#)[Calendario de indicadores](#)[Semana que inicia](#)

En México

En EUA

[Semana que concluyó](#)

En México

En EUA

[Minutas Banxico](#)[Ventas Minoristas](#)[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

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

La resiliencia del consumo: el principal motor de la demanda agregada.

La economía mexicana ha mostrado una debilidad sostenida en los últimos trimestres. Por el lado de la actividad económica, la industria ha evidenciado una marcada desaceleración: desde abril registraba tasas negativas y solo hacia diciembre comenzó a estabilizarse. Desde la óptica de la demanda agregada, la inversión también ha sido un factor de fragilidad, al acumular quince meses consecutivos de caídas y sin señales claras de recuperación. A esto se suma un sector externo menos dinámico, lo que ha limitado las fuentes de crecimiento provenientes del comercio internacional.

En contraste, el consumo interno ha continuado desempeñando un papel fundamental como motor de la demanda agregada. La solidez del gasto de los hogares desde junio del año pasado ha permitido que la actividad económica mantenga cierto dinamismo, aun frente a un entorno de desaceleración más amplia. En los meses recientes, los indicadores de consumo han mostrado un avance moderado pero constante; si bien algunos rubros han perdido fuerza —particularmente en el componente de bienes nacionales— el gasto de los hogares se ha mantenido relativamente firme. Esto ha favorecido la continuidad del consumo incluso cuando la actividad económica general ha tendido a debilitarse.

Esto llama la atención aun cuando el índice general de confianza del consumidor se mantiene por debajo del umbral de 50 puntos, siendo tanto el componente de situación actual y expectativas del hogar los que se han mantenido por encima del umbral de manera sostenida.

Este comportamiento también se refleja en el desempeño del comercio formal. En diciembre, las ventas registradas por el INEGI mostraron aumentos generalizados en sus componentes, mientras que, en enero de 2026, las ventas de la ANTAD también mostraron avances generalizados. En conjunto, las ventas en enero según la ANTAD alcanzaron 136.3 mil millones de pesos, lo que confirma que, a pesar de un entorno económico menos dinámico, el consumo continúa mostrando resiliencia, especialmente en categorías vinculadas a bienes de primera necesidad y servicios relacionados.

Si bien existen riesgos hacia adelante, particularmente relacionados con las condiciones financieras y el mercado laboral, el consumo continuará siendo un pilar fundamental para el crecimiento en los próximos meses. La clave estará en que los factores que han mantenido o mostrado reciente fortaleza continúen sosteniéndose en un entorno nacional incierto.

Calendario de Indicadores

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
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	5.4	1.4
		07:30	■	Inicios de Construcción, Dic 2025, Miles		1,304	1,322	1,404
		07:30	■	Permisos de Construcción, Dic 2025, V%M, Miles (Preliminar)		1,400	1,388	1,448
		08:15	■	Producción Industrial, Ene 2026, V%M		0.4	0.2	0.7
		13:00	■	Minutas de la Reunión de Política Monetaria de la Fed				
Jue.	19	07:30	■	Inventarios Mayorista, Dic 2025, V%M (Preliminar)		0.2	0.2	0.2
		07:30	■	Peticiones de Desempleo, Feb 2026, Miles		225	229	206
		07:30	■	Balanza Comercial, Dic 2025, MMD		-55.5	-53.0	-70.3
		09:00	■	Minutas de la Reunión de Política Monetaria, Banxico				
		09:00	■	Venta de Casas Pendientes, Ene 2026, V%M		2.0	-7.4	-0.8
Vie.	20	06:00	■	Indicador Oportuno de la Actividad Económica, Ene 2026 (Preliminar)				
		06:00	■	Ventas Minoristas, Dic 2025, V%A		3.7	4.4	4.3
		07:30	■	Ingresos Personales, Dic 2025, %		0.3	0.4	0.3
		07:30	■	Gasto Personal, Dic 2025, %		0.3	0.4	0.4
		07:30	■	Índice de Precios PCE, Dic 2025, V%A		2.8	2.8	2.9
		07:30	★	PIB, 4T 2025, V%TA (Preliminar)		2.8	4.4	1.4
		07:30	■	Consumo Personal, 4T 2025, % (Preliminar)		2.4	3.5	2.4
		08:45	■	PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Feb 2026 (Preliminar)		52.4	52.4	51.2
		08:45	■	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Feb 2026 (Preliminar)		53.0	52.7	52.3
		08:45	■	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Feb 2026 (Preliminar)		53.1	53.0	52.3
		09:00	■	Ventas Viviendas Nuevas, Dic 2025, Miles			656	758
		09:00	■	Sentimiento del Consumidor, Feb 2026 (Final)		57.3	57.3	56.6
			■	Permisos de Construcción, Dic 2025, V%M (Final)			4.3	4.8
			■	Encuesta Citi				
Lun.	23	06:00	■ ★	PIB, 4T 2025 (Final)		1.6	1.6	
		06:00	■	Actividad Económica, Dic 2026, V%A		2.64	-0.08	
		09:00	■	Pedidos de Fábrica, Dic 2026, %		-0.7	2.7	
		09:00	■	Órdenes Bienes Duraderos, Dic 2026 (Final)		-1.4	-1.4	
Mar.	24	06:00	■	Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), 4T 2025				
		06:00	■ ★	Inflación, 1Q Feb 2026, V%A		3.87	3.82	
		09:00	■	Confianza del Consumidor, Feb 2026		87.0	84.5	
		09:00	■	Inventarios Mayoristas, Dic 2025, V%M (Final)		0.2	0.2	
Miér.	25	09:00	■	Balanza de Pagos, 4T 2025, MD		12,787	2,325	
Jue.	26	06:00	■	Tasa de Desempleo, Ene 2026, %		2.69	2.39	
		07:30	■	Peticiones de Desempleo, Feb 2026, Miles		216	206	
		12:30	■	Reporte Trimestral de Inflación, Banxico				
Vie.	27	06:00	■	Balanza Comercial, Ene 2026, MD		-434.5	2,429.6	
		07:30	■	Precios al Productor, Ene 2026, V%A		2.6	3.0	
		09:00	■	Actividad Financiera, Ene 2026, MMD			7,256	

