

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

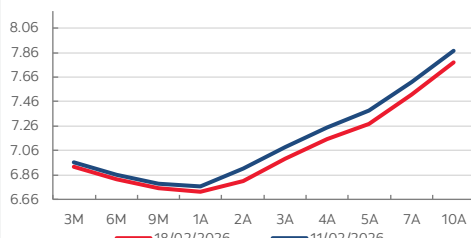
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

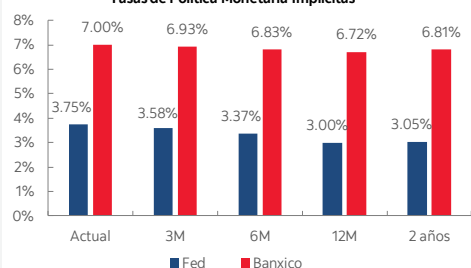
Gráficas del día

Curva TII de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Mercados a la espera de la publicación de las minutas de Banxico.

Puntos clave

- En diciembre, la producción minerometalúrgica mostró descensos generalizados.
- Más tarde se publicarán las minutas de la última decisión de Banxico.
- El tipo de cambio está en \$17.27.
- Los funcionarios de la Fed se mostraron más cautelosos en la última decisión de política monetaria.
- Continúan las tensiones entre EE. UU. e Irán.

En México

En diciembre, según los Indicadores de la Industria Minerometalúrgica, la producción minerometalúrgica mostró variaciones negativas de forma generalizada, con un cambio anual de -7.2% y mensual de -0.9%. Por mineral, a tasa anual, disminuyó la producción del plomo (-22.2%), el zinc (-22.2%), los pellets de hierro (-19.3%), el oro (-11.5%), entre otros. Y aumentaron ligeramente el azufre (5.8%), el carbón no coquizable (3.4%) y el cobre (0.3%).

Claudia Sheinbaum enviará una iniciativa al Senado para eliminar las pensiones elevadas de ex trabajadores de confianza y establecer un tope de hasta 50% del salario presidencial, medida con la que estima ahorrar 5 mil millones de pesos para programas sociales; además, confirmó que su gobierno analiza, a través de Pemex, la posible adopción del fracking para reducir la dependencia del gas importado desde EE. UU., aunque aseguró que cualquier implementación se haría bajo estrictos estándares ambientales y sociales.

En Estados Unidos y El mundo

En las minutas de la última decisión de política monetaria, Los funcionarios de la Reserva Federal se mostraron más cautelosos de lo esperado respecto a recortar tasas en su reunión del 28 de enero, e incluso algunos señalaron que podrían aumentarlas si la inflación sigue alta. Aunque la mayoría no contempla subidas, las minutas revelan que el banco central se aleja de nuevos recortes, lo que podría generar tensiones con el presidente Donald Trump, quien presiona por tasas más bajas y ha nominado a Kevin Warsh como próximo presidente de la Fed. El comité señaló que los riesgos laborales han disminuido mientras persisten preocupaciones inflacionarias, y si bien algunos aún ven espacio para recortes si la inflación baja, la mayoría espera un avance más lento. Datos posteriores mostraron crecimiento sólido, inflación moderada y un mercado laboral más estable, lo que refuerza la postura paciente del banco central pese a las presiones políticas para recortar tasas pronto.

Los bonos y las acciones se abarataron ante crecientes dudas sobre la política monetaria y tensiones geopolíticas ligadas a Irán, mientras que los movimientos más fuertes en tasas provienen de Australia tras sólidos datos laborales que impulsan expectativas de más alzas del RBA. Aun con titulares que sugieren posibles cambios, ni subidas ni recortes de la Fed parecen probables en el corto plazo, y los mercados también se ven influidos por el alza del petróleo y el tono más restrictivo de las últimas minutas del FOMC. En Canadá, los rumores de una elección anticipada en primavera lucen ilógicos dado que evaluar las probabilidades de una mayoría liberal llevaría meses, justo cuando Canadá y EE.UU. se preparan para actualizar cifras comerciales clave para rastrear el PIB del cuarto trimestre. En Asia, el recorte de tasas del BSP tuvo poco impacto local, mientras que el Banco de Indonesia mantuvo su postura con un sesgo cauteloso, en un contexto en el que los futuros de acciones en Norteamérica y los mercados europeos también retroceden. [\[link\]](#)

Estados Unidos advirtió a Irán que sería "prudente" alcanzar un acuerdo nuclear, señalando que ya dispone de capacidad militar para un eventual ataque, al tiempo que despliega más fuerzas en la región. En el ámbito tecnológico, Mark Zuckerberg defendió a Meta en un juicio sobre el impacto de sus plataformas en la salud mental juvenil, parte de más de 1,600 demandas similares. Líderes europeos como el canciller alemán Friedrich Merz y el presidente francés Emmanuel Macron plantearon mayores controles sobre el acceso de menores a redes sociales y criticaron la opacidad algorítmica. En el sector corporativo, Nestlé anunció que venderá su negocio de helados en medio de una reestructuración tras reportar una caída en utilidades. España, por su parte, buscará un papel relevante en el directorio del BCE ante rumores de una salida anticipada de Christine Lagarde.

