

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

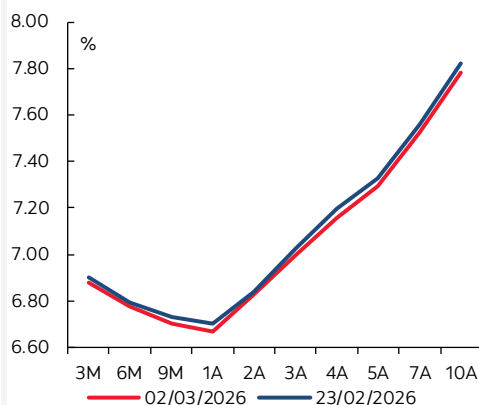
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

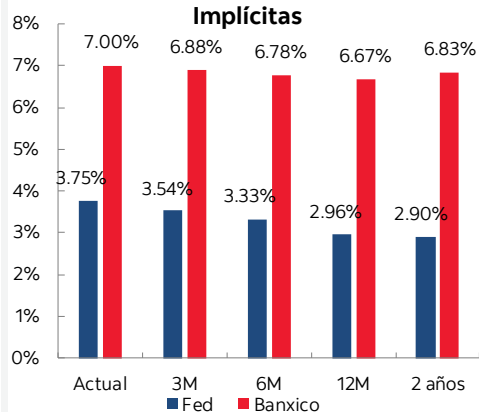
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Continúan las tensiones en Medio Oriente.

Puntos clave

- En enero, las remesas retrocedieron -1.4% anual, registrando su peor inicio de año desde 2015.
- El balance público reportó un déficit menor al esperado por un incremento en los ingresos petroleros y tributarios.
- El tipo de cambio está en \$17.50.
- Escalan las tensiones en Medio Oriente, con ataques aéreos y terrestres en el Líbano e Israel.
- En EE. UU. el ISM de manufacturas cayó menos de lo esperado en febrero.
- El WTI está en \$76.54, Brent \$83.10.

En México

En enero, los ingresos por remesas se ubicaron en 4,594 millones de dólares, regresando a terreno negativo con una variación anual de -1.4% (tras el avance de 1.6% en diciembre) y con el inicio de año con peor desempeño desde 2015. El número total de transferencias retrocedió -6.0% anual, acumulando diez meses consecutivos de caídas. En contraste, el monto promedio por envío se ubicó en 404.5 dólares, lo que representa un incremento anual de 4.9%. Esta dinámica sugiere que, aunque los migrantes están enviando montos mayores por operación, la continua caída en el número de transferencias podría anticipar un menor soporte al consumo interno en los próximos meses. ▀

En enero, el balance público reportó un déficit por tan solo 19.3 mil millones de pesos, resultando menor al programado por 178 mmp gracias a ingresos mayores al programa, así como a un subejercicio en el gasto. Por el lado de los ingresos presupuestarios, estos subieron 10.2% real anual, a 814.1 mmp, frente a 790.5 del programa. A su interior destaca un incremento los ingresos petroleros de 11.8% gracias a una mayor plataforma de producción, así como 11.5% en los ingresos tributarios, donde destacan incrementos de 14.4 en IEPS, 14.4% en ISR, y apenas 1.8% en IVA. Por el lado del gasto, este creció en 12.3% a 839.9 mmp, a pesar de resultar menor a los 968.5 programados para el periodo. El gasto programable creció con mayor ímpetu, en 17.9%, mientras el costo financiero se redujo en 21.0%. En una medida más amplia del déficit, los Requerimientos Financieros de Sector Público fueron de 58.8 durante el periodo, lo que colocó a la medida más amplia de la deuda, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros de Sector Público en 18.617 billones de pesos, representando un aumento real anual de 2.3%, y ubicándose en 49.6% como porcentaje del PIB. ▀

En febrero de 2026, el índice manufacturero del IMEF subió a 47.2 y el de servicios alcanzó 50.0, este último regresando a terreno de expansión, aunque la manufactura siguió en contracción. El PMI manufacturero de S&P Global también mejoró a 47.1, su nivel más alto desde noviembre de 2025, pese a acumular seis meses por debajo de 50; tanto la producción como los nuevos pedidos avanzaron, aunque la primera continuó contrayéndose por vigésimo mes. En conjunto, los indicadores muestran un sector manufacturero aún débil, pero con señales de estabilización gracias a una tendencia ascendente respecto a enero. ▀

En Estados Unidos y El mundo

Israel intensificó su ofensiva contra Hizbulá con operaciones terrestres en el sur del Líbano y una serie de ataques aéreos sobre Líbano e Irán, mientras la milicia respondió golpeando instalaciones israelíes. Donald Trump prometió represalias tras un ataque iraní con drones contra la embajada estadounidense en Riad, Arabia Saudita, en un conflicto que ya ha causado muertes tanto de militares estadounidenses como de civiles iraníes. Los mercados financieros reaccionaron con fuertes caídas en acciones y bonos, salvo en los sectores de defensa y energía, ante la incertidumbre y el alza de los precios energéticos. Estados Unidos impuso sanciones al ejército de Ruanda por su apoyo a rebeldes en el este del Congo. Emmanuel Macron anunció que Francia ampliará su arsenal nuclear y permitirá estacionar ojivas en países europeos aliados. Nvidia invertirá 2.000 millones de dólares en dos empresas estadounidenses de fotónica. ▀