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.

En la semana que inicia (del 23 al 27 de febrero)



- Esta semana en México,** se publicarán indicadores económicos importantes. Comenzando la semana con las cifras revisadas del PIB del cuarto trimestre y del año completo 2025. De igual forma, conoceremos las cifras del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) para diciembre. Teniendo ya las cifras de Producción Industrial, Encuesta de Servicios, de Actividad Comercial, el Indicador de la Actividad manufacturera, y el Indicador Oportuno de la Actividad Económica, que mostraron ligeros incrementos generalizados, así como la primera cifra del PIB (0.5% anual y 0.8% trimestral), podemos esperar que estas cifras de la actividad económica muestren ligeros incrementos también. También conoceremos las cifras de inflación para la primera quincena de febrero, que también se espera muestre incrementos en su componente quincenal y anual, así como en el componente subyacente. Además, conoceremos el dato de la tasa de desempleo y la balanza comercial para enero. Finalmente, Banxico publicará el jueves el reporte trimestral de inflación.
- En Estados Unidos y el mundo,** la semana trae una fuerte carga de indicadores económicos, especialmente en Estados Unidos, donde se publicarán el Índice de Confianza del Consumidor del Conference Board y la inflación al productor (PPI) de enero, mientras que empresas clave como Home Depot, HP, GoDaddy, NVIDIA, Salesforce e IAG presentarán resultados trimestrales. A nivel global, continúan las publicaciones de inflación en Alemania, Francia, Japón y Australia, así como encuestas de actividad como el Ifo alemán y el índice de confianza empresarial en Francia. India difundirá además su estimación de PIB trimestral. Los bancos centrales vuelven al foco con intervenciones públicas, incluido el gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, quien comparecerá ante el Parlamento para responder sobre el último informe de política monetaria.

El panorama internacional se ve marcado por crecientes tensiones: el presidente estadounidense Donald Trump ordena un gran despliegue militar en Oriente Medio y da a Irán un ultimátum de 15 días para llegar a un acuerdo. El martes coincide con el cuarto aniversario de la invasión rusa a Ucrania, en un contexto de fuertes bajas rusas, negociaciones de paz estancadas y reuniones de apoyo internacional encabezadas por Macron y Starmer. En el Reino Unido, la elección parcial de Gorton y Denton podría alterar la dinámica política interna; mientras tanto, en EE.UU. destacan un juicio laboral relevante contra Centerview Partners y el discurso del Estado de la Unión de Trump. Otros eventos globales incluyen foros diplomáticos en Asia, revisiones de capacidades militares y celebraciones nacionales en Taiwán, Rusia y Corea del Sur, conformando una semana intensa en frentes militares, económicos y políticos.

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



- En la semana anterior, en México,** se publicaron diversos indicadores económicos. Comenzando con dos indicadores oportunos, el primero del consumo privado (IOCP) que estima un crecimiento mensual de 0.3%, y anual de 4.5% para diciembre, mientras que, para enero, se prevé un comportamiento estable en la variación mensual, con 0.1% y un crecimiento anual de 4.4%. El segundo es el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE), que estima que, para el mes de enero, la actividad económica tenga un incremento mensual de 0.3% y anual de 2.3%, destacando que las actividades industriales tengan una contracción de 1.5% en diciembre, y pasen a 2.1% en enero, lo cual rompería con la tendencia negativa que ha tenido la industria desde abril; y que los servicios crezcan 2.2% en ambos meses.

Además, se publicaron los resultados de encuestas e indicadores de diversos sectores para el periodo de diciembre. La Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera el volumen físico de producción en el sector subió en 2.9% anual, el total de personal ocupado bajó en -2.6%, las horas trabajadas lo hicieron en -2.2% y las remuneraciones medias reales aumentaron en 4.7%. Por sectores, el mayor aumento de la producción se ubicó en la fabricación de productos derivados de petróleo y carbón (34.3%), y de equipo de cómputo (11.6%), mientras los equipos de transporte se mantuvieron prácticamente sin cambio (0.3%). Por otra parte, según la Encuesta Mensual de Servicios (EMS), los servicios privados no financieros aumentaron de forma anual a cifras originales 1.1% en sus ingresos totales, 3.7% en sus gastos totales y 2.9% en sus remuneraciones totales, siendo el personal ocupado el único componente en terreno negativo con -0.7%, aunque de forma mensual desestacionalizada, todos los componentes mostraron contracciones: ingresos totales -0.7%, personal ocupado -0.2%, gastos totales -4.8% y remuneraciones totales -0.1%. En el acumulado de enero-diciembre, se registraron aumentos generalizados: ingresos totales 2.4%, personal ocupado 0.5%, gastos totales 4.3% y remuneraciones totales 4.5%. Finalmente, según los Indicadores de la Industria Minerometalúrgica, la producción minerometalúrgica mostró variaciones negativas de forma generalizada, con un cambio anual de -7.2% y mensual de -0.9%. Por mineral, a tasa anual, disminuyó la producción del plomo (-22.2%), el zinc (-22.2%), los pellets de hierro (-19.3%), el oro (-11.5%), entre otros. Y aumentaron ligeramente el azufre (5.8%), el carbón no coqueizable (3.4%) y el cobre (0.3%).

