

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

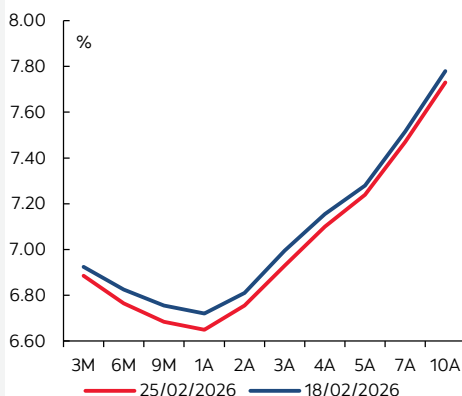
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

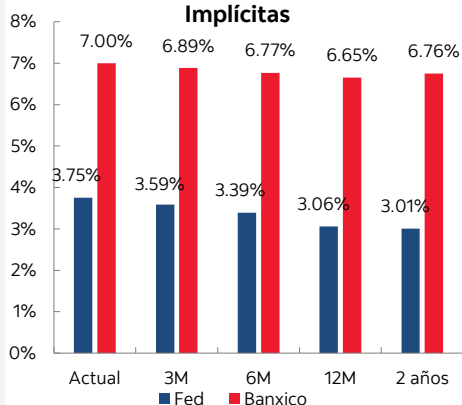
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Suben desempleo e informalidad en enero.

Puntos clave

- En enero, la tasa de desempleo subió a 2.7% y la tasa de participación bajó a 58.5%.
- México cerró 2025 con un aumento anual del 10.8% en la Inversión Extranjera Directa.
- Galia Borja afirma que Banxico todavía tiene espacio para continuar el ciclo de recortes.
- El tipo de cambio está en \$17.19.
- El presidente de la Fed de Atlanta advierte que las tensiones entre la Fed y la Casa blanca están erosionando la confianza en el organismo.

En México

En enero, la tasa de desempleo subió a 2.7% desde el 2.4% previo, a la par que disminuyó la tasa de participación a 58.5% (vs. 59.1% previo). Así, la población económicamente activa fue de 61.331 millones de personas durante el periodo. Adicionalmente, la tasa de subocupación, es decir, el porcentaje de personas que buscan trabajar más horas, se ubicó en 6.1%, ligeramente menor al 6.2% previo. Sin embargo, la tasa de informalidad subió a 54.9% (vs 54.1% un año antes), en línea con la debilidad observada en los últimos meses de la creación de puestos de trabajo afiliados al IMSS. ▮

México cerró 2025 con 40,871 millones de dólares en Inversión Extranjera Directa con datos de Banco de México, un aumento anual de 10.8% impulsado sobre todo por nuevas inversiones que crecieron 79.5% y elevaron su peso en el total; mientras la reinversión de utilidades sumó 27,649 millones de dólares, y cayó -3.70% por una mayor distribución de dividendos y las cuentas entre compañías avanzaron 14.25%. De acuerdo con la Secretaría de Economía, Estados Unidos se mantuvo como el principal origen de capital, seguido por España y Canadá, y la Ciudad de México concentró más de la mitad de los flujos. Aunque el dinamismo reflejó la integración productiva con América del Norte y el atractivo para nuevos proyectos, especialistas señalaron que México aún no aprovecha plenamente la reconfiguración global de cadenas productivas debido a limitaciones institucionales y riesgos como mayores costos laborales y un entorno geopolítico más fragmentado. ▮

Galia Borja, subgobernadora de Banco de México, afirmó que el banco central aún tiene espacio para seguir recortando la tasa de interés gracias a la debilidad de la economía mexicana, menor consumo, baja inversión y la apreciación del peso, factores que reducen presiones inflacionarias, aunque la inflación subyacente sigue elevada. Tras la pausa del ciclo de recortes en febrero para evaluar el impacto de nuevos aranceles a importaciones asiáticas, Borja señaló que el freno sería temporal, en un contexto donde el crecimiento económico acumula cuatro años de desaceleración. Adicionalmente, destacó que los mayores costos en servicios, presiones salariales y alzas globales en alimentos complican la reducción de la inflación, pero consideró que el impacto de los nuevos aranceles será acotado, pues representan solo 6% de las importaciones. ▮

El Banco de México publicará hoy su informe de inflación, ofreciendo nueva orientación sobre política monetaria y perspectivas económicas. ▮

La aprobación de la presidenta Claudia Sheinbaum bajó a 56% en febrero, alcanzando un nuevo mínimo. ▮

En Estados Unidos y El mundo

El presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, advirtió que la tensión entre la Reserva Federal y la Casa Blanca está erosionando la confianza en la independencia política del banco central. Jeff Schmid, presidente de la Fed de Kansas City, expresó preocupación por la inflación, afirmando: "Creo que aún tenemos trabajo por hacer en ese frente". ▮

