

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

Martha Alejandra Córdova Méndez

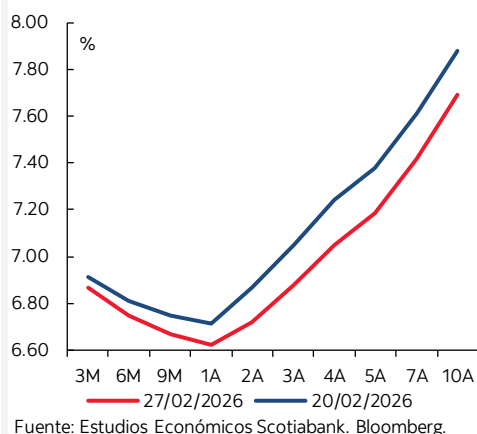
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

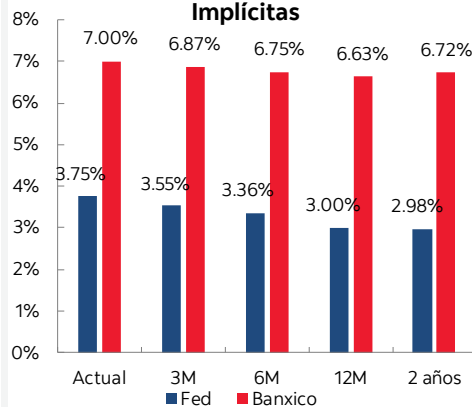
chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día

Curva TIIE de Fondeo



Tasas de Política Monetaria Implícitas



Estalla conflicto en Medio Oriente.

Puntos clave

- Pemex elevó su producción en 44.4% en 2025, con resultados generales sólidos y estables.
- Sube la aprobación de Claudia Sheinbaum tras el operativo de seguridad de la semana pasada.
- Mercados atentos a la publicación de las remesas, los indicadores de manufacturas, la encuesta Banxico y finanzas públicas.
- El tipo de cambio está en \$17.35.
- Las tensiones entre Irán y Estados Unidos se intensificaron este fin de semana, con diversos ataques a ciudades en la región.

En México

Esta semana en México, se publicarán varios indicadores clave que ayudarán a delinear el rumbo reciente de la actividad económica. El calendario inicia con el PMI de manufacturas y los indicadores IMEF de febrero, así como con las remesas de enero. Por su parte, se publicará la confianza empresarial de febrero, que ha mostrado un deterioro continuo en los últimos meses. También se darán a conocer las cifras de Inversión Fija Bruta de diciembre, las cuales acumulan quince meses en terreno negativo y cuya última lectura reportó una caída de -6.4% en noviembre. Ese mismo día se publicarán los datos de consumo privado para diciembre, que han mostrado cierta resiliencia pese al debilitamiento de la confianza del consumidor, indicador que igualmente se actualizará esta semana. Adicionalmente, conoceremos las ventas de vehículos domésticos de febrero —un sector que mostró fortaleza durante 2025— y la creación de empleo formal del mismo mes. Por otro lado, se divulgarán los resultados de las encuestas de economistas de Banxico y Citi, que ofrecerán señales relevantes sobre las expectativas del consenso respecto al próximo movimiento de política monetaria, así como sus pronósticos de inflación, crecimiento y tipo de cambio para 2026. En conjunto, estos indicadores se suman a más de un año de datos débiles, por lo que la información de esta semana será clave para confirmar la magnitud y persistencia de la reciente desaceleración. ▶

Pemex cerró 2025 con resultados operativos y financieros sólidos: estabilizó su producción de hidrocarburos en 1.648 millones de barriles diarios y elevó en 44.4% la refinación al procesar 1,136 mil barriles diarios de crudo, además de aumentar 7% las ventas de destilados de alto valor. Estos avances ayudaron a llevar el resultado neto a punto de equilibrio y a reducir la deuda total a su nivel más bajo en 11 años. Las mejoras operativas y financieras motivaron revisiones al alza de Fitch y Moody's y permitieron a Pemex regresar al mercado bursátil en febrero de 2026 con una emisión de certificados que tuvo una sobredemanda de 2.5 veces. ▶