Para enero de 2026, las ventas de la ANTAD crecieron 2.0% a tiendas iguales y 5.3% a tiendas totales respecto al mismo mes de 2025, impulsadas por mejores resultados en formatos de autoservicio y tiendas especializadas. Autoservicio aumentó 2.9% a tiendas iguales y 5.1% a totales; Especializada avanzó 3.2% y 7.4%, respectivamente, mientras que Departamental mostró un ligero retroceso de -0.2% a tiendas iguales pero un crecimiento de 4.0% a totales. En conjunto, las ventas del mes alcanzaron 136.3 mil millones de pesos.

Finalmente, el viernes se publicaron los resultados de la encuesta de expectativas de Citi de febrero. A pesar de que el consenso apunta a que habrá una reducción de 25 puntos base en la tasa de interés, la opinión está dividida en la fecha: 16 de 35 participantes apuntan a que será en mayo, mientras que 15 de 35 a que será en marzo, y 4 de 35 en junio. Se espera que la tasa de interés cierre el año en 6.50%. En cuanto a inflación, se estima que la general termine 2026 en 4.00% y la subyacente en 4.15%. Para el tipo de cambio, la proyección es de \$18.20 en 2026 y \$18.76 en 2027. Finalmente, se prevé un crecimiento económico de 1.4% en 2026 y 1.8% en 2027.

México y Canadá acordaron un plan de acción para los próximos años que incluye inversiones conjuntas en puertos, infraestructura, minerales críticos, comercio y seguridad de cadenas de suministro, en paralelo a la revisión del T-MEC prevista para julio. La presidenta Claudia Sheinbaum sostuvo reuniones privadas con ministros canadienses para dar seguimiento a los acuerdos con el primer ministro Mark Carney y avanzar hacia un posible pacto comercial bilateral. Ambos gobiernos buscan ampliar el comercio agroalimentario, atraer inversiones recíprocas y aprovechar el potencial no explotado —solo 1.1% de las exportaciones canadienses se destinan a México— en un contexto de relocalización y diversificación comercial. El secretario Marcelo Ebrard destacó que la relación bilateral se fortalece más allá del tratado y anticipó nuevas inversiones, incluida una relevante del sector minero mexicano en Quebec.

En el ámbito nacional, la presidenta Sheinbaum anunció nuevos incentivos para la industria cinematográfica y audiovisual con el fin de aumentar su competitividad y atraer producciones internacionales. Paralelamente, la CFE puso en operación equipos STATCOM en Sonora y Sinaloa como parte de un proyecto de 81 mil millones de dólares para fortalecer la estabilidad de la red eléctrica y reducir riesgos de apagones, beneficiando a millones de usuarios en el norte del país. Además, Sheinbaum enviará al Senado una iniciativa para eliminar pensiones elevadas de ex trabajadores de confianza, estableciendo un tope de hasta 50% del salario presidencial y estimando un ahorro de 5 mil millones de pesos para programas sociales; también confirmó que su gobierno evalúa, mediante Pemex, la posible adopción del fracking bajo estrictos estándares ambientales y sociales.

- **En Estados Unidos**, el panorama económico en Estados Unidos mostró señales mixtas: se espera que la economía haya crecido 2.8% en el 4T2025 pese al cierre de gobierno, mientras que se anticipa un repunte en la inflación PCE. El petróleo alcanzó máximos de seis meses ante el creciente riesgo de conflicto con Irán y el mayor despliegue militar estadounidense desde 2003, en tanto que los mercados se mantuvieron mixtos, con futuros inestables, Treasuries firmes y el oro por encima de 5,000 dólares la onza. El déficit comercial de diciembre se amplió a 70.3 mil millones de dólares, cerrando 2025 con un déficit anual de 901.5 mil millones debido al aumento de importaciones —especialmente computadoras y vehículos impulsados por la inversión en IA— y la caída de exportaciones por menores envíos de oro. Por su parte, las solicitudes iniciales de desempleo bajaron en 23,000 hasta 206,000, aunque las solicitudes continuas subieron a 1.87 millones, sugiriendo un mercado laboral que aún absorbe choques climáticos, pero con menor facilidad para recolocar trabajadores.

Estados Unidos e Irán reanudaron conversaciones en Ginebra sobre el programa nuclear iraní mientras Washington advertía que sería “prudente” que Teherán alcanzara un acuerdo, recordando que ya cuenta con capacidad militar para un eventual ataque y reforzando su presencia en la región. En paralelo, EE. UU. reportó tres ataques letales contra embarcaciones vinculadas al narcotráfico como parte de su estrategia contra presuntos narcoterroristas, una operación cuestionada por posibles violaciones al derecho internacional. En el ámbito institucional estadounidense, la Reserva Federal planea flexibilizar reglas de capital para impulsar créditos hipotecarios. En el sector tecnológico, Mark Zuckerberg defendió a Meta en un juicio por el impacto de sus plataformas en la salud mental juvenil, parte de más de 1,600 demandas a nivel nacional.

