

#### Contribuciones

**Eduardo Suárez Mogollón**

[esuarezm@scotiabank.com.mx](mailto:esuarezm@scotiabank.com.mx)

**Rodolfo Mitchell Cervera**

[mitchell.cervera@scotiabank.com.mx](mailto:mitchell.cervera@scotiabank.com.mx)

**Miguel Angel Saldaña Blanco**

[msaldanab@scotiabank.com.mx](mailto:msaldanab@scotiabank.com.mx)

**Martha Alejandra Córdova Méndez**

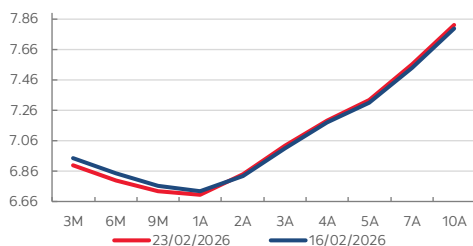
[martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx](mailto:martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx)

**Cynthia Hernández González**

[chgonzalez@scotiabank.com.mx](mailto:chgonzalez@scotiabank.com.mx)

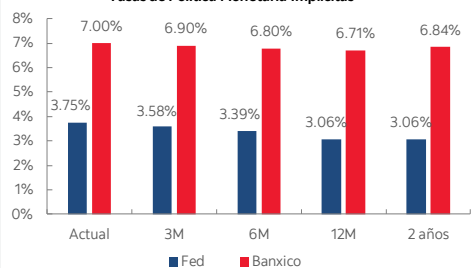
#### Gráficas del día

Curva TII de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

## Inflación sorprende al alza, por encima del consenso.

### Puntos clave

- La inflación para la primera mitad de febrero se ubicó en 3.92%, por encima de las expectativas.
- Durante el 4T 2025 aumentó la informalidad y disminuyó la tasa de participación económica.
- El tipo de cambio está en \$17.29.
- En EE. UU. entró en vigor el arancel global del 10% impuesto por Trump, tras la anulación de otros gravámenes.
- El mercado estará atento a la publicación en EE. UU. de la confianza del consumidor para el mes de febrero.

### En México

En la primera mitad de febrero, la inflación al consumidor superó las expectativas al acelerar a 3.92% anual, desde 3.82% previo y 3.89% del consenso. Sin embargo, el componente subyacente desaceleró, a 4.52% (4.57% del consenso), desde 4.56% previo. Al interior de este, las mercancías pasaron de 4.61% a 4.60%, mientras que los servicios se moderaron a 4.44% desde 4.52%. Por otro lado, el componente no subyacente del índice de precios subió a 1.92% desde 1.34% previo, derivado de un aumento en los agropecuarios, de 3.25% desde 1.65% previo, particularmente en las frutas y verduras. En cuanto a los energéticos, estos cayeron por tercera ocasión consecutiva, en -1.64%. En su variación secuencial quincenal, la inflación general se ubicó en 0.25% (vs 0.21% del consenso), mientras que el componente subyacente lo hizo en 0.22% (vs 0.27% previsto). ▾

Según la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), durante el cuarto trimestre de 2025, la población económicamente activa sumó 61.3 millones de personas, siendo la tasa de participación económica 59.3%, con una diferencia de -0.6% con respecto al cuarto trimestre del año pasado. Por su parte, la tasa de desocupación se ubicó en 2.5% frente al 2.6% del año pasado, mientras que la tasa de subocupación se ubicó en 6.9%. Finalmente, la tasa de informalidad se ubicó en 55.0%, frente al 54.5% del año pasado. ▾

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI, durante diciembre, el valor de la producción disminuyó de forma anual a cifras originales en -4.9%—frente al -8.2% de noviembre. Además, el personal ocupado cayó de forma anual en -4.1%, mientras que las horas trabajadas lo hicieron en -4.0%. A pesar de ello, las remuneraciones medias reales tuvieron un aumento del 2.7%. En su comparativa mensual a cifras desestacionalizadas, la producción tuvo un aumento mensual de 1.7%—igual al del mes pasado—, el personal ocupado se mantuvo estancado en 0.0%, mientras que las horas trabajadas y las remuneraciones medias cayeron ligeramente en -0.6% y -0.2% respectivamente. ▾

### En Estados Unidos y El mundo

El nuevo arancel global de 10% impuesto por Donald Trump entró en vigor tras la anulación de varios gravámenes previos por la Corte Suprema, generando incertidumbre en los mercados y caídas en los índices estadounidenses y asiáticos. En paralelo, FedEx demandó al gobierno para recuperar pagos de aranceles anulados. En Reino Unido, Peter Mandelson fue arrestado por presunta filtración de documentos oficiales a Jeffrey Epstein, mientras China bloqueó exportaciones de materiales de doble uso a empresas japonesas en respuesta al rearme de Japón. Meta cerró un acuerdo para adquirir hasta 60 mil millones de dólares en chips de IA de AMD y acceder a hasta 10% de sus acciones. Estados Unidos acusó a China de expandir su arsenal nuclear sin transparencia, y Rusia abrió una investigación criminal contra Pavel Durov, fundador de Telegram, por supuesta colaboración con actividades terroristas. ▾

Los mercados muestran un comportamiento mixto, pero más estable que ayer; los rendimientos soberanos casi no cambian, salvo los bonos japoneses que repuntan tras el feriado y por las tensiones entre la primera ministra Takaichi y el Banco de Japón, lo que también ha llevado a una depreciación del yen. Las bolsas operan con movimientos leves en Norteamérica y Europa, mientras los mercados chino y japonés regresaron del descanso impulsando las acciones al alza. El retorno de ambas economías ayuda a estabilizar el sentimiento, pese a recientes informes poco creíbles sobre IA y las persistentes tensiones en Irán. Scotiabank inauguró con fuerza la temporada de resultados bancarios en Canadá, mientras que en Estados Unidos se anticipan datos ligeros centrados en la confianza del

consumidor. Esta noche, Trump ofrecerá su discurso del Estado de la Unión. (Derek Holt) ▶

