

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

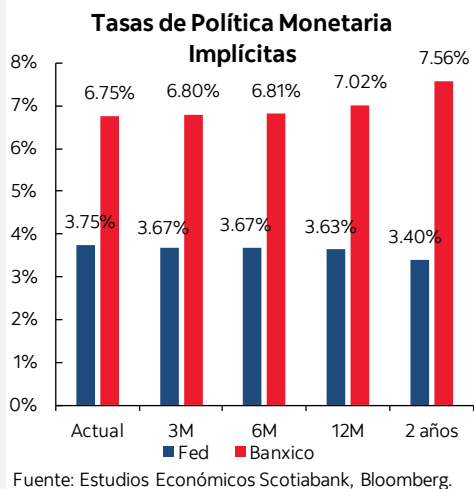
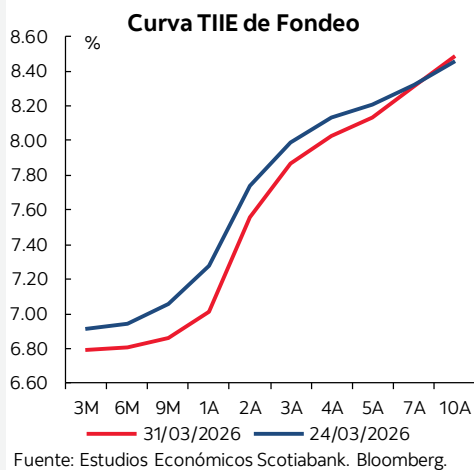
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Continúa deprimida la confianza empresarial.

Puntos clave

- En marzo, la confianza empresarial mostró una caída de -0.9 puntos.
- Estados Unidos identificó a México con un entorno comercial más restrictivo.
- Mas tarde se darán a conocer las cifras de remesas para marzo y la encuesta Banxico.
- El tipo de cambio está en \$17.85.
- Continúa el escalamiento del conflicto en Medio Oriente, con ataques a petroleros, amenazas a empresas de tecnología, y la insinuación de una posible salida de EE. UU. de la OTAN.
- El WTI está en \$100.80, el Brent \$102.69.

En México

En marzo, según la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE), el Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza se colocó en 48.4 puntos, sumando 13 meses por debajo del umbral de 50 puntos. De forma anual desestacionalizada, se vio una diferencia de -0.9 puntos y mensual de -0.4. Destaca una caída anual de -2.2 puntos en las industrias manufactureras, -0.4 puntos en comercio y -1.0 puntos en servicios privados no financieros, las cuales llevan 13, 13 y 6 meses por debajo del umbral de 50 puntos, respectivamente. Por su parte, la confianza empresarial de construcción aumentó 1.0 puntos, aunque lleva 19 meses por debajo de los 50 puntos. Estos resultados denotan la sostenida desconfianza de los empresarios, consistente con un entorno de incertidumbre en materia de crecimiento económico, marco regulatorio y condiciones para la inversión. ▮

Estados Unidos identificó en su informe National Trade Estimate 2026 un entorno comercial más restrictivo en México que en 2025, al documentar un aumento y acumulación de barreras al comercio exterior. El reporte amplía las preocupaciones en aduanas, donde ahora predominan esquemas más punitivos, mayores requisitos de información y un mayor riesgo de retenciones y decomisos, lo que eleva costos e incertidumbre para exportadores. También incorpora nuevas quejas en compras públicas con sesgos al contenido nacional, la eliminación de organismos autónomos como el IFT, y un diagnóstico más severo en energía, donde se privilegia a empresas estatales y persisten adeudos de Pemex con firmas estadounidenses. A ello se suman preocupaciones ambientales, de competencia no equitativa y la adopción de estándares que dificultan la integración regional. Especialistas advierten que las quejas no solo persisten, sino que se acumulan, afectando la relación bilateral y la capacidad de México para atraer inversión extranjera. ▮

