

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

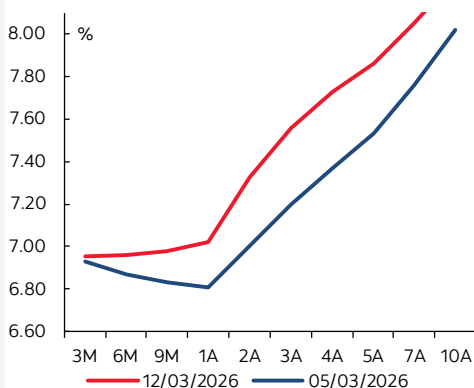
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

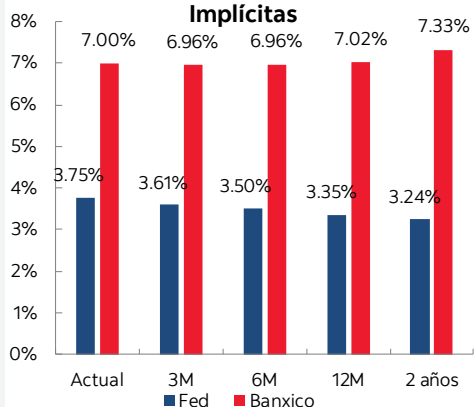
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.

Cae la producción industrial en enero.

Puntos clave

- En enero, la producción industrial regresó a terreno negativo, con una variación anual de -1.1%.
- En el Informe de Economías Regionales, Banxico destacó el consumo privado como motor de la economía.
- El tipo de cambio se ubica en \$17.79.
- En EE. UU., el crecimiento económico se desaceleró en el 4T, mientras que el gasto de los consumidores en enero se mantuvo prácticamente estancado
- Se intensifica el conflicto en Medio Oriente.
- El WTI se ubica en \$93.50, el Brent en \$98.87.

En México

En enero, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) se revisó a la baja, con una variación anual a cifras originales de -1.1%, regresando a terreno negativo desde la lectura positiva del mes pasado. Por componente y también en términos anuales, se mostraron señales mixtas. La minería mostró un ligero crecimiento de 0.8%, impulsado por la extracción de petróleo (4.0%) y contrarrestado por los servicios mineros (-8.5%). La industria energética creció 0.4%, y la construcción 4.0% continuando esta tendencia positiva por cuarto mes consecutivo. Las manufacturas volvieron a caer, esta vez -3.0%, afectadas por la fabricación de textiles (-10.4%) y la fabricación de equipo de transporte (-9.5%), aunque destaca la fabricación de productos derivados del petróleo. En cuanto a la comparación mensual a cifras desestacionalizadas, la actividad industrial cayó -1.1%, con todos sus componentes mostrando caídas: la minería -1.1%, los servicios públicos -1.9%, la construcción -1.1%, y las manufacturas -1.1%. ▮

El Banco de México presentó el Informe de Economías Regionales correspondiente al cuarto trimestre, en el cual destacó que el consumo privado continuó siendo un motor relevante del crecimiento en todas las regiones del país. Asimismo, la actividad comercial registró avances generalizados durante el periodo. No obstante, el sector empresarial señaló que persisten riesgos a la actividad económica derivados de problemas de seguridad y de la incertidumbre en el entorno comercial. ▮

La presidenta Claudia Sheinbaum sufrió su primer revés legislativo luego de que la Cámara de Diputados rechazara su reforma electoral, debido a desercciones dentro de partidos aliados menores. En respuesta, anunció que presentará el lunes un "plan B" enfocado en reducir el gasto legislativo estatal y federal. Sheinbaum también destacó que México ajusta el IEPS para mitigar alzas en combustibles y que la producción de la refinería de Dos Bocas reduce la necesidad de importaciones, mientras las exportaciones petroleras compensan los aumentos en precios. México organizará una misión comercial a Canadá en mayo, reafirmó la importancia de su participación en el TMEC, y enfrenta presiones en la industria del acero por prácticas desleales y aranceles estadounidenses. ▮

En Estados Unidos y El mundo

La administración Trump anunció una suspensión temporal de la Ley Jones para permitir que buques extranjeros transporten combustible a la Costa Este, junto con una flexibilización limitada de sanciones al petróleo ruso para aliviar los precios del crudo, mientras que Cuba confirmó diálogos con EE. UU.. En el frente geopolítico, el conflicto con Irán se intensifica tras reportes de que el líder Mojtaba Khamenei resultó herido, en medio de la mayor disrupción de oferta petrolera registrada según la IEA, con recortes superiores a 10 millones de barriles diarios en el Golfo. ▮

El PIB de EE. UU. creció a una tasa anualizada de 0.7% en el cuarto trimestre, por debajo de la lectura preliminar de 1.4% y de la estimación de Bloomberg, lo que confirma una pérdida de impulso hacia el final del año. El consumo personal aumentó 2.0%, también inferior al avance previo (2.4%). En cuanto a precios, el índice de precios del PIB subió 3.8%, ligeramente por encima del cálculo inicial, mientras que el PCE subyacente aumentó 2.7%, en línea con lo estimado. Los datos reflejan una economía que sigue expandiéndose, pero a un ritmo moderado, con presiones inflacionarias aún presentes. ▮

