

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

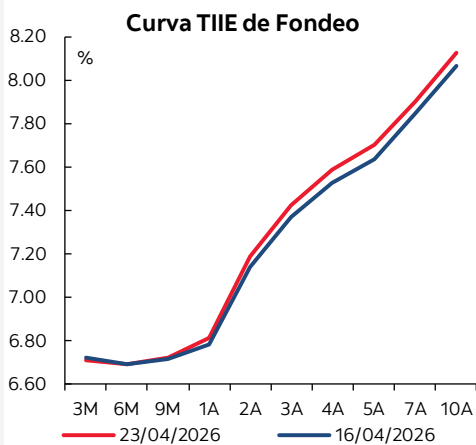
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

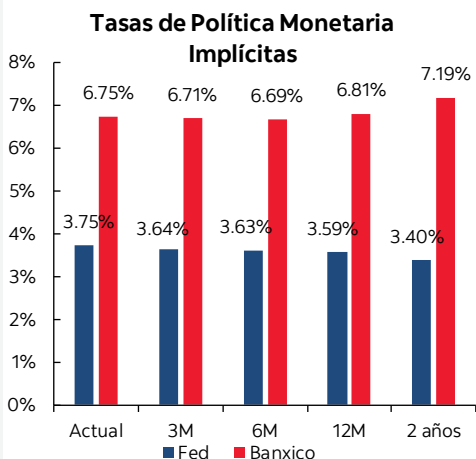
Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Cae la actividad económica en febrero

Puntos clave

- En marzo, la participación económica bajó a 58.3%, la informalidad subió a 54.8%.
- En febrero la actividad económica cayó -0.3%, con caídas en industria y estancamiento en servicios.
- El tipo de cambio está en \$17.41.
- Trump anunció la extensión por tres semanas de alto al fuego entre Israel y Líbano.
- El WTI está en \$95.35, el Brent \$105.18.

En México

De acuerdo con el INEGI, en marzo la tasa de participación en el mercado laboral bajó a 58.3%, frente a 59.3% del mismo periodo un año antes, y 59.0% de febrero. Por otro lado, la tasa de desocupación bajó de 2.6% a 2.4%. Además, la tasa de subocupación; es decir el porcentaje de individuos que busca trabajar más horas, se ubicó en 6.7%, frente a 6.6% de un año antes, aunque por debajo de 7.0% de febrero, mientras que la tasa de informalidad también repitió un 54.8%, frente a 54.3% de marzo de 2025. A pesar de una tasa de desocupación menor al promedio histórico, la menor participación en el mercado laboral junto con la tendencia de una lenta creación de empleo formal de IMSS pone de relieve un posible dinamismo moderado del consumo. ▶

En febrero, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) mostró un retroceso en la actividad económica de -0.3% (frente a un mismo -0.3% en enero) de forma anual a cifras originales. En el desagregado, las actividades primarias mostraron un crecimiento del 2.3%. La actividad industrial cayó -1.3%, y sus componentes mostrando las siguientes variaciones: minería 1.1%, servicios públicos -1.5%, construcción 0.8% y manufacturas -2.2%. Los servicios se mantuvieron estancados, con una variación de 0.1%. El mayor crecimiento lo presentaron los servicios de salud, con 4.6%, mientras que los servicios de esparcimiento cayeron -9.7%. De forma mensual desestacionalizada, el IGAE aumentó 0.1% (vs. -0.9% previo), con estancamientos generalizados en todas las actividades: las actividades primarias -0.3%, la industria en 0.4% y los servicios en -0.1%. ▶