Carlos Rebellon, vicepresidente nacional de Semiconductores en Canieti declaró que México tardará al menos cinco años en reducir de forma significativa su dependencia de Asia en la importación de semiconductores, debido a que su industria local aún se concentra en etapas básicas de ensamblaje y carece de capacidades para producir insumos sofisticados. Aunque el país busca aprovechar la relocalización de cadenas de suministro y la revisión del T-MEC para atraer inversión, persisten limitaciones en infraestructura, tecnología y desarrollo de ecosistemas productivos, por lo que la sustitución de importaciones avanzará de manera gradual. Actualmente, la producción nacional se enfoca en componentes de menor complejidad, mientras que los microchips y materiales clave siguen viniendo del extranjero. El avance hacia una mayor autosuficiencia dependerá de reglas de origen claras, inversiones sostenidas, transferencia tecnológica y certidumbre regulatoria, factores que definirán si México logra escalar en la cadena global de valor de los semiconductores. ▮

En Estados Unidos y El mundo

La escalada militar en Medio Oriente se intensificó cuando Irán atacó un petrolero frente a las costas de Qatar y lanzó misiles en toda la región, con reportes de impactos en Israel, Bahréin, Kuwait y Emiratos Árabes Unidos, además de un ataque a un buque de QatarEnergy en aguas qataríes; en paralelo, el presidente Trump señaló que la ofensiva contra Irán podría concluir en dos o tres semanas, anunció un mensaje en horario estelar y expresó que la responsabilidad de mantener abierto el Estrecho de Ormuz debería recaer en los países que dependen de él, mostrando frustración por el limitado apoyo de algunos aliados. En este contexto, Italia negó derechos de aterrizaje a aviones militares estadounidenses, varios países europeos se muestran renuentes a respaldar a EE. UU., y Emiratos Árabes Unidos se prepara para apoyar una posible acción militar para reabrir el Estrecho de Ormuz, impulsando además una resolución

del Consejo de Seguridad de la ONU. ▶

En medio de la escalada del conflicto, la Guardia Revolucionaria de Irán advirtió que comenzará a atacar instalaciones vinculadas a empresas tecnológicas estadounidenses en Medio Oriente —como Apple, Google, Microsoft y Nvidia— así como a compañías no tecnológicas como JPMorgan y Boeing, en represalia por los ataques de Estados Unidos e Israel. En Europa, el primer ministro británico Keir Starmer afirmó que buscará estrechar la relación con la Unión Europea ante la volatilidad geopolítica y el deterioro de los vínculos con Washington, rechazando presiones para unirse a la guerra contra Irán, aunque abierto a coordinar esfuerzos internacionales para reabrir el Estrecho de Ormuz, postura que ha sido criticada por el presidente Trump. Por su parte, los principales institutos económicos de Alemania recortaron significativamente sus previsiones de crecimiento para 2026 y 2027 debido al impacto de la guerra, anticipando además una mayor inflación. ▶

Trump y el secretario de Estado Marco Rubio señalaron que reconsiderarán la membresía de EE. UU. en la OTAN, incluso insinuando una posible salida, lo que ha elevado tensiones con aliados. ▶

En febrero, las ventas minoristas en Estados Unidos crecieron 0.6%, superando las expectativas, con avances tanto al excluir autos (+0.5%) como en el llamado “grupo de control” (+0.5%), apoyadas por un repunte en la compra de vehículos. Por su parte, el empleo privado sorprendió en marzo con un aumento de 62 mil puestos, impulsado por la construcción y por educación y servicios de salud. En contraste, el mercado hipotecario se debilitó, ya que las solicitudes cayeron 10.4% ante el aumento de la tasa fija a 30 años a 6.57%, su nivel más alto en siete meses, lo que provocó una caída de 17% en refinanciamientos. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Confianza Empresarial, Mar 2026		48.3	47.8
06:30		Ventas Minoristas, Feb 2026, V%M	0.5	-0.1	0.6
07:45		PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Mar 2026 (Final)	52.4	52.4	
08:00		ISM Manufacturero, Mar 2026	52.3	52.4	
08:00		Inventarios de Negocios, Ene 2026, %	0