

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

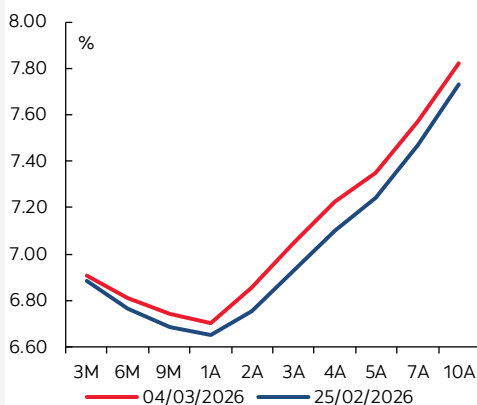
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

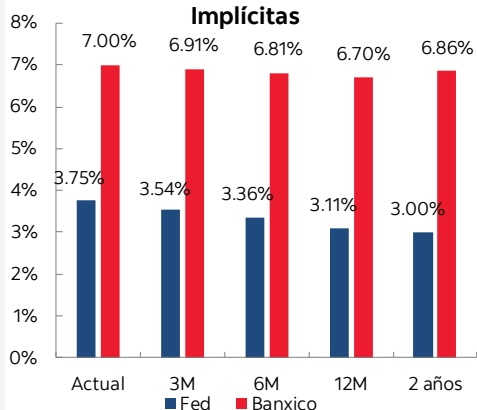
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Inversión fija bruta se estanca en diciembre.

Puntos clave

- En diciembre, la inversión fija bruta se estancó, sin señales claras de una recuperación estructural, mientras que el consumo se aceleró de forma generalizada.
- La confianza del consumidor mostró una ligera recuperación mensual, colocándose en 44.4 puntos en febrero.
- Mercados atentos a la publicación de la encuesta de Citi.
- El tipo de cambio está en \$17.62.
- Continúan escalando las tensiones entre Irán, Israel y Estados Unidos.
- En EE. UU, en índice ISM alcanza su mayor nivel desde 2022.
- El WTI se ubica en \$77.16, Brent en \$83.52.

En México

En diciembre, el Indicador mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo del INEGI mostró que la inversión fija bruta se estancó en su comparativa anual, pasando de -6.4% a 0.0%, tras quince meses en terreno negativo. En el desagregado, la maquinaria y equipo retrocedió -4.6% desde -14.5%, acumulando doce meses consecutivos de disminuciones, con caídas generalizadas en su interior (-9.3% nacional y -1.2% importado). La construcción continúa en terreno positivo por segundo mes consecutivo, con una variación de 4.3%, impulsada por la construcción residencial (13.3%). Por su parte, la inversión privada aumentó 2.3% y la pública retrocedió -11.0%. En el acumulado enero-diciembre, la inversión presenta un retroceso de -6.7%. En conjunto, el relativamente buen desempeño de la IFB se explica en parte por un efecto base, derivado de las fuertes caídas del año previo, más que a una mejora estructural en la dinámica de inversión. ▮

En diciembre, el consumo privado aceleró de forma real anual, desde 1.4% a 6.8% gracias a un fuerte repunte del componente importado. Los bienes importados se dispararon en 30.0%, y los duraderos lo siguieron con mayor fuerza, en 62.5%, seguido de los no duraderos, 23.7%. El contraste, el crecimiento de los bienes nacionales fue de tan solo 3.1% luego de una caída previa de -1.5%, también liderados por bienes duraderos (8.4%). Por su parte, los servicios subieron a 2.2% desde 1.9% previo. Con esto, en todo 2025, el consumo creció 1.1%, liderado por el avance de bienes importados (3.3%), seguido por los servicios (1.3%), y observando un estancamiento en los bienes nacionales (0.1%) derivado de retrocesos en los bienes semi duraderos. Para 2026, creemos que el consumo seguirá siendo un pilar importante para el avance de la economía, aunque con un balance de riesgos sesgado a la baja, destacando la baja creación de empleo formal. ▮