La dinámica comercial estadounidense continúa ajustándose a efectos geopolíticos y regulatorios: los aranceles a China han reducido el déficit bilateral a mínimos de dos décadas, redirigiendo comercio hacia México, Vietnam y Taiwán, donde los déficits aumentaron. Además, el despliegue militar estadounidense en Medio Oriente ha elevado los precios energéticos y presiona expectativas inflacionarias, mientras que la combinación de tensiones geopolíticas, litigios tecnológicos y ajustes regulatorios podría influir en el comportamiento de los mercados en las próximas semanas.

La Corte Suprema de Estados Unidos anuló, por una votación de 6-3, los amplios aranceles globales impuestos por el presidente Donald Trump al determinar que excedieron su autoridad bajo la ley de poderes económicos de emergencia, lo que representa su mayor revés legal desde su regreso a la

Casa Blanca. El fallo invalida gravámenes de 10% a 50% aplicados a la mayoría de los países y aranceles específicos a Canadá, México y China por supuestos vínculos con el tráfico de fentanilo, y abre la puerta a posibles reembolsos por hasta 170 mil millones de dólares, cuya definición quedó en manos de tribunales inferiores. Los mercados reaccionaron positivamente en acciones y con alzas en los rendimientos del Tesoro ante la expectativa de menores ingresos fiscales, mientras la Casa Blanca anunció que reemplazará los aranceles mediante mecanismos legales alternativos. El fallo golpea el eje central de la estrategia comercial de Trump, reduce drásticamente la tasa arancelaria efectiva del país y generó reacciones cautelosas en el exterior. La decisión también reafirma que el Congreso debe autorizar explícitamente el uso de tarifas, mientras grupos empresariales y legisladores demócratas celebraron el resultado como una victoria para consumidores y pequeñas empresas afectadas por los costos de la guerra comercial.

- **En el mundo:** En el ámbito político, Bangladesh inició una nueva etapa con la llegada de Tarique Rahman al poder tras las primeras elecciones desde la caída de Sheikh Hasina; en Venezuela se aprobó una ley de amnistía parcial para presos políticos; en Perú, el Congreso destituyó al presidente interino José Jerí por ocultar reuniones con un empresario chino, profundizando la crisis institucional; en Europa, líderes como Friedrich Merz y Emmanuel Macron impulsan mayores controles al acceso de menores a redes sociales y cuestionan la opacidad algorítmica, mientras en Ginebra las negociaciones de paz entre Ucrania y Rusia avanzan entre tensiones y acusaciones de presión estadounidense.

En materia económica, Estados Unidos e Indonesia firmaron un acuerdo que reduce aranceles y ampliará el comercio bilateral en 33 mil millones de dólares; Donald Trump anunció que Japón invertirá 36 mil millones de dólares en EE. UU. como parte inicial de un nuevo acuerdo comercial; Christine Lagarde confirmó que permanecerá al frente del BCE hasta 2027, mientras España busca un papel más relevante en su directorio; la inflación en Reino Unido descendió a 3%, alimentando expectativas de recortes de tasas, y en Canadá los precios al productor reflejan un traspaso lento hacia el consumidor con gasto afectado por el clima severo.

En el plano empresarial, Nestlé anunció la venta de su negocio de helados como parte de una reestructuración tras una caída en utilidades; Nvidia cerró un contrato multianual para suministrar millones de chips a Meta para sus proyectos de IA; BHP reportó fuertes resultados gracias a la demanda de cobre; Hapag-Lloyd acordó la compra de la naviera israelí ZIM en un contexto de consolidación del sector; y Warner Bros retomó negociaciones con Paramount, mientras fondos como Carlyle y BlackRock incrementan compras de deuda vinculada a riesgos de inteligencia artificial.



La Junta de Gobierno podría continuar pausa hasta confirmar la ausencia de efectos de segundo orden por aranceles en incremento en IEPS.

El Banco de México publicó la minuta de la reunión del 5 de febrero donde dieron detalles sobre la discusión en torno a la inflación y la política monetaria, con una decisión unánime de hacer una pausa en el ciclo de recortes, manteniendo la tasa de interés de referencia en 7.00%. Esto se da frente al actual panorama inflacionario, considerando la necesidad de seguir evaluando el efecto de los cambios fiscales —los incrementos en el IEPS y la imposición de aranceles—, así como el reciente comportamiento del tipo de cambio, la persistente debilidad económica y el grado de restricción monetaria que se ha implementado. A pesar de ser una decisión unánime, el subgobernador Jonathan Heath advierte que la inflación podría estar subestimada y que los riesgos siguen al alza, por lo que ve prematuro sugerir futuros recortes y critica que la decisión no destaque el deterioro inflacionario ni los errores de pronóstico.

