

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

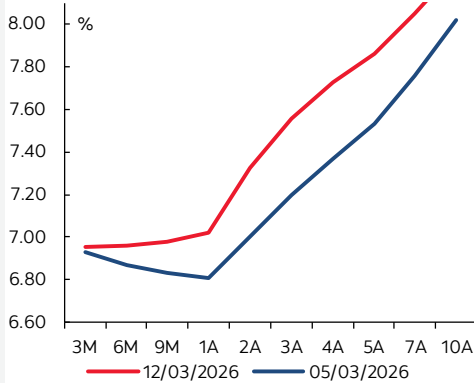
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

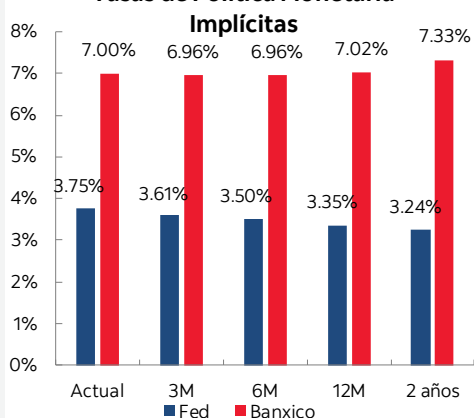
chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día

Curva TIIE de Fondo



Tasas de Política Monetaria



Cae producción manufacturera en enero.

Puntos clave

- En enero, la industria manufacturera mostró descensos generalizados en sus componentes.
- México anunció una misión comercial a Canadá del 7 al 9 de mayo.
- El tipo de cambio está en \$17.65.
- Continúan las tensiones en Medio Oriente.
- En EE. UU., la producción industrial aumentó 0.2%, por encima de lo esperado.
- El WTI está en \$94.98, el Brent \$102.04.

En México

De acuerdo con la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera, en enero, observaron descensos generalizados en sus componentes. El volumen físico de producción en el sector cayó -1.5% anual con cifras originales— tras un aumento de 2.9% el mes anterior—, el personal ocupado total -2.5% y las horas trabajadas lo hicieron en -3.4%. A pesar de ellos, las remuneraciones medias reales aumentaron en 2.0% anual durante el mismo periodo. Por sectores, el mayor aumento de la producción se ubicó en la fabricación de productos derivados de petróleo y carbón (15.0%), y de equipo de cómputo (5.1%), mientras que los mayores descensos los mostraron la fabricación de textiles (-9.2%), y el equipo de transporte (-6.2%).

Canadá logró un acuerdo para exportar papas a México, rompiendo la exclusividad estadounidense, mientras que nuevos aranceles continúan transformando el sector agrícola mexicano. En febrero, GM y Stellantis impulsaron las exportaciones automotrices hacia EE. UU., y Pemex adquirió por primera vez desde 2017 un cargamento de crudo venezolano para la refinería de Deer Park. El gobierno anunció más de 620 millones de dólares en proyectos de infraestructura carretera e hidráulica en Colima para 2025-2026.

México anunció una misión comercial a Canadá del 7 al 9 de mayo en Vancouver, Toronto y Montreal para promover oportunidades de inversión en sectores estratégicos, con un proceso de inscripción abierto del 12 de marzo al 15 de abril para empresas interesadas. Paralelamente, en mayo iniciarán conversaciones bilaterales México-Canadá sobre el T-MEC, luego de que consultas internas concluyeran que el tratado debe fortalecerse en lugar de renegociarse de forma profunda, al ser considerado un activo clave para la integración y competitividad regional; los principales temas a tratar serán reglas de origen y cadenas de suministro.

AMLO lanzó una campaña de recaudación para Cuba en medio de protestas por escasez, mientras Sheinbaum expresó que podría donar personalmente por razones humanitarias. En la relación bilateral, Sheinbaum respondió con firmeza a comentarios de Donald Trump sobre México, defendiendo la soberanía nacional, mientras EE. UU. resolvió un caso laboral del TMEC y datos mostraron mayores deportaciones de mexicanos bajo Biden que bajo Trump. Entre otros temas, México analiza fijar una edad mínima para redes sociales.

En Estados Unidos y El mundo

Las tensiones geopolíticas aumentan mientras Trump mantiene abierta la posibilidad de atacar infraestructura petrolera en la isla iraní de Kharg y exige mayor compromiso de aliados para asegurar el Estrecho de Ormuz, donde el flujo de petroleros comienza lentamente a reanudarse; al mismo tiempo, su viaje a China podría retrasarse por presionar a Pekín y a la OTAN para apoyar la reapertura del estrecho. En Estados Unidos, Trump sugirió "tomar Cuba en alguna forma", mientras demócratas solicitaron al Departamento de Justicia investigar a la secretaria de Seguridad Nacional por presunto perjurio, y la Corte Suprema aceptó revisar el intento de eliminar protecciones de deportación para haitianos y sirios.

En Europa, líderes rechazan una misión de la OTAN en Ormuz; el Reino Unido busca un plan alternativo, Francia aumenta presencia militar y realiza gestiones diplomáticas, Israel reporta eliminar altos mandos iraníes, y Total Energies detiene operaciones significativas por el conflicto.