La encuesta nacional de El Financiero registró que la aprobación de la presidenta Claudia Sheinbaum se ubicó en 72 por ciento en febrero, resultado del promedio entre entrevistas realizadas antes y después del operativo en Jalisco del 22 de febrero. El sondeo muestra que la aprobación pasó de 68 a 76 por ciento entre ambos periodos y que la mayoría de las personas consultadas evaluó favorablemente el operativo y la cooperación con Estados Unidos. También se identificaron opiniones mayoritarias en apoyo a la actuación del gobierno en materia de seguridad y a las instituciones participantes, aunque prevalece la percepción de probabilidad de que ocurran nuevos actos de violencia. Los indicadores de desempeño registraron variaciones moderadas, con aumentos en economía y seguridad pública, mientras que la evaluación en corrupción se mantuvo prácticamente sin cambios. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Durante el fin de semana: Estados Unidos e Israel lanzaron ataques contra múltiples objetivos en Irán, mientras el presidente Donald Trump llamó directamente a los iraníes a derrocar a su gobierno, en un conflicto que se expande rápidamente por Medio Oriente. La ofensiva, que incluyó bombardeos en Teherán y ataques con misiles y drones entre ambas partes, llevó a países del Golfo a cerrar su espacio aéreo e interceptar proyectiles, alimentando temores de una guerra regional prolongada con efectos inmediatos en los mercados energéticos y en el transporte marítimo por el estrecho de Ormuz. Adicionalmente, y de acuerdo con Trump y medios iraníes, el líder supremo de Irán, el ayatolá Ali Khamenei, murió en ataques aéreos conjuntos de Estados Unidos e Israel. Irán respondió inmediatamente con misiles contra Israel, bases estadounidenses y países del Golfo Pérsico, generando

una escalada regional que afectó el tránsito en el estrecho de Ormuz y elevó los riesgos para los mercados energéticos globales; como resultado, el precio del crudo Brent subió el viernes a 72.48 dólares por barril. ▀

El conflicto en Medio Oriente se intensificó cuando Israel lanzó ataques en Líbano, incluso en Beirut, tras el disparo de misiles de Hizbulá, causando al menos 31 muertos; el primer ministro libanés prometió frenar las operaciones del grupo apoyado por Irán. La guerra entre Irán y varios actores regionales elevó los precios del petróleo y afectó a los mercados mientras Irán atacaba buques cerca del estrecho de Ormuz y Aramco cerraba temporalmente una refinería tras un ataque con dron. En paralelo, Kuwait derribó accidentalmente tres aviones estadounidenses, y un dron iraní atacó una base británica en Chipre sin causar víctimas. Mientras Donald Trump afirmó que Irán busca dialogar, altos funcionarios iraníes lo negaron. Además, Canadá e India impulsaron negociaciones comerciales; Afganistán afirmó haber frustrado un ataque aéreo paquistaní, y el Reino Unido anunció que el asilo otorgado desde ahora será solo temporal y revisado cada 30 meses. ▀

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Confianza Empresarial, Feb 2026		48.3	48.1
08:45		PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Feb 2026 (Final)		51.2	
09:00		Remesas, Ene 2026, MD		5,322	
09:00		ISM manufacturero, Feb 2026	52.0	52.6	
12:00		Índice Manufacturero IMEF, Feb 2026		46.4	
12:00		Índice No Manufacturero IMEF, Feb 2026		49,2	
		Finanzas Públicas, Ene 2026, MMD		-1,365.5	

Indicadores Financieros: cierres al 27 feb. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.49	0.02	1 Mes	3.67	7.3087	0.0000
M5	8.24	0.00	3 Meses	3.67	7.3525	0.0000
M8	8.33	-0.01	6 Meses	3.62		
M10	8.66	0.01	1 Año	3.47		
M30	9.15	0.01				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.36	4.11	0.02	T.Bills 3m	3.66	0.00
UMS 3a	102.07	4.30	0.02	T.Bills 6m	3.62	0.00
UMS 5a	99.74	4.81	-0.01	T. Note 2a	3.39	-0.01
UMS 30a	109.82	6.61	0.00	TBond 10a	3.95	-0.03
				TBond 30a	4.62	-0.02