En cuanto a la economía internacional, comentaron que en el cuarto trimestre de 2025 el ritmo de expansión de la actividad económica continuó moderándose, señalando que ha prevalecido un entorno de elevada incertidumbre debido a la política comercial de Estados Unidos. La inflación se ha mantenido en niveles cercanos o ligeramente por encima de los objetivos establecidos por los bancos centrales. Observaron que la Reserva Federal redujo en 25 puntos base su tasa de referencia por tercera decisión consecutiva, apuntando que la institución ha mantenido sin cambio la trayectoria esperada para su tasa de interés. La mayoría indicó que los mercados financieros internacionales mostraron variaciones acotadas, y que, en la mayoría de las economías, las tasas de interés a lo largo de las curvas de rendimiento de valores gubernamentales aumentaron. Finalmente, destacaron que el dólar se depreció.

En cuanto a la economía en México, esta mostró un repunte moderado en el cuarto trimestre de 2025 con un crecimiento trimestral de 0.79% y un avance anual en 2025 de 0.5%, aunque la actividad sigue en fase de atonía y la brecha del producto continúa en terreno negativo; el impulso provino de los servicios y de una recuperación parcial en la construcción, mientras que las manufacturas permanecen débiles. El consumo privado mantuvo resiliencia gracias a mayores ingresos laborales, pero el consumo de bienes nacionales sigue frágil y la inversión permanece en niveles históricamente bajos pese a leves mejoras. Las exportaciones manufactureras no automotrices continúan siendo el principal motor externo por el dinamismo tecnológico en EE. UU., ventajas arancelarias

y el aprovechamiento del T-MEC. Sin embargo, el mercado laboral muestra enfriamiento: disminuye la participación laboral, el empleo formal crece poco y los salarios siguen aumentando por encima de su promedio histórico, lo que contribuye a la persistencia de la inflación de servicios; aunque existe amplia holgura laboral, su impacto en la moderación de precios aún no se refleja claramente.

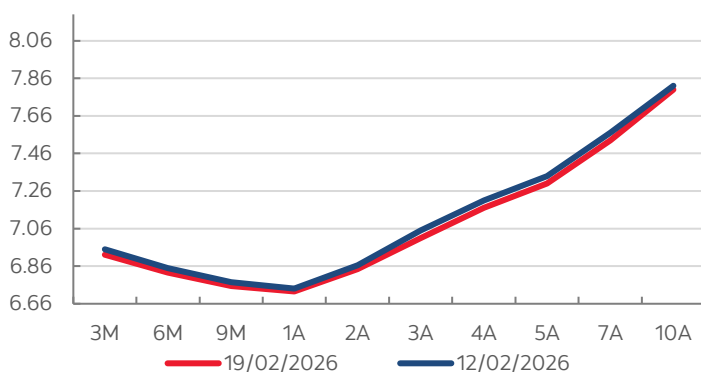
La inflación general la Junta observó que 2025 cerró con 3.69% y que en enero de 2026 la inflación general repuntó ligeramente a 3.77%, impulsada por aumentos en el componente subyacente, especialmente mercancías alimenticias, debido a los ajustes al IEPS. La inflación no subyacente se mantiene en niveles atípicamente bajos por la caída de energéticos y algunos agropecuarios. Aunque las expectativas de inflación de largo plazo permanecen relativamente estables y ancladas, los pronósticos para 2026 y 2027 se revisaron al alza, postergando la convergencia a la meta del 3% hasta el segundo trimestre de 2027.

En cuanto a los mercados financieros mencionaron que, el peso mostró una apreciación destacada impulsada por la debilidad global del dólar y las estrategias de carry trade. Las tasas de interés de valores gubernamentales disminuyeron a lo largo de toda la curva, mientras que la compensación por inflación aumentó ligeramente. El mercado accionario alcanzó nuevos máximos históricos y el consenso del mercado ya anticipaba la pausa anunciada en la decisión de febrero, con expectativas de un posible recorte en mayo.

En la discusión de política monetaria, la Junta decidió por unanimidad pausar el ciclo de recortes y mantener la tasa de referencia en 7.00%, destacando la necesidad de evaluar el impacto de los cambios fiscales (IEPS y aranceles), monitorear el traspaso a precios, y analizar la fortaleza del tipo de cambio y la debilidad de la actividad económica. Entre las posturas internas, varios miembros afirmaron que los efectos fiscales serán de una sola vez y transitorios. Sin embargo, 3 miembros señalaron es necesario mantenerse vigilantes o conservar la cautela y esperar a que nuevos datos confirmen los efectos transitorios antes de continuar con el ciclo de recortes ya que los riesgos inflacionarios siguen sesgados al alza y que la transmisión de la política monetaria ha sido menos efectiva. En conjunto, la Junta reconoce que aún existe espacio para futuros recortes, pero condicionados estrictamente a la evolución de la inflación y la ausencia de efectos de segundo orden.

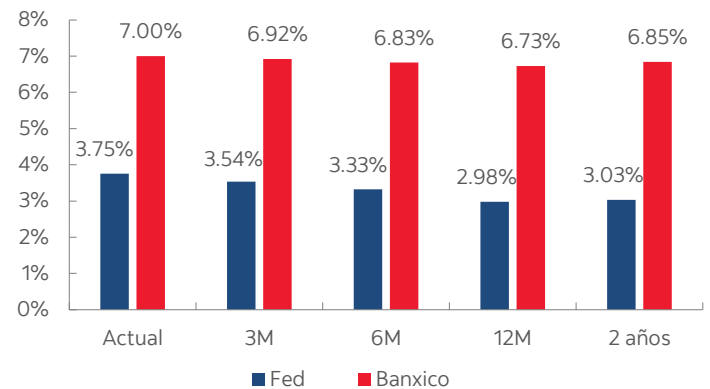
A futuro, con base en los comentarios de los miembros, creemos que aumenta de forma importante la probabilidad de una pausa, aunque no descartamos un corte adicional de 25 puntos base en la reunión de marzo, sujeto a que continúe la apreciación del peso, que la inflación general se ubique dentro del rango objetivo de 3% +/- 1%, y que se mantengan las condiciones monetarias relativas entre EE. UU. y México. Así mantenemos la expectativa de una tasa terminal 2026 en 6.50%, aunque no descartamos que cierre en por encima de este nivel.

