

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

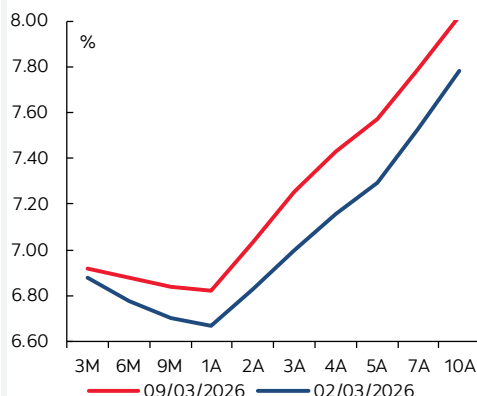
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

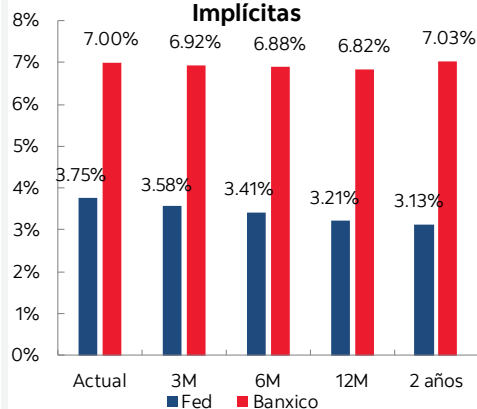
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Continúa la débil creación de empleo formal en febrero.

Puntos clave

- En febrero, se crearon 182,778 nuevos puestos de trabajo según cifras del IMSS.
- En febrero, el panorama de vehículos pesados continúa presentando un panorama negativo.
- Sheinbaum rechazó la propuesta de Trump para permitir operaciones militares estadounidenses contra los cárteles.
- El tipo de cambio se ubica en \$17.56.
- Continúan las tensiones en Medio Oriente, Trump señala que podría acabar "muy pronto".
- China vio un incremento de 281.8% en sus exportaciones en febrero, en medio de un panorama interno débil.
- El WTI se ubica en \$89.10, el Brent en \$92.46.

En México

De acuerdo con las cifras del IMSS, en febrero se crearon 182,778 puestos de afiliados a seguridad social. Con ello, el total de puestos subió a 22.691 millones, sumando 260,819 puestos en los últimos doce meses, equivalente a una variación de 1.2% (vs 0.9% previo). Adicionalmente, el salario base de cotización promedió \$664.10 pesos diarios igual un incremento nominal anual a 7.2%. Sin embargo, a pesar del avance de los puestos de trabajo, el total de empleadores sigue a la baja, con una caída mensual de 1,442 patrones registrados, sumando 1,021,996, lo que representa una contracción anual de -2.5% (26,510 menos patrones registrados en los últimos doce meses). ▀

En febrero, las ventas de vehículos pesados registraron descensos generalizados. Las ventas al menudeo sumaron 2,303 unidades, lo que representa una caída anual de -38.9%, y las ventas al mayoreo cayeron -27.3%, sumando 1,836 unidades, ambas cifras alcanzando catorce meses consecutivos de contracción. Por su parte, la producción de vehículos pesados sumó 6,974 unidades, registrando una caída anual de -49.1%, acumulando quince meses en terreno negativo; mientras que las exportaciones sumaron 7,849 unidades y cayeron -32.0%, con 18 meses de descensos consecutivos. ▀

En noviembre, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial por Entidad Federativa (IMAIEF) del INEGI, la actividad industrial mostró los mayores incrementos a tasa anual en Hidalgo (29.9%), Baja California Sur (15.7%) y Sinaloa (13.6%), mientras que se revisó a la baja en Quintana Roo (-30.3%), Campeche (-15.3%) y Coahuila (-12.4%). Por su parte, a nivel nacional, la actividad industrial mostró una variación anual del -0.7%, frente al -0.3% del mes pasado, con señales mixtas en sus componentes: minería -1.0%, servicios públicos 1.3%, construcción 3.6% y manufacturas -2.1%. En cuanto a su comparativa mensual destacan Hidalgo (14.4%), Quintana Roo (8.7%) y Veracruz (4.7%), mientras que las entidades federativas que mostraron descensos fueron Nayarit (-14.4%), Guanajuato (-1.2%) y Michoacán (-2.4%). ▀

La presidenta mexicana Claudia Sheinbaum rechazó firmemente la propuesta de Donald Trump para permitir operaciones militares estadounidenses contra cárteles dentro de México, mientras analistas en medios locales interpretaron la iniciativa "Escudo de las Américas" como un movimiento que pone al país en la mira de una posible intervención; Sheinbaum respondió pidiendo a EE.UU. detener el flujo de armas hacia los grupos criminales, luego de que Trump criticara su desempeño y calificara a los cárteles como un "cáncer" ante líderes latinoamericanos. En materia comercial, las consultas sobre el T-MEC concluyeron que no requiere una renegociación profunda sino ajustes focalizados —principalmente en reglas de origen y cadenas de suministro— destacando que el tratado ha fortalecido la integración regional. En política energética, el gobierno evaluó reducir el impuesto a la gasolina ante el alza global de precios, mientras Sheinbaum y el presidente Lula conversaron sobre ampliar la cooperación energética y una visita oficial a Brasil. ▀

En Estados Unidos y El mundo

Donald Trump señaló que la guerra con Irán podría terminar "muy pronto" pese a nuevas amenazas del jefe de seguridad iraní y defendió que el conflicto comenzó por un presunto avance nuclear iraní; al mismo tiempo, afirmó que EE. UU. está "ganando" mientras conversaba con Vladimir Putin sobre el

tema. La volatilidad petrolera llevó a la Casa Blanca a evaluar medidas para contener precios —desde restringir exportaciones hasta intervenir en futuros— lo que ayudó a que el crudo retrocediera bajo los 90 dólares. Otros desarrollos incluyeron esfuerzos para calmar tensiones entre Dinamarca y Groenlandia, un acercamiento diplomático de Bolivia hacia Washington, una mayor cooperación de defensa con España dentro de la OTAN y la concesión de asilo en Australia a jugadoras iraníes; además, avanzó la regulación que impondrá un impuesto de 1% a las remesas en EE. UU.