La confianza del consumidor en febrero subió a 44.4 puntos con ajuste estacional, desde 44.0 puntos. En su comparativo anual, el indicador cayó en 2.0 puntos con caídas en todos sus componentes. Por componentes, la percepción de los hogares sigue por encima del umbral de los 50 puntos, a pesar de los retrocesos, como la situación actual del hogar (50.7 puntos, -0.9 anual), y las expectativas a doce meses del hogar (56.2 puntos, -1.9 anual). Por el contrario, el componente de situación actual del país se ubicó en 39.9 puntos (-2.5 anual), mientras que la expectativa a doce meses de la situación del país bajó -4.7 a 45.0 puntos. Por último, destaca el bajo nivel de posibilidades comprar de bienes duraderos, que se ubicó en 30.5 puntos. La mejora mensual de febrero no revierte la tendencia de moderación en la confianza del consumidor, afectada principalmente por una peor percepción de la economía nacional. ▮

En Estados Unidos y El mundo

Pete Hegseth afirmó que Estados Unidos e Israel pronto controlarían el espacio aéreo iraní y lanzarían ataques continuos, y añadió que un submarino estadounidense había hundido un buque de guerra iraní —lo que describió como el primer hundimiento de una nave enemiga con un torpedo por parte de Estados Unidos desde la Segunda Guerra Mundial—, mientras que funcionarios estadounidenses señalaron que el conflicto estaba entrando en una fase más intensa. El Senado rechazó una propuesta que habría exigido la aprobación del Congreso para las operaciones militares del presidente Trump en Irán, al tiempo que Irán desestimó la justificación de Washington para su ataque preventivo y acusó a Estados Unidos de actuar en nombre de Israel. Entretanto, grupos kurdos iraníes con base en Irak

señalaron que podrían unirse a la lucha, lo que los convertiría en las primeras fuerzas terrestres involucradas. China anunció un modesto objetivo de crecimiento del PIB para 2026 de entre 4.5% y 5% en medio de presiones económicas; Ucrania pospuso conversaciones trilaterales con Estados Unidos y Rusia debido a las tensiones en Oriente Medio. ▶

Los bonos del Tesoro estadounidense operaron bajo presión, con alzas de 2–3 puntos base en los rendimientos, mientras el crudo WTI subió hasta 4.6% por las interrupciones de oferta derivadas de la guerra en Medio Oriente. Paul Krugman advirtió que el conflicto con Irán podría elevar la incertidumbre económica y complicar los recortes de tasas de la Fed, especialmente si un repunte del petróleo añade inflación. El Beige Book mostró una economía estable, pero con inflación persistente, un mercado laboral más débil y elevada incertidumbre; además, un juez ordenó reembolsar aranceles cobrados ilegalmente. En paralelo, la administración Trump cerró un acuerdo para que Venezuela venda oro en EE. UU. y busca reactivar el tránsito marítimo por el estrecho de Ormuz. ▶

El índice ISM de servicios de EE. UU. sorprendió al subir a 56.1 en febrero, su nivel más alto desde 2022, impulsado por un fuerte aumento en nuevos pedidos y mayor actividad empresarial, mientras que los precios pagados cayeron a un mínimo de 11 meses y el empleo mejoró modestamente. El reporte ADP mostró la creación de 63 000 empleos, con avances tanto en el sector de bienes como en el de servicios. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Inversión Fija Bruta, Dic 2025, V%A	-2.8	-6.5	0.0
06:00		Consumo Privado, Dic 2025, V%A		1.4	6.8
06:00		Confianza del Consumidor, Feb 2026		44.0	44.4
07:30		Índice de Precios de Importación, Ene 2026, V%A		0.0	
07:30		Peticiones de Desempleo, Feb 2026, Miles	215	212	
		Encuesta Citi			

Indicadores Financieros: cierres al 4 mar. 2026

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.67	0.21	1 Mes	3.67	7.3187	0.0100
M5	8.42	0.19	3 Meses	3.67	7.3627	0.0102
M8	8.50	0.16	6 Meses	3.62		
M10	8.82	0.17	1 Año	3.48		
M30	9.29	0.15				