En febrero de 2026, la actividad de las empresas constructoras en México mostró señales mixtas: el valor de producción creció 0.3% mensual en términos reales, aunque registró una caída anual de -0.8%, reflejando una recuperación moderada aún débil. El personal ocupado aumentó 0.2% respecto al mes previo, pero se mantuvo -2.9% por debajo de su nivel de hace un año, mientras que las horas trabajadas disminuyeron -0.2% mensual y -3.4% anual, lo que sugiere menor intensidad en la actividad laboral. Las remuneraciones medias reales descendieron -0.3% mensual, aunque crecieron 2.3% a tasa anual, impulsadas principalmente por incrementos salariales acumulados. A nivel estatal, el desempeño fue heterogéneo, con algunas entidades mostrando avances relevantes como Hidalgo, Colima y Zacatecas y otras fuertes caídas (Durango, Quintana Roo y Oaxaca), confirmando que la recuperación del sector construcción sigue siendo desigual entre regiones. ▶

La presidenta Claudia Sheinbaum anunció la nominación del financiero Roberto Lazzeri como próximo embajador de México en Estados Unidos, señalando que está a la espera de la aprobación del gobierno estadounidense para concretar el nombramiento, en un momento clave para la relación bilateral. Por su parte, el subsecretario de Economía, Luis Rosendo Gutiérrez, afirmó que México está abierto a ampliar su comercio con otros países miembros de APEC, sin perder de vista la revisión del T-MEC, subrayando el interés en diversificar socios comerciales y destacando las oportunidades que ofrece la región Asia-Pacífico, al tiempo que reiteró que México no mantiene restricciones comerciales con ningún país, incluido China. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Donald Trump anunció la extensión por tres semanas del alto al fuego entre Israel y Líbano tras reunirse con diplomáticos de ambos países, aunque Hizbulá no confirmó el acuerdo y posteriormente Israel advirtió que la tregua no era total por nuevos ataques con cohetes. Trump reiteró que Estados Unidos mantendrá el bloqueo naval hasta que Irán llegue a un acuerdo, afirmó que no tiene prisa por negociar y ordenó a la marina actuar con fuerza contra embarcaciones que coloquen minas en el estrecho de Ormuz, donde Irán ha atacado y detenido varios barcos. En el ámbito corporativo, las acciones de Intel

subieron cerca de 20% tras reportar resultados trimestrales mejores a lo previsto y una sólida previsión de ventas, impulsada por el fuerte aumento en la demanda de chips para centros de datos vinculados a la expansión de la inteligencia artificial, lo que está ayudando a la compañía a recuperarse frente a sus competidores. ▶

Las utilidades del sector tecnológico no lograron impulsar el apetito general por el riesgo, en un contexto en el que el petróleo vuelve a subir —hasta cerca de US\$2 por barril— con el WTI aproximándose al máximo de inicios de abril y la curva de futuros aún anclada en niveles de US\$70 durante 2026–27, movimiento atribuido más a tensiones retóricas en torno al conflicto con Irán. Aunque Intel publicó resultados notablemente mejores a lo esperado, esto no se ha traducido en un mejor ánimo de mercado: los futuros del S&P 500 operan planos, el Nasdaq avanza cerca de 1%, mientras que el TSX se mantiene ligeramente a la baja y las bolsas europeas retroceden hasta 1%. En renta fija, los gilts presentan un desempeño inferior tras datos firmes de ventas minoristas y una encuesta del Banco de Inglaterra sobre expectativas de inflación, y en divisas el dólar se debilita de forma generalizada. El foco del día será limitado, con atención en el gasto de los consumidores en Canadá y Reino Unido y en el recorte de tasas del banco central ruso, facilitado por la fortaleza del rublo que ha mitigado el traspaso de los precios energéticos, mientras que en Estados Unidos la agenda será ligera, destacando únicamente la revisión del sentimiento de la Universidad de Michigan. [\[link\]](#) ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Tasa de Desempleo, Mar 2026	2.5	2.6	2.4
06:00		Actividad Económica IGAE, Feb 2026, V% ^A	0.7	-0.3	-0.3
08:00		Sentimiento del Consumidor, U. Michigan, Abr 2026 (Final)	47.6	53.3	

