

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

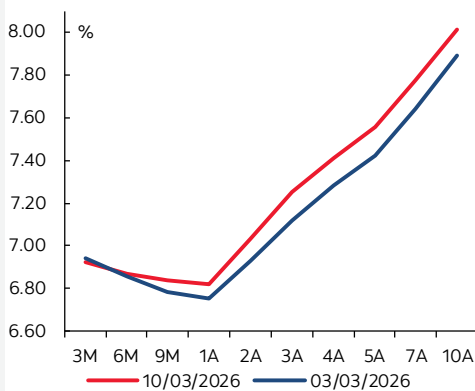
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

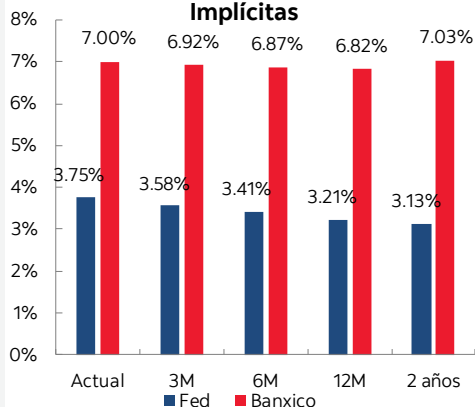
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Inflación de febrero en EE. UU. muestra avances moderados.

Puntos clave

- En enero, el total de viajeros internacionales aumentó, aunque el gasto promedio mostró una caída.
- La reforma electoral avanzó a la Cámara de Diputados, sin apoyo total de los aliados de Morena.
- El tipo de cambio está en \$17.65.
- Continúan las tensiones en Medio Oriente, afectando los mercados energéticos y las expectativas de política monetaria.
- La inflación de febrero en EE. UU. mostró avances moderados.
- El WTI se ubica en \$87.01, el Brent \$91.15.

En México

En enero, el total de viajeros internacionales que entraron a México subió en 10.0% anual, a 8.838 millones de personas. Dentro de estas, 4,287,586 viajeros, es decir, poco menos de la mitad, fueron turistas que pernoctaron más de una noche en México, con un crecimiento anual de 8.6%. El gasto total de los viajeros internacionales también creció de forma anual, en 3.9% a \$3,477 millones de dólares, del cual la mayor parte (\$3,203 md) corresponde a gasto de turistas, con un avance 4.2% anual. De esta forma, el gasto medio de los turistas internacionales fue de 747 dólares, equivalente a una caída anual de -4.0%. ▮

La reforma electoral impulsada por la presidenta Sheinbaum avanzó en comisión de la Cámara de Diputados sin el respaldo pleno de todos sus aliados, dejando dudas sobre su aprobación final, mientras que la reforma constitucional para limitar las pensiones de altos funcionarios fue aprobada por unanimidad en dos comisiones del Senado. En política exterior, Sheinbaum señaló que es muy probable que visite Brasil antes de junio para reforzar la cooperación energética, y México inició el trámite de visas para la selección de Irak rumbo a un partido clasificatorio del Mundial que el país coorganizará con EE. UU. y Canadá. En los mercados, Pemex aumentó los precios mayoristas del diésel y la gasolina ante el repunte del petróleo por la guerra en Irán, lo que llevó al gobierno a considerar subsidios. ▮

La refinería Deer Park, controlada totalmente por Pemex desde 2022, acumula dos años consecutivos de pérdidas tras reportar un resultado negativo de 80 millones de dólares en 2025, afectada principalmente por una inversión de mantenimiento mayor de al menos 500 millones de dólares y por la caída en los márgenes de refinación en la costa norte del Golfo de México. Aunque había generado utilidades significativas en 2022 y 2023, entró en números rojos en 2024 con una pérdida de 118 millones, tendencia que continuó el año pasado. No obstante, Pemex destacó que Deer Park logró su mejor nivel de confiabilidad en tres años y completó con éxito el mantenimiento, operando de forma segura, sin requerir líneas de crédito y manteniendo disciplina financiera. Aun así, en 2025 la planta procesó 3.9% menos crudo y produjo 6.3% menos combustibles respecto al año previo, reflejando el impacto operativo del cierre parcial por mantenimiento. ▮

En Estados Unidos y El mundo

Las tensiones en Medio Oriente entre Irán, EE. UU. e Israel siguen afectando los mercados energéticos y las expectativas de política monetaria, mientras India raciona gas doméstico por el cierre parcial del Estrecho de Ormuz y EE. UU. anuncia su primera nueva refinería en 50 años para enfrentar los altos precios. En paralelo, Trump declaró que Irán podrá participar en los partidos del Mundial organizados por EE. UU. y surgieron reportes sobre planes estadounidenses relacionados con el arsenal nuclear iraní. En otros frentes geopolíticos, Canadá se acerca a un gobierno mayoritario tras nuevas deserciones parlamentarias; la UE ampliará acuerdos de seguridad con Ghana, Australia e Islandia; Hungría enviará una delegación a Ucrania para discutir un conflicto por un oleoducto; crecen tensiones entre EE. UU. y Sudáfrica por falta de avances en reforma. ▮