Las exportaciones de China crecieron 21.8% durante los primeros dos meses de 2026 frente al año previo—muy por encima del 6.6% registrado en diciembre— impulsando a una economía que sigue afectada por la deflación y una débil demanda interna; la publicación conjunta de las cifras de enero y febrero responde al efecto del Año Nuevo Lunar. Este repunte ampliará aún más el superávit comercial chino, un factor que podría generar tensiones con Donald Trump de cara a su próxima reunión con Xi Jinping a finales de mes.

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Feb (Pre)			
06:00		Actividad Industrial por Entidad Federativa, Nov 2025 (Pre)			
08:00		Venta de Casas Usadas, Feb 2026, M	3.87	3.91	

Indicadores Financieros: cierres al 9 mar. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.97	0.07	1 Mes	3.67	7.1981	-0.0402
M5	8.68	0.01	3 Meses	3.67	7.2406	-0.0407
M8	8.78	0.03	6 Meses	3.64		
M10	9.09	0.05	1 Año	3.55		
M30	9.39	-0.02				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.08	4.27	-0.02	T.Bills 3m	3.67	0.01
UMS 3a	101.84	4.37	-0.01	T.Bills 6m	3.63	0.01
UMS 5a	99.35	4.90	-0.03	T. Note 2a	3.54	-0.02
UMS 30a	107.96	6.75	-0.03	TBond 10a	4.10	-0.04
				TBond 30a	4.72	-0.04

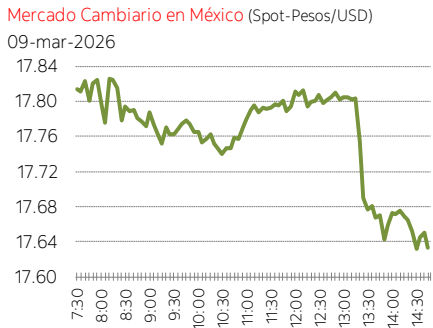
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	66,890.27	-0.63	-0.63	-6.32	4.02	26.59
Bovespa Brasil	180,915.36	0.86	0.86	-4.17	12.28	44.69
PIPSA Santiago	10,428.64	1.11	1.11	-4.13	-0.50	41.37
Dow Jones NY	47,740.80	0.50	0.50	-2.53	-0.67	11.54
Nasdaq NY	22,695.95	1.38	1.38	0.12	-2.35	24.73
S&P 500 NY	6,795.99	0.83	0.83	-1.20	-0.72	17.78
TSE-300 Toronto	33,189.32	0.32	0.32	-3.35	4.66	34.05
DAX Frankfurt	23,409.37	-0.77	-0.77	-7.42	-4.41	1.74
Eurostoxx 50 Europa	5,685.20	-0.61	-0.61	-7.38	-1.83	3.96
FTSE-100 Londres	10,249.52	-0.34	-0.34	-6.06	3.20	18.08
CSI300 China	4,615.46	-0.97	-0.97	-2.02	-0.31	17.02
Hang Seng H. Kong	25,408.46	-1.35	-1.35	-4.59	-0.87	4.86
NIKKEI Japón	55,620.84	-5.20	0.00	-5.49	10.49	50.79

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)
LACOMUBC	3.89	1,572.62	LIVEPOLC	-3.04	254.09
TLEVICPO	3.66	4,803.75	MEGACPO	-2.96	997.51
Q*	2.16	772.06	PINFRA*	-2.85	322.24
GCARSOA1	0.77	571.71	SIGMAFA	-2.60	7,514.72
GMEXICOB	0.55	7,102.64	KOFUBL	-2.16	971.81
WALMEX*	0.41	21,207.28	BBAJIOO	-1.95	1,917.58
PE&OLES*	0.12	534.57	ORBIA*	-1.90	3,877.06
BIMBOA	0.11	2,361.29	GAPB	-1.73	1,217.21
GENERAT*	0.04	2,172.68	ASURB	-1.72	622.20
			CUERVO*	-1.68	6,048.15

T. Cambio	06-mar-26	09-mar-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.80	17.80	0.0000
Peso Spot	17.61	17.68	0.0641
Peso-CAD	12.96	13.02	0.0555
Peso-Euro	20.49	20.56	0.0656
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	83.64	88.96	5.3200
WTI	90.86	82.79	-8.0700
Brent	94.31	102.93	8.6250

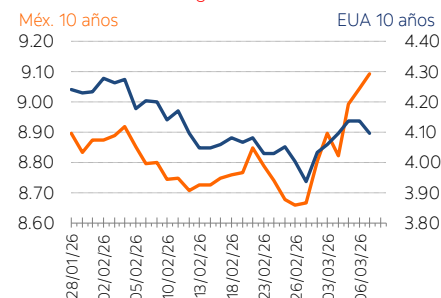
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	09-mar-25	09-mar-26	Var. %
	8.405	8.734	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	6.97%	0.04	
1 mes	6.92%	0.01	0.11
3 meses	7.12%	0.01	0.02
6 meses	7.13%	0.01	0.02
1 año	7.26%	0.04	0.05

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 (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).