Los pedidos de fábrica en EE. UU. cayeron 0.7% en diciembre, en línea con las expectativas, tras un sólido aumento de 2.7% en noviembre. Excluyendo transporte, los nuevos pedidos avanzaron 0.4%, mientras que los bienes de capital sin defensa excluyendo aeronaves —un indicador clave de inversión empresarial— subieron 0.8% después de un incremento de 0.9%. Sin embargo, los pedidos de bienes duraderos retrocedieron 1.4% tras el fuerte repunte de 5.4% del mes previo, reflejando cierta moderación en la demanda manufacturera al cierre del año. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), 4T 2025			
06:00		Inflación, 1Q Feb 2026, V% <sup>A</sup>	3.89	3.82	3.92
09:00		Confianza del Consumidor, Feb 2026	87.0	84.5	
09:00		Inventarios Mayoristas, Dic 2025, V%M (Final)	0.2	0.2	

Indicadores Financieros: cierres al 23 feb. 2026

Bonos M	SOFR			TIIE		
	Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Var. abs.
M3	7.62	-0.06		1 Mes	3.67	7.2785
M5	8.38	-0.03		3 Meses	3.66	7.3220
M8	8.45	-0.04		6 Meses	3.61	
M10	8.78	-0.06		1 Año	3.45	
M30	9.26	-0.04				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.39	4.09	0.00	T.Bills 3m	3.67	-0.01
UMS 3a	102.03	4.31	-0.03	T.Bills 6m	3.64	0.01
UMS 5a	99.75	4.81	-0.03	T. Note 2a	3.44	-0.04
UMS 30a	109.98	6.60	-0.01	TBond 10a	4.03	-0.05
				TBond 30a	4.70	-0.02

Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m	
IPC México	70,633.75	-1.12	-1.12	4.49	9.84	31.44	
Bovespa Brasil	188,853.49	-0.88	-0.88	4.13	17.21	48.55	
PIPSA Santiago	10,923.25	0.63	0.63	-4.35	4.22	49.39	
Dow Jones NY	48,804.06	-1.66	-1.66	-0.18	1.54	12.38	
Nasdaq NY	22,627.27	-1.13	-1.13	-3.56	-2.64	15.89	
S&P 500 NY	6,837.75	-1.04	-1.04	-1.46	-0.11	13.71	
TSE-300 Toronto	33,776.50	-0.12	-0.12	5.80	6.51	34.32	
DAX Frankfurt	24,991.97	-1.06	-1.06	1.85	2.05	12.13	
Eurostoxx 50 Europa	6,113.92	-0.28	-0.28	2.79	5.57	11.67	
FTSE-100 Londres	10,684.74	-0.02	-0.02	4.51	7.59	23.39	
CSI300 China	4,660.41	-1.25	0.00	-0.98	0.66	17.14	
Hang Seng H. Kong	27,081.91	2.53	2.53	-1.11	5.66	15.35	
NIKKEI Japón	57,467.83	-1.12	1.13	7.77	14.16	48.20	

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)
PE&OLES*	3.54	295.29	KOFUBL	-6.01	1,029.74
VESTA*	1.45	1,646.07	GAPB	-5.29	2,366.50
GCARSOA1	1.29	352.58	ORBIA*	-4.66	1,581.23
MEGACPO	1.15	652.03	ASURB	-3.04	876.91
CHDRAUIB	0.14	511.50	CEMEXCPO	-2.86	38,375.12
GENTERA*	0.06	1,478.57	GFINBURO	-2.36	1,242.71
GMEXICOB	0.00	5,450.20	TLEVICPO	-2.13	2,044.90
			BOLSAA	-2.09	872.85
			AC*	-1.96	1,557.46
			LACOMUBC	-1.95	524.03

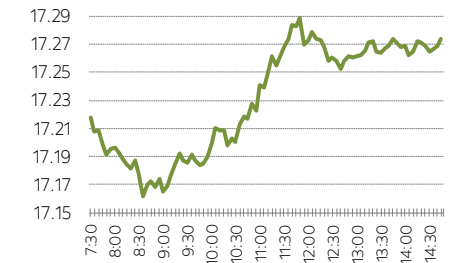
T. Cambio	20-feb-26	23-feb-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.17	17.22	0.0440
Peso Spot	17.13	17.26	0.1316
Peso-CAD	12.54	12.60	0.0596
Peso-Euro	20.18	20.35	0.1716

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	62.75	62.64	-0.1100
WTI	66.43	66.39	-0.0400
Brent	72.27	73.02	0.7500

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

UDIS	23-feb-25	23-feb-26	Var. %
	8.392	8.712	0.04

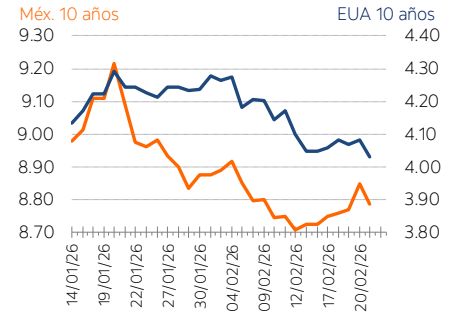
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)  
23-feb-2026



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	7.05%	0.00	
1 mes	7.06%	0.08	0.22
3 meses	7.10%	-0.03	0.15
6 meses	7.10%	0.00	-0.01
1 año	7.18%	-0.01	-0.04

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 fotocopiarse, 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).