La inflación de febrero en Estados Unidos mostró avances moderados, con el IPC general subiendo 0.3% mensual y 2.4% anual, mientras que el IPC subyacente aumentó 0.2% mensual y 2.5% anual, su ritmo más lento en casi cinco años; los precios de energía y alimentos repuntaron ligeramente y los ingresos reales continuaron mejorando. ▮

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Encuestas de Viajeros Internacionales, Ene 2026 (Pre)			
06:30		Inflación, Feb 2026, V%A	2.4	2.4	2.4

Indicadores Financieros: cierres al 10 mar. 2026

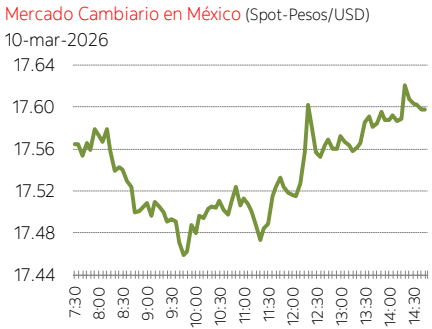
Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.85	-0.11	1 Mes	3.67	7.1679	-0.0302
M5	8.63	-0.05	3 Meses	3.66	7.2100	-0.0306
M8	8.72	-0.05	6 Meses	3.62		
M10	8.99	-0.09	1 Año	3.52		
M30	9.38	-0.01				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.03	4.31	0.03	T.Bills 3m	3.68	0.01
UMS 3a	101.80	4.38	0.02	T.Bills 6m	3.64	0.01
UMS 5a	99.34	4.90	0.00	T. Note 2a	3.59	0.05
UMS 30a	108.16	6.73	-0.02	TBond 10a	4.16	0.06
				TBond 30a	4.79	0.08

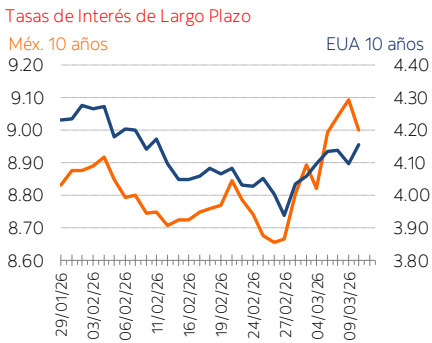
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	67,397.94	0.76	0.13	-5.61	4.80	30.30
Bovespa Brasil	183,447.00	1.40	2.28	-2.83	13.85	47.32
PIPSA Santiago	10,604.52	1.69	2.82	-2.51	1.17	43.89
Dow Jones NY	47,706.51	-0.07	0.43	-2.60	-0.74	13.83
Nasdaq NY	22,697.11	0.01	1.38	0.13	-2.34	29.93
S&P 500 NY	6,781.48	-0.21	0.62	-1.42	-0.94	20.78
TSE-300 Toronto	33,270.65	0.25	0.57	-3.11	4.92	36.46
DAX Frankfurt	23,968.63	2.39	1.60	-5.20	-2.13	5.96
Eurostoxx 50 Europa	5,837.17	2.67	2.05	-4.91	0.79	8.36
FTSE-100 Londres	10,412.24	1.59	1.24	-4.57	4.84	21.07
CSI300 China	4,674.76	1.28	0.31	-0.76	0.97	18.99
Hang Seng H. Kong	25,959.90	2.17	0.79	-2.52	1.29	9.15
NIKKEI Japón	52,728.72	2.88	-5.20	-10.40	4.75	42.40

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
PE&OLES*	5.79	564.09	CUERVO*	-3.61	9,061.64
PINFRA*	2.91	362.09	Q*	-3.54	770.59
GENTERA*	2.78	4,318.11	AC*	-2.15	1,271.54
GFNORTEO	2.76	7,784.48	SIGMAFA	-1.93	10,234.86
GMEXICOB	2.49	6,686.79	CEMEXCPO	-1.56	45,643.78
ORBIA*	2.05	2,655.94	BIMBOA	-1.17	1,237.15
BBAJIOO	1.95	1,707.23	GRUMAB	-0.90	420.17
ASURB	1.67	543.44	KOFUBL	-0.76	515.48
VESTA*	1.57	4,069.17	WALMEX*	-0.74	21,690.34
OMAB	1.49	1,018.92	TLEVICPO	-0.67	7,272.99

T. Cambio	09-mar-26	10-mar-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.77	17.50	-0.2650
Peso Spot	17.60	17.60	0.0008
Peso-CAD	12.96	12.96	0.0058
Peso-Euro	20.43	20.43	0.0000
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	88.96	77.54	-11.4200
WTI	90.86	82.79	-8.0700
Brent	102.93	88.34	-14.5950
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.			
UDIS	10-mar-25	10-mar-26	Var. %
	8.406	8.735	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.81%	6.81%	0.00
3 meses	7.10%	7.08%	-0.02
6 meses	7.11%	7.09%	-0.02
1 año	7.21%	7.21%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.97%	0.00	
1 mes	6.81%	-0.11	0.00
3 meses	7.08%	-0.04	0.00
6 meses	7.09%	-0.04	0.00
1 año	7.25%	-0.01	0.04



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).