La fuerte interrupción de la producción energética en Medio Oriente está impulsando al alza los precios de energía, afectando especialmente a Europa por su alta dependencia de importaciones, y llevando a reconsiderar las perspectivas de política monetaria de la Fed y el Banco de Canadá según la duración del shock. Las advertencias de Trump sobre posibles acciones contra Irán mantienen a los mercados

tenso, mientras que comentarios agresivos del banco central australiano hicieron subir los rendimientos de sus bonos. En Europa, los precios energéticos disparados empujan al alza los rendimientos de la deuda soberana, eclipsando los datos de inflación. En Norteamérica, los rendimientos de los bonos suben y el mercado ajusta a la baja las expectativas de recortes de tasas, mientras EE. UU. y Canadá publicarán cifras de ventas de vehículos. Las bolsas globales caen con fuerza ante la incertidumbre geopolítica y el repunte de los precios del petróleo y el gas. (Derek Holt). ▶

En EE. UU., ayer se publicó el índice ISM manufacturero de febrero, el cual descendió a 52.4, aún por encima de lo previsto y señalando que el sector continúa en expansión, mientras que el subíndice de precios pagados subió con fuerza hasta 70.5, su nivel más alto desde junio de 2022, reflejando fuertes presiones de costos. Por su parte, el indicador GDPNow de la Fed de Atlanta se ajustó ligeramente a la baja, de 3.14% a 3.02%, sugiriendo una moderación en las expectativas de crecimiento del PIB para el primer trimestre. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
09:00		Encuesta de Expectativas, Banxico			

Indicadores Financieros: cierres al 2 mar. 2026

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.57	0.10	1 Mes	3.67	7.3288	0.0201
M5	8.33	0.09	3 Meses	3.67	7.3728	0.0203
M8	8.43	0.09	6 Meses	3.62		
M10	8.80	0.15	1 Año	3.47		
M30	9.29	0.15				

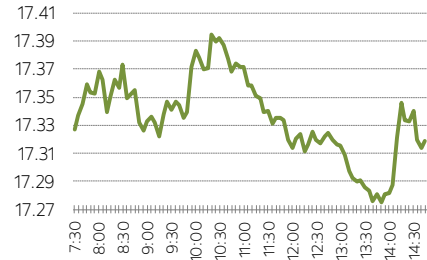
Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.36	4.11	0.00	T.Bills 3m	3.67	0.01
UMS 3a	101.98	4.32	0.03	T.Bills 6m	3.64	0.02
UMS 5a	99.59	4.84	0.03	T. Note 2a	3.48	0.08
UMS 30a	109.24	6.65	0.04	TBond 10a	4.04	0.06
				TBond 30a	4.68	0.04

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
			Diario	Semanal	Mensual	Anual
IPC México	70,584.75	-1.15	-1.15	-1.15	-1.15	9.76
Bovespa Brasil	189,307.02	0.28	0.28	0.28	0.28	17.49
PIPSA Santiago	10,549.28	-3.02	-3.02	-3.02	-3.02	0.65
Dow Jones NY	48,904.78	-0.15	-0.15	-0.15	-0.15	1.75
Nasdaq NY	22,748.86	0.36	0.36	0.36	0.36	-2.12
S&P 500 NY	6,881.62	0.04	0.04	0.04	0.04	0.53
TSE-300 Toronto	34,541.27	0.59	0.59	0.59	0.59	8.92
DAX Frankfurt	24,638.00	-2.56	-2.56	-2.56	-2.56	0.60
Eurostoxx 50 Europa	5,986.93	-2.47	-2.47	-2.47	-2.47	3.38
FTSE-100 Londres	10,780.11	-1.20	-1.20	-1.20	-1.20	8.55
CSI300 China	4,728.67	0.38	0.38	0.38	0.38	2.13
Hang Seng H. Kong	26,059.85	-2.14	-2.14	-2.14	-2.14	1.67
NIKKEI Japón	58,850.27	-1.35	0.00	0.00	0.00	16.91

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
LIVEPOLC	1.29	142.69	GCARSOA1	-5.97	468.72
FEMSAUBD	1.10	1,599.24	TLEVICPO	-5.25	5,154.25
GMEXICOB	0.55	5,155.26	VESTA*	-4.90	1,763.46
WALMEX*	0.43	16,767.21	RA	-4.79	1,343.30
AMXB	0.18	76,488.57	PE&OLES*	-4.53	357.05
			ORBIA*	-4.36	1,864.18
			CUERVO*	-3.71	3,327.97
			BBAJIOO	-2.87	3,773.43
			LABB	-2.80	4,385.30
			GFNORTEO	-2.73	5,629.07

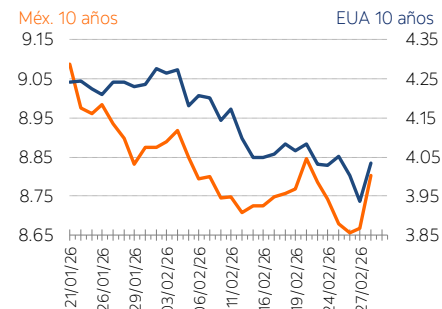
T. Cambio	27-feb-26	02-mar-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.26	17.35	0.0922
Peso Spot	17.20	17.31	0.1087
Peso-CAD	12.58	12.65	0.0703
Peso-Euro	20.30	20.22	-0.0865
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	63.46	66.63	3.1700
WTI	65.47	67.39	1.9200
Brent	72.06	77.71	5.6550
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.			
UDIS	02-mar-25	02-mar-26	Var. %
	8.398	8.722	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)
02-mar-2026



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	7.06%	0.00	
1 mes	7.02%	0.00	0.19
3 meses	7.05%	0.00	0.00
6 meses	7.06%	0.00	0.01
1 año	7.11%	0.00	-0.11

Tasas de Interés de Largo Plazo



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 fotocopiar, 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).