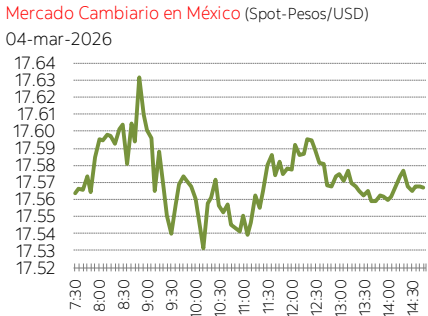
Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.27	4.16	-0.03	T.Bills 3m	3.68	0.02
UMS 3a	101.91	4.35	-0.02	T.Bills 6m	3.65	0.03
UMS 5a	99.51	4.86	-0.03	T. Note 2a	3.55	0.15
UMS 30a	108.68	6.69	0.02	TBond 10a	4.10	0.12
				TBond 30a	4.74	0.09

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	70,428.06	2.91	-1.37	-1.37	9.52	34.44
Bovespa Brasil	185,366.44	1.24	-1.81	-1.81	15.04	50.95
PIPSA Santiago	10,494.97	2.40	-3.52	-3.52	0.13	43.49
Dow Jones NY	48,739.41	0.49	-0.49	-0.49	1.41	14.62
Nasdaq NY	22,807.48	1.29	0.61	0.61	-1.87	24.73
S&P 500 NY	6,869.50	0.78	-0.14	-0.14	0.35	18.89
TSE-300 Toronto	33,942.86	0.47	-1.16	-1.16	7.04	38.14
DAX Frankfurt	24,205.36	1.74	-4.27	-4.27	-1.16	8.41
Eurostoxx 50 Europa	5,870.92	1.72	-4.36	-4.36	1.37	8.98
FTSE-100 Londres	10,567.65	0.80	-3.14	-3.14	6.41	20.65
CSI300 China	4,602.63	-1.14	-2.29	-2.29	-0.59	18.47
Hang Seng H. Kong	25,249.48	-2.01	-5.19	-5.19	-1.49	10.06
NIKKEI Japón	56,279.05	-3.61	-4.37	-4.37	11.80	50.76

T. Cambio	03-mar-26	04-mar-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.26	17.54	0.2882
Peso Spot	17.20	17.59	0.3833
Peso-CAD	12.58	12.89	0.3119
Peso-Euro	20.30	20.46	0.1615
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	70.32	70.38	0.0600
WTI	65.47	75.07	9.6000
Brent	72.06	81.03	8.9750

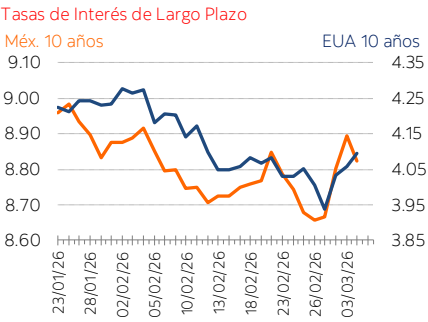
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	04-mar-25	04-mar-26	Var. %
	8.400	8.726	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.81%	6.81%	0.00
3 meses	7.10%	7.10%	0.00
6 meses	7.11%	7.11%	0.00
1 año	7.21%	7.21%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.98%	0.00	
1 mes	6.82%	0.00	0.01
3 meses	7.08%	0.00	-0.02
6 meses	7.09%	0.00	-0.02
1 año	7.17%	0.00	-0.04

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
BIMBOA	5.49	2,052.58	BBAJIOO	-0.65	2,541.03
GFINBURO	5.09	1,600.02	CUERVO*	0.23	4,299.00
MEGACPO	5.05	1,119.91	SIGMAFA	0.70	11,076.28
BOLSAA	4.95	1,238.90	LABB	0.80	4,296.25
Q*	4.49	452.26	ALSEA*	0.97	2,091.99
RA	4.48	607.45	LIVEPOLC	1.20	211.26
GFNORTEO	4.21	8,427.75	ORBIA*	1.30	2,987.22
TLEVICPO	4.08	5,677.14	FEMSAUBD	1.64	1,987.92
CHDRAUIB	3.96	641.41	KOFUBL	1.68	890.77
GMEXICOB	3.89	7,618.87	AMXB	1.80	50,892.29



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).