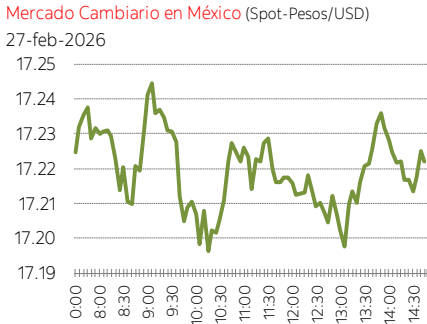
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	71,427.63	0.05	-0.01	5.66	11.07	35.77
Bovespa Brasil	188,803.43	-1.15	-0.91	4.10	17.18	51.29
PIPSA Santiago	10,877.74	-1.56	0.21	-4.75	3.78	47.14
Dow Jones NY	48,977.92	-1.05	-1.31	0.17	1.90	13.27
Nasdaq NY	22,668.21	-0.92	-0.95	-3.38	-2.47	22.24
S&P 500 NY	6,878.88	-0.43	-0.44	-0.87	0.49	17.36
TSE-300 Toronto	34,339.99	-0.47	1.54	7.57	8.29	36.66
DAX Frankfurt	25,284.26	-0.02	0.09	3.04	3.24	12.12
Eurostoxx 50 Europa	6,138.41	-0.38	0.12	3.20	5.99	12.17
FTSE-100 Londres	10,910.55	0.59	2.09	6.72	9.86	24.60
CSI300 China	4,710.65	-0.34	1.08	0.09	1.74	18.71
Hang Seng H. Kong	26,630.54	0.95	0.82	-2.76	3.90	12.28
NIKKEI Japón	58,753.39	0.16	3.39	10.18	16.71	53.58

T. Cambio	26-feb-26	27-feb-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.26	17.22	-0.0370
Peso Spot	17.20	17.23	0.0283
Peso-CAD	12.58	12.63	0.0449
Peso-Euro	20.30	20.36	0.0578

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	61.72	63.46	1.7400
WTI	65.47	65.47	0.0000
Brent	72.06	70.83	-1.2250

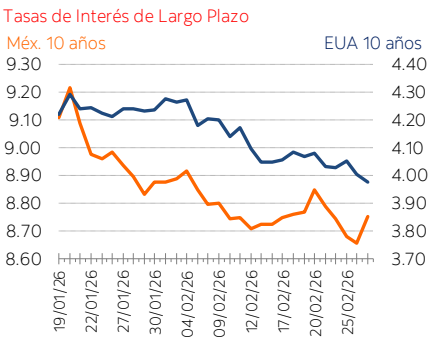
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	27-feb-25	27-feb-26	Var. %
	8.396	8.717	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.83%	6.83%	0.00
3 meses	7.05%	7.05%	0.00
6 meses	7.05%	7.05%	0.00
1 año	7.22%	7.22%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.16%	0.09	
1 mes	7.00%	0.16	0.17
3 meses	7.03%	-0.01	-0.02
6 meses	7.04%	-0.01	-0.01
1 año	7.09%	0.00	-0.13

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
PE&OLES*	5.21	1,235.88	TLEVICPO	-6.75	10,434.18
GCARSOA1	3.74	1,032.59	BIMBOA	-2.73	8,796.06
LABB	2.99	4,381.84	GAPB	-2.57	1,791.50
AMXB	2.89	132,675.28	OMAB	-2.50	1,596.04
BOLSAA	2.46	911.06	CUERVO*	-2.07	3,105.33
LACOMUBC	2.15	2,299.48	GFNORTEO	-1.51	12,403.82
BBAJIOO	1.84	2,991.03	CEMEXCPO	-1.46	56,323.53
LIVEPOLC	1.83	149.07	AC*	-1.31	1,931.65
GCC*	1.57	472.20	WALMEX*	-1.04	32,169.74
GMEXICOB	1.54	11,133.17	ASURB	-0.89	882.64



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).