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
07:30		Inventarios Mayorista, Dic 2025, V%M (Preliminar)	0.2	0.2	
07:30		Peticiones de Desempleo, Feb 2026, Miles	225	227	
07:30		Balanza Comercial, Dic 2025, MMD	-55.5	-56.8	
09:00		Minutas de la Reunión de Política Monetaria, Banxico			
09:00		Venta de Casas Pendientes, Ene 2026, %	1.3	-9.3	

Indicadores Financieros: cierres al 18 feb. 2026

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.65	-0.02	1 Mes	3.67	7.2785	0.0201
M5	8.34	0.01	3 Meses	3.65	7.3220	0.0204
M8	8.42	0.01	6 Meses	3.59		
M10	8.75	0.01	1 Año	3.41		
M30	9.26	0.02				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.38	4.09	-0.01	T.Bills 3m	3.69	0.02
UMS 3a	101.91	4.35	-0.01	T.Bills 6m	3.62	0.00
UMS 5a	99.61	4.84	-0.01	T. Note 2a	3.47	0.03
UMS 30a	109.99	6.60	0.00	TBond 10a	4.09	0.03
				TBond 30a	4.71	0.02

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
			Diario	Semanal	Mensual	Anual
IPC México	70,885.25	-0.38	-0.83	4.86	10.23	30.12
Bovespa Brasil	186,016.31	-0.24	-0.24	2.57	15.45	44.72
PIPSA Santiago	10,864.48	-0.25	-0.31	-4.87	3.65	48.87
Dow Jones NY	49,662.66	0.26	0.33	1.58	3.33	11.46
Nasdaq NY	22,753.64	0.78	0.92	-3.02	-2.10	13.53
S&P 500 NY	6,881.31	0.56	0.66	-0.83	0.52	12.26
TSE-300 Toronto	33,389.73	1.50	0.96	4.59	5.29	30.18
DAX Frankfurt	25,278.21	1.12	1.46	3.01	3.22	10.65
Eurostoxx 50 Europa	6,103.37	1.35	1.97	2.62	5.39	10.29
FTSE-100 Londres	10,686.18	1.23	2.30	4.53	7.60	21.89
CSI300 China	4,660.41	-1.25	0.00	-0.98	0.66	19.11
Hang Seng H. Kong	26,705.94	0.52	0.52	-2.49	4.20	16.23
NIKKEI Japón	56,566.49	1.02	-0.66	6.08	12.37	44.04

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)
TLEVICPO	3.79	11,828.11	BIMBOA	-2.95	1,809.43
BBAJIOO	2.78	1,363.90	CHDRAUIB	-2.88	703.99
GMEXICOB	1.99	6,273.02	GFINBURO	-2.70	1,788.21
GCC*	1.05	181.15	LABB	-2.63	2,685.47
ALSEA*	0.81	672.86	WALMEX*	-2.15	13,704.56
CEMEXCPO	0.56	24,217.45	GCARSOA1	-1.89	446.88
MEGACPO	0.52	620.00	AC*	-1.53	1,272.29
ORBIA*	0.48	1,173.97	KIMBERA	-1.48	4,063.70
KOFUBL	0.39	533.47	AMXB	-1.39	80,406.83
SIGMAFA	0.39	8,760.44	PINFRA*	-1.23	217.28

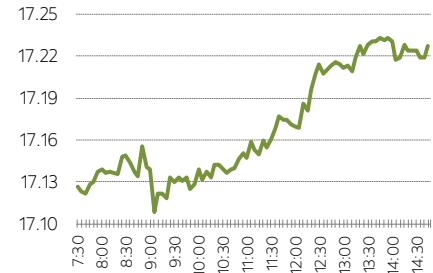
T. Cambio	17-feb-26	18-feb-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.18	17.14	-0.0361
Peso Spot	17.13	17.21	0.0774
Peso-CAD	12.56	12.56	0.0007
Peso-Euro	20.31	20.28	-0.0288
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	58.99	58.99	0.0000
WTI	62.89	62.33	-0.5600
Brent	69.69	71.29	1.5950

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

UDIS	18-feb-25	18-feb-26	Var. %
	8.389	8.707	0.04

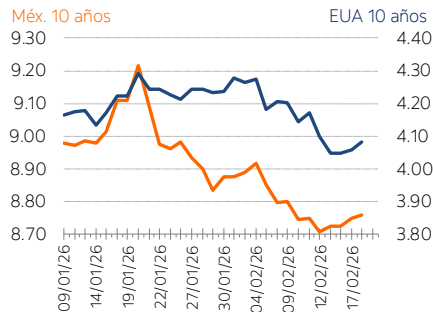
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)

18-feb-2026



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.84%	6.84%	0.00
3 meses	6.95%	6.95%	0.00
6 meses	7.11%	7.11%	0.00
1 año	7.22%	7.22%	0.00
Secundario			
	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.01%	0.00	
1 mes	6.87%	0.03	0.03
3 meses	7.03%	0.08	0.08
6 meses	7.12%	0.01	0.01
1 año	7.21%	-0.01	-0.01

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).