En febrero, la producción industrial estadounidense aumentó 0.2% respecto al mes anterior, superando expectativas, con avances tanto en manufactura (0.2%) como en minería (0.8%), mientras que la

utilización de capacidad permaneció en 76.3%. En el sector servicios del distrito de la Fed de Nueva York, la actividad mejoró ligeramente, aunque siguió en terreno negativo (-22.6), acompañado de un deterioro en el clima de negocios y un descenso en las expectativas a seis meses. La confianza de los constructores de vivienda subió a 38 en marzo y los empleos privados crecieron en promedio 9,000 en la semana que terminó el 28 de febrero según ADP. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Encuesta de la Industria Manufacturera, Ene 2026 (Pre)			
08:00		Venta de Casas Pendientes, Feb 2026, V%M	-1.0	-0.8	

Indicadores Financieros: cierres al 13 mar. 2026

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.45	0.27	1 Mes	3.67	7.2383	0.0101
M5	9.16	0.28	3 Meses	3.67	7.2813	0.0102
M8	9.22	0.24	6 Meses	3.64		
M10	9.43	0.21	1 Año	3.57		
M30	9.80	0.15				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	98.87	4.40	0.02	T.Bills 3m	3.69	0.00
UMS 3a	101.22	4.58	0.06	T.Bills 6m	3.66	0.00
UMS 5a	98.30	5.14	0.06	T. Note 2a	3.72	-0.03
UMS 30a	105.39	6.94	0.06	TBond 10a	4.28	0.01
				TBond 30a	4.91	0.02

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Ultimo	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	65,648.94	-0.66	-2.47	-8.06	2.08	26.55
Bovespa Brasil	177,653.31	-0.91	-0.95	-5.90	10.26	41.40
PIPSA Santiago	10,466.52	0.64	1.48	-3.78	-0.14	40.49
Dow Jones NY	46,558.47	-0.26	-1.99	-4.94	-3.13	14.08
Nasdaq NY	22,105.36	-0.93	-1.26	-2.48	-4.89	27.75
S&P 500 NY	6,632.19	-0.61	-1.60	-3.59	-3.12	20.12
TSE-300 Toronto	32,541.93	-0.91	-1.64	-5.24	2.62	34.45
DAX Frankfurt	23,447.29	-0.60	-0.61	-7.27	-4.26	3.90
Eurostoxx 50 Europa	5,716.61	-0.56	-0.06	-6.87	-1.29	7.29
FTSE-100 Londres	10,261.15	-0.43	-0.23	-5.95	3.32	20.12
CSI300 China	4,669.14	-0.39	0.19	-0.88	0.85	19.37
Hang Seng H. Kong	25,465.60	-0.98	-1.13	-4.37	-0.64	8.54
NIKKEI Japón	54,452.96	-1.16	-2.10	-7.47	8.17	48.01

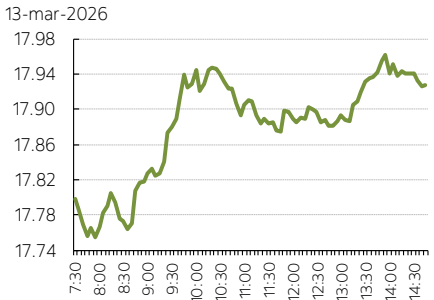
Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
BBAJIOO	3.46	1,195.09	PE&OLES*	-4.94	349.81
WALMEX*	2.00	13,256.58	ORBIA*	-2.83	2,288.67
TLEVICO	0.98	4,162.22	GMEXICOB	-2.59	4,665.28
LABB	0.73	2,685.64	LIVEPOLC	-2.21	284.99
RA	0.64	639.71	KOFUBL	-1.75	414.96
MEGACPO	0.62	485.46	CUERVO*	-1.69	3,109.15
GFNORTEO	0.60	5,603.19	ALSEA*	-1.23	2,508.48
KIMBERA	0.53	5,249.23	GCC*	-0.95	195.90
GENTERA*	0.51	1,431.11	OMAB	-0.88	428.70
Q*	0.39	464.39	AC*	-0.87	529.61

T. Cambio	12-mar-26	13-mar-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.84	17.92	0.0850
Peso Spot	17.86	17.95	0.0822
Peso-CAD	13.09	13.09	-0.0072
Peso-Euro	20.56	20.51	-0.0536
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	90.13	93.04	2.9100
WTI	95.73	98.71	2.9800
Brent	100.26	103.57	3.3050

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

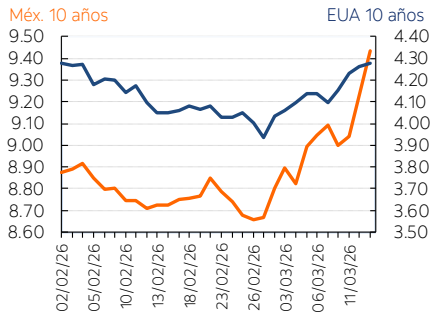
UDIS	13-mar-25	13-mar-26	Var. %
	8.408	8.741	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



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	7.01%	0.03	
1 mes	6.98%	0.17	0.17
3 meses	7.18%	0.08	0.10
6 meses	7.26%	0.11	0.17
1 año	7.42%	0.07	0.21

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 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).