Indicadores Financieros: cierres al 23 abr. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.99	0.13	1 Mes	3.65	7.0071	0.0100
M5	8.75	0.13	3 Meses	3.67	7.0473	0.0102
M8	8.81	0.13	6 Meses	3.68		
M10	9.03	0.12	1 Año	3.68		
M30	9.53	0.11				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.07	4.32	0.04	T.Bills 3m	3.68	0.00
UMS 3a	101.05	4.62	0.03	T.Bills 6m	3.71	0.00
UMS 5a	98.47	5.10	0.06	T. Note 2a	3.83	0.03
UMS 30a	106.78	6.83	0.04	TBond 10a	4.33	0.02
				TBond 30a	4.91	0.01

Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m	
IPC México	68,631.19	-0.30	-1.71	0.03	6.72	23.07	
Bovespa Brasil	191,378.43	-0.78	-2.23	2.09	18.78	44.75	
PIPSA Santiago	10,992.15	-0.09	-3.82	3.31	4.87	38.75	
Dow Jones NY	49,310.32	-0.36	-0.28	6.41	2.59	24.50	
Nasdaq NY	24,438.50	-0.89	-0.12	13.19	5.15	46.27	
S&P 500 NY	7,108.40	-0.41	-0.25	8.88	3.84	32.23	
TSE-300 Toronto	33,912.93	-0.12	-1.26	3.49	6.94	38.57	
DAX Frankfurt	24,155.45	-0.16	-2.21	6.51	-1.37	9.99	
Eurostoxx 50 Europa	5,894.73	-0.19	-2.69	5.84	1.78	15.61	
FTSE-100 Londres	10,457.01	-0.19	-1.97	2.76	5.29	24.44	
CSI300 China	4,786.33	-0.28	1.22	7.56	3.38	26.39	
Hang Seng H. Kong	25,915.20	-0.95	-0.94	4.55	1.11	17.41	
NIKKEI Japón	59,585.86	-0.75	1.90	16.69	18.37	70.89	

T. Cambio	22-abr-26	23-abr-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.33	17.36	0.0300
Peso Spot	17.34	17.42	0.0894
Peso-CAD	12.68	12.72	0.0428
Peso-Euro	20.29	20.36	0.0657

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	94.65	97.46	2.8100
WTI	92.13	97.07	4.9400
Brent	111.78	111.33	-0.4450

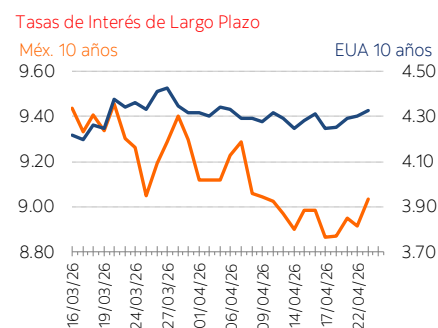
UDIS			
	23-abr-25	23-abr-26	Var. %
	8.445	8.830	0.05

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.55%	6.55%	0.00
3 meses	6.75%	6.75%	0.00
6 meses	6.85%	6.85%	0.00
1 año	7.16%	7.16%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.77%	0.01	
1 mes	6.55%	0.00	0.00
3 meses	6.83%	0.00	0.08
6 meses	6.87%	0.01	0.02
1 año	7.20%	0.05	0.04

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
CEMEXCPO	6.65	53,611.21	LABB	-6.28	2,954.81
AC*	3.91	1,455.24	PE&OLES*	-4.15	448.41
GENTERA*	3.71	6,531.25	BBAJIOO	-4.01	1,499.83
Q*	2.77	656.92	VOLARA	-3.43	2,227.04
CHDRAUIB	2.08	949.64	GRUMAB	-3.17	561.62
AMXB	1.83	55,606.96	GMEXICOB	-3.13	5,502.46
KOFUBL	1.46	781.40	ASURB	-2.97	687.27
BOLSAA	1.32	1,232.03	RA	-2.12	745.65
MEGACPO	0.44	794.52	PINFRA*	-1.79	319.62
FEMSAUBD	0.32	1,378.23	GCC*	-1.66	246.92



Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Rodolfo Mitchell Cervera](#), [Miguel A. Saldaña Blanco](#), [Martha Alejandra Córdoba 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. Algunas 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 fotocopiar, 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).