Las acciones de Nvidia cerraron estables tras presentar sólidos resultados y pronosticar ventas superiores a lo esperado, mientras su CEO defendió que la adopción de agentes de IA crece con fuerza pese a dudas de inversionistas. En el plano geopolítico, Volodymyr Zelensky habló con Donald Trump antes de una reunión en Ginebra, describiendo el invierno reciente como el más difícil para Ucrania pese a escasos avances rusos. Irlanda, por su parte, publicó su primera estrategia naval ante la actividad submarina rusa y busca mayor cooperación con países de la OTAN, rompiendo con su histórica neutralidad. ▮

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Tasa de Desempleo, Ene 2026, %	2.6	2.4	2.7
07:30		Peticiones de Desempleo, Feb 2026, Miles	215	208	212
12:30		Reporte Trimestral de Inflación, Banxico			

Indicadores Financieros: cierres al 25 feb. 2026

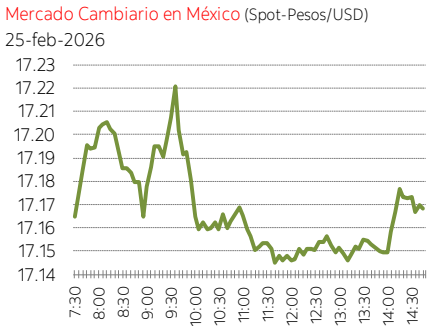
Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.51	-0.05	1 Mes	3.68	7.3087	0.0000
M5	8.27	-0.06	3 Meses	3.67	7.3525	0.0000
M8	8.34	-0.06	6 Meses	3.63		
M10	8.67	-0.06	1 Año	3.46		
M30	9.16	-0.03				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.39	4.09	-0.02	T.Bills 3m	3.67	0.01
UMS 3a	102.09	4.29	-0.02	T.Bills 6m	3.64	0.00
UMS 5a	99.74	4.81	0.00	T. Note 2a	3.47	0.01
UMS 30a	109.89	6.61	0.01	TBond 10a	4.05	0.02
				TBond 30a	4.70	0.02

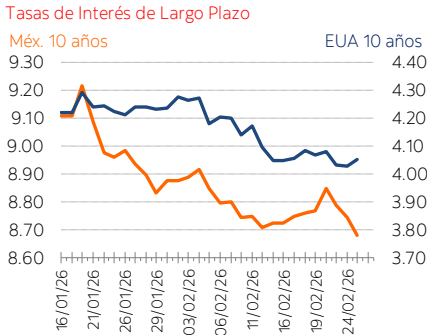
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	71,144.38	0.30	-0.41	5.24	10.63	34.11
Bovespa Brasil	191,247.46	-0.13	0.37	5.45	18.69	51.81
PIPSA Santiago	11,133.28	1.29	2.56	-2.51	6.22	52.18
Dow Jones NY	49,482.15	0.63	-0.29	1.21	2.95	13.44
Nasdaq NY	23,152.08	1.26	1.16	-1.32	-0.39	21.68
S&P 500 NY	6,946.13	0.81	0.53	0.10	1.47	16.64
TSE-300 Toronto	34,127.33	0.46	0.92	6.90	7.62	35.40
DAX Frankfurt	25,175.94	0.76	-0.34	2.60	2.80	12.34
Eurostoxx 50 Europa	6,173.32	0.93	0.69	3.79	6.59	13.32
FTSE-100 Londres	10,806.41	1.18	1.12	5.70	8.81	24.66
CSI300 China	4,735.89	0.60	1.62	0.63	2.29	20.64
Hang Seng H. Kong	26,765.72	0.66	1.33	-2.27	4.43	16.20
NIKKEI Japón	57,321.09	2.20	0.87	7.50	13.87	49.91

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GMEXICOB	2.93	7,858.99	GCARSOA1	-4.05	462.95
ASURB	2.33	398.36	TLEVICPO	-3.95	5,541.45
PE&OLES*	2.10	461.12	CHDRAUIB	-2.91	796.13
CUERVO*	1.70	1,374.45	WALMEX*	-2.48	19,179.41
CEMEXCPO	1.57	44,612.69	ORBIA*	-1.94	1,343.16
BBAJIOO	1.13	1,071.53	GCC*	-1.89	212.69
KIMBERA	1.02	6,505.93	ALSEA*	-1.61	996.47
BOLSAA	0.96	749.03	GENTERA*	-1.31	1,815.08
PINFRA*	0.85	629.18	AMXB	-1.23	72,383.61
KOFUBL	0.85	575.59	Q*	-1.16	2,050.08

T. Cambio	24-feb-26	25-feb-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.19	17.17	-0.0210
Peso Spot	17.17	17.17	0.0006
Peso-CAD	12.55	12.55	-0.0012
Peso-Euro	20.27	20.27	-0.0023
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	61.97	61.99	0.0200
WTI	66.31	65.94	-0.3700
Brent	71.35	70.80	-0.5550
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.			
UDIS	25-feb-25	25-feb-26	Var. %
	8.394	8.714	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.83%	6.83%	0.00
3 meses	7.05%	7.05%	0.00
6 meses	7.05%	7.05%	0.00
1 año	7.22%	7.22%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.05%	-0.04	
1 mes	6.85%	0.02	0.02
3 meses	7.05%	0.00	0.00
6 meses	7.06%	-0.01	0.01
1 año	7.10%	-0.03	-0.12



[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).