El gasto de los consumidores en EE. UU. prácticamente no creció en enero, reflejando una demanda aún débil tras las fiestas y presionada por la inflación persistente: el gasto real subió apenas 0.1%. El índice

de precios PCE subyacente aumentó 0.4% mensual y 3.1% anual, cifras alineadas con lo esperado y aún por encima del objetivo de la Reserva Federal. Estos datos se registraron antes del conflicto en Irán y del repunte posterior en los precios de la energía, lo que sugiere que las presiones inflacionarias podrían intensificarse. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Actividad Industrial, Ene 2026, V%A	1.6	2.4	-1.1
06:30		Ingresos Personales, Ene 2026, %	0.5	0.3	0.4
06:30		Gasto Personal, Ene 2026, %	0.3	0.4	0.4
06:30		Índice de Precios PCE, Ene 2026, V%A	2.9	2.9	2.8
06:30		Órdenes Bienes Duraderos, Ene 2026, % (Preliminar)	1.2	-0.9	0.0
06:30		PIB, 4T 2025, V%TA (Final)	1.4	4.4	0.7
06:30		Consumo Personal, 4T 2025, % (Final)	2.4	2.4	2.0
08:00		Sentimiento del Consumidor, U. Michigan, Mar 2026 (Pre)	54.6	56.6	

Indicadores Financieros: cierres al 12 mar. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.18	0.28	1 Mes	3.67	7.2282	0.0000
M5	8.88	0.20	3 Meses	3.67	7.2711	0.0000
M8	8.98	0.20	6 Meses	3.63		
M10	9.22	0.19	1 Año	3.52		
M30	9.65	0.19				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	98.90	4.38	0.08	T.Bills 3m	3.69	0.01
UMS 3a	101.40	4.52	0.07	T.Bills 6m	3.66	0.01
UMS 5a	98.55	5.08	0.10	T. Note 2a	3.74	0.09
UMS 30a	106.23	6.88	0.08	TBond 10a	4.26	0.03
				TBond 30a	4.88	0.00

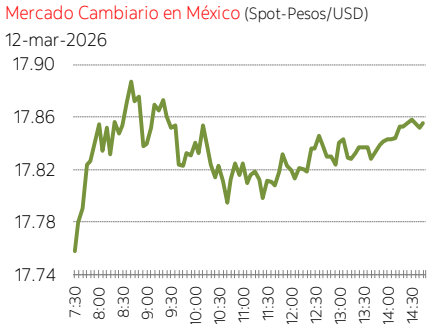
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	66,085.81	-2.18	-1.82	-7.45	2.76	26.99
Bovespa Brasil	179,284.49	-2.55	-0.04	-5.03	11.27	44.74
PIPSA Santiago	10,399.64	-1.00	0.83	-4.40	-0.78	40.70
Dow Jones NY	46,677.85	-1.56	-1.73	-4.70	-2.88	12.88
Nasdaq NY	22,311.98	-1.78	-0.34	-1.57	-4.00	26.42
S&P 500 NY	6,672.62	-1.52	-1.00	-3.00	-2.53	19.17
TSE-300 Toronto	32,840.60	-0.84	-0.73	-4.37	3.56	34.46
DAX Frankfurt	23,589.65	-0.21	-0.01	-6.70	-3.68	4.03
Eurostoxx 50 Europa	5,748.89	-0.79	0.51	-6.35	-0.73	7.27
FTSE-100 Londres	10,305.15	-0.47	0.20	-5.55	3.76	20.66
CSI300 China	4,687.56	-0.36	0.58	-0.49	1.24	19.36
Hang Seng H. Kong	25,716.76	-0.70	-0.16	-3.43	0.34	8.97
NIKKEI Japón	55,025.37	-1.04	-1.07	-6.50	9.31	49.45

T. Cambio	11-mar-26	12-mar-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.65	17.84	0.1825
Peso Spot	17.86	17.86	-0.0029
Peso-CAD	13.09	13.09	-0.0045
Peso-Euro	20.56	20.56	-0.0010

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	81.59	90.13	8.5400
WTI	86.66	87.25	0.5900
Brent	91.47	100.26	8.7900

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

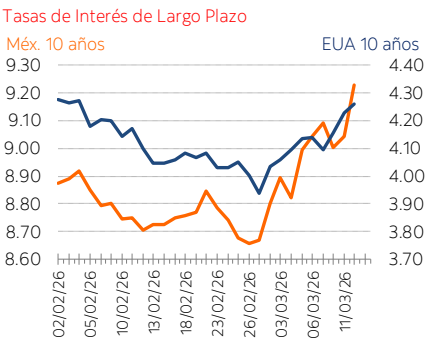
UDIS	12-mar-25	12-mar-26	Var. %
	8.408	8.739	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.81%	6.81%	0.00
3 meses	7.08%	7.08%	0.00
6 meses	7.09%	7.09%	0.00
1 año	7.21%	7.21%	0.00

Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.98%	0.01	
1 mes	6.81%	-0.01	0.00
3 meses	7.10%	-0.01	0.02
6 meses	7.15%	0.04	0.06
1 año	7.35%	0.08	0.14

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
LABB	0.17	2,542.99	GMEXICOB	-4.78	6,724.72
			BBAJIOO	-4.61	2,619.50
			CUERVO*	-3.34	3,058.34
			GFNORTEO	-3.27	4,948.25
			ASURB	-3.22	418.09
			GAPB	-2.98	1,653.36
			MEGACPO	-2.93	1,128.55
			GENTERA*	-2.78	3,732.15
			SIGMAFA	-2.75	7,940.03
			AC*	-2.58	1,201.26



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).