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas

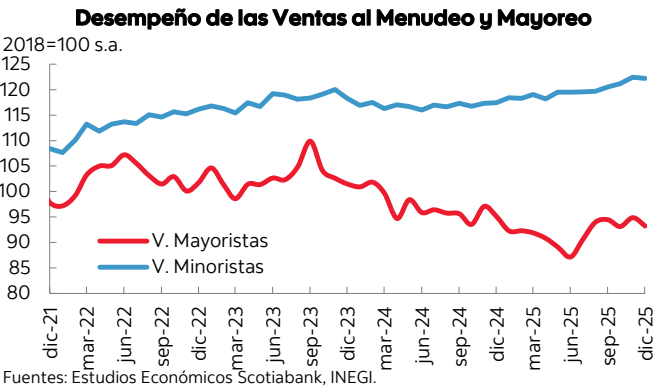


Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.



En diciembre, la Encuesta Mensual de Empresas Comerciales mostraron aumentos generalizados.

De acuerdo con la Encuesta Mensual de Empresas Comercial del INEGI, en diciembre, los ingresos de las ventas minoristas mantuvieron su dinamismo anual, con un avance de 4.3% real anual (vs 4.4% previo), mientras que las ventas al mayoreo regresaron a terreno positivo, en 0.6% desde -3.7% previo. Dentro de las ventas al menudeo, destaca un repunte de las ventas de enseres domésticos y computadoras (17.8%), que superó el avance de las por internet y por catálogo (11.3%), mientras que los abarrotes, alimentos y bebidas presentaron un incremento de apenas 0.9%. Por otro lado, dentro del comercio al por mayor resalta el avance de 8.1% en maquinaria y equipo, que fue contrarrestado por caídas en los camiones y autopartes (-10.2%) y por intermediación (-7.5%).



Mercados

🏠

Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		20-feb-2026	Sem. Anterior	Mes Anterior	2025	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	71,436.56	71,478.81	67,598.95	64,308.29	-0.06%	5.68%	11.08%
BOVESPA	Sao Paulo	190,534.42	186,464.30	181,363.90	161,125.37	2.18%	5.06%	18.25%
DJI	Nueva York	49,625.97	49,500.93	48,892.47	48,063.29	0.25%	1.50%	3.25%
NASDAQ	Nueva York	22,886.07	22,546.67	23,461.82	23,241.99	1.51%	-2.45%	-1.53%
S&P500	Nueva York	6,909.51	6,836.17	6,939.03	6,845.50	1.07%	-0.43%	0.94%
IPSA	Santiago	10,855.08	10,897.74	11,420.07	10,481.40	-0.39%	-4.95%	3.57%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,873,248.25	2,816,128.00	3,199,554.00	3,051,617.00	2.03%	-10.20%	-5.85%
S&P/TSX Comp.	Toronto	33,817.51	33,073.71	31,923.52	31,711.39	2.25%	5.93%	6.64%
Europa								
CAC-40	París	8,515.49	8,311.74	8,126.53	8,149.50	2.45%	4.79%	4.49%
DAX	Frankfurt	25,260.69	24,914.88	24,538.81	24,490.41	1.39%	2.94%	3.15%
FTSE-100	Londres	10,686.89	10,446.35	10,223.54	9,931.38	2.30%	4.53%	7.61%
MADRID SE	Madrid	1,791.30	1,740.70	1,766.90	1,707.30	2.91%	1.38%	4.92%
FTSE MIB	Milán	46,472.98	45,430.62	45,527.42	44,944.54	2.29%	2.08%	3.40%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	26,413.35	26,567.12	27,387.11	25,630.54	-0.58%	-3.56%	3.05%
KLSE	Malasia	1,752.83	1,739.54	1,740.88	1,680.11	0.76%	0.69%	4.33%
NIKKEI-225	Tokio	56,825.70	56,941.97	53,322.85	50,339.48	-0.20%	6.57%	12.88%
YAKARTA	Indonesia	8,271.77	8,212.27	8,329.61	8,646.94	0.72%	-0.69%	-4.34%
CSI300	China	4,660.41	4,660.41	4,706.34	4,629.94	0.00%	-0.98%	0.66%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	20-feb-2026	Sem. Anterior	Mes Anterior	2025	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.368	1.362	1.361	1.372	0.47%	0.50%	-0.31%
Euro *	1.179	1.187	1.185	1.175	-0.69%	-0.55%	0.34%
Franco Suizo	0.775	0.768	0.773	0.793	0.95%	0.28%	-2.20%
Libra Esterlina	1.349	1.3651	1.369	1.348	-1.20%	-1.45%	0.09%
Peso Mexicano	17.132	17.170	17.461	18.008	-0.22%	-1.88%	-4.87%
Peso Argentino	1,375.979	1,399.315	1,446.665	1,451.623	-1.67%	-4.89%	-5.21%
Peso Chileno	866.250	861.630	873.700	900.580	0.54%	-0.85%	-3.81%
Real Brasileño	5.175	5.223	5.263	5.475	-0.91%	-1.67%	-5.47%
Yen Japonés	155.030	152.700	154.780	156.710	1.53%	0.16%	-1.07%
Yuan Chino	6.9048	6.9049	6.957	6.988	0.00%	-0.75%	-1.19%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		20-feb-2026	Sem. Anterior	Mes Anterior	2025	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dls / libra)	5.727	5.769	6.064	5.672	-0.73%	-5.56%	0.98%
Oro	(dls / T. Oz.)	5,106.590	5,042.040	4,894.230	4,319.370	1.28%	4.34%	18.23%
Plata	(dls / T. Oz.)	84.595	77.415	85.199	71.663	9.27%	-0.71%	18.05%
Plomo	(dls / libra)	0.866	0.870	0.888	0.890	-0.50%	-2.48%	-2.73%
Zinc	(dls / libra)	1.493	1.495	1.517	1.390	-0.09%	-1.54%	7.46%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 20 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
VESTA*	1.11	61.20	56.69	53.37	53.87	49.9	7.96%	14.67%	13.61%	22.65%	63.39	38.89
GCC*	0.71	511.07	483.72	479.82	473.06	416.56	5.65%	6.51%	8.03%	22.69%	512.65	352.75
KIMBERA	1.72	288.08	274.73	254.35	243.53	211.17	4.86%	13.26%	18.29%	36.42%	289.74	180.44
LACOMUBC	0.33	61.26	58.65	54.04	55.09	50.84	4.45%	13.36%	11.20%	20.50%	61.62	44.26
PE&OLES*	1.56	67.21	64.88	61.16	51.72	42.1	3.59%	9.89%	29.95%	59.64%	69.32	39.50
MEGACPO	0.43	204.51	198.67	189.11	182.62	219.78	2.94%	8.14%	11.99%	-6.95%	223.50	151.41
GCARSOA1	1.35	11.76	11.44	11.45	10.49	8.27	2.80%	2.71%	12.11%	42.20%	12.18	6.48
WALMEX*	11.79	22.04	21.54	21.68	20.67	13.65	2.32%	1.66%	6.63%	61.47%	22.78	10.17
BBAJIOO	1.55	648.70	636.2	604.61	579.18	581.53	1.96%	7.29%	12.00%	11.55%	656.37	487.31
CUERVO*	0.69	131.48	129.64	118.97	117.94	124.2	1.42%	10.52%	11.48%	5.86%	150.00	112.90
FEMSAUBD	9.69	105.88	104.62	104.79	100.26	102.14	1.20%	1.04%	5.61%	3.66%	106.80	85.24
ORBIA*	1.07	18.33	18.16	17.27	15.74	14.0697	0.94%	6.14%	16.45%	30.28%	18.68	12.07
GMEXICOB	8.20	20.60	20.41	18.01	18.63	15.05	0.93%	14.38%	10.57%	36.88%	21.69	13.76
RA	0.59	42.69	42.3	38.71	38.4	32.36	0.92%	10.28%	11.17%	31.92%	43.80	30.56
TLEVICPO	1.40	18.89	18.72	18.38	20.7	19.39	0.91%	2.77%	-8.74%	-2.58%	25.94	15.70
SIGMAFA	0.59	21.05	20.93	18.51	15.6	15.62	0.57%	13.72%	34.94%	34.76%	22.15	11.60
CEMEXCPO	4.54	53.81	53.57	48.75	46.08	30.38	0.45%	10.38%	16.78%	77.12%	54.97	27.53
GFINBURO	2.28	38.88	38.74	37.56	38.81	35.1982	0.36%	3.51%	0.18%	10.46%	43.78	31.33
BIMBOA	3.87	210.64	210.37	196.94	194.88	208.91	0.13%	6.96%	8.09%	0.83%	231.90	175.48
AC*	2.47	55.55	55.48	51.34	45.48	48.01	0.13%	8.20%	22.14%	15.71%	57.35	41.65
AMXB	0.62	172.41	172.23	163	186.65	193.01	0.10%	5.77%	-7.63%	-10.67%	237.18	155.74
PINFRA*	1.19	194.33	194.13	182.78	171.07	172.1	0.10%	6.32%	13.60%	12.92%	200.06	147.78
CHDRAUIB	4.54	204.96	204.76	194.05	170.03	105.02	0.10%	5.62%	20.54%	95.16%	213.36	91.08
KOFUBL	2.42	36.86	36.98	35.05	37.02	38.03	-0.32%	5.16%	-0.43%	-3.08%	45.20	33.06
GRUMAB	1.50	161.01	161.76	155.98	142.66	139.12	-0.46%	3.22%	12.86%	15.73%	165.75	121.90
Q*	0.76	57.92	58.36	55.46	56.13	56.47	-0.75%	4.44%	3.19%	2.57%	66.89	50.45
GAPB	3.89	194.71	196.71	182.4	181.86	183.23	-1.02%	6.75%	7.07%	6.27%	202.09	151.59
OMAB	1.71	17.53	17.93	16.74	17.89	27.37	-2.23%	4.72%	-2.01%	-35.95%	27.81	15.89
ASURB	3.25	200.00	204.87	197.57	166.94	155.1	-2.38%	1.23%	19.80%	28.95%	210.00	134.61
ALSEA*	0.62	286.98	294.65	273.26	267.34	215.29	-2.60%	5.02%	7.35%	33.30%	313.54	193.57
LIVEPOLC	0.71	45.25	46.89	43.72	43.57	50.22	-3.50%	3.50%	3.86%	-9.90%	54.97	41.61
GFNORTEO	11.95	1012.26	1061.6	1012.8	946.74	330.96	-4.65%	-0.05%	6.92%	205.86%	1229.96	294.94
BOLSAA	0.57	64.13	67.87	60.7	59.12	56.72	-5.51%	5.65%	8.47%	13.06%	69.10	48.90
GENTERA*	0.59	114.44	121.29	119.97	123.32	123.51	-5.65%	-4.61%	-7.20%	-7.34%	163.51	108.80
LABB	0.33	313.98	346.47	314.69	310.24	354.89	-9.38%	-0.23%	1.21%	-11.53%	397.69	303.00

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 20 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
MSFT	4.93	210.11	198.79	239.3	230.82	222.88	5.69%	-12.20%	-8.97%	-5.73%	258.59	161.56
TRV	3.78	189.82	182.81	191.13	186.5	140.11	3.83%	-0.69%	1.78%	35.48%	212.15	86.63
CRM	2.30	304.93	294.21	284.51	290.06	241.24	3.64%	7.18%	5.13%	26.40%	304.94	230.48
AMGN	4.65	65.40	63.13	61.81	63.71	77.23	3.60%	5.81%	2.65%	-15.32%	82.44	52.28
HD	4.74	264.58	255.78	259.48	271.86	245.83	3.44%	1.97%	-2.68%	7.63%	288.60	169.22
GS	11.44	79.20	76.85	78.32	77.03	64.67	3.06%	1.12%	2.82%	22.47%	88.18	52.11
JPM	3.86	310.79	302.55	305.89	322.22	266.8	2.72%	1.60%	-3.55%	16.49%	337.24	202.16
DIS	1.31	346.18	337.5	352.17	369.95	303.86	2.57%	-1.70%	-6.43%	13.93%	387.36	220.64
MRK	1.52	320.95	314.08	321.83	350.71	350.49	2.19%	-0.27%	-8.49%	-8.43%	375.51	299.05
CAT	9.43	922.24	905.14	935.41	879	642.26	1.89%	-1.41%	4.92%	43.59%	983.34	439.77
SHW	4.47	374.75	369.19	341.88	327.31	297.93	1.51%	9.61%	14.49%	25.78%	385.12	261.51
WMT	1.53	79.84	78.68	74.81	69.91	70.04	1.47%	6.72%	14.20%	13.99%	80.40	65.36
IBM	3.19	243.97	241.38	227.52	195.09	199.127	1.07%	7.23%	25.06%	22.52%	245.61	169.09
HON	3.03	122.26	121.41	110.27	105.26	87.68	0.70%	10.87%	16.15%	39.44%	123.33	73.32
UNH	3.60	329.23	327.58	315	305.63	303.05	0.50%	4.52%	7.72%	8.64%	335.56	283.54
VZ	0.61	49.25	49.01	44.52	40.73	42.49	0.49%	10.62%	20.92%	15.91%	50.24	38.40
AXP	4.29	160.78	160.07	151.77	143.31	167.21	0.44%	5.94%	12.19%	-3.85%	179.99	137.63
JNJ	3.01	105.58	105.45	112.8	113.77	110.55	0.12%	-6.40%	-7.20%	-4.50%	124.67	80.10
NVDA	2.35	183.93	183.74	176.9	152.41	158.79	0.10%	3.97%	20.68%	15.83%	187.89	132.06
AMZN	2.61	242.49	243.45	227.25	206.95	159.68	-0.39%	6.71%	17.17%	51.86%	246.96	142.42
NKE	0.81	397.23	401.32	430.29	483.62	416.13	-1.02%	-7.68%	-17.86%	-4.54%	555.00	344.83
PG	1.99	290.00	293.19	286.93	330.11	502.42	-1.09%	1.07%	-12.15%	-42.28%	606.36	234.65
BA	2.88	759.74	774.2	657.36	572.87	349.15	-1.87%	15.57%	32.62%	117.60%	789.67	267.31
V	3.98	257.16	262.38	306.7	296.21	264.74	-1.99%	-16.15%	-13.18%	-2.86%	324.90	214.62
KO	0.99	360.63	368.89	354.64	324.03	350.02	-2.24%	1.69%	11.30%	3.03%	379.54	308.84
CSCO	0.98	382.25	391.05	374.59	344.1	394.64	-2.25%	2.04%	11.09%	-3.14%	426.46	326.31
CVX	2.28	185.16	189.72	212.29	264.91	318.43	-2.40%	-12.78%	-30.10%	-41.85%	324.31	180.25
MCD	4.08	167.06	171.82	153.16	160.1	149.08	-2.77%	9.08%	4.35%	12.06%	177.41	122.58
AAPL	3.28	232.03	242.96	233.72	217.12	180.88	-4.50%	-0.72%	6.87%	28.28%	254.20	128.92

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 Periodo
**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 Período

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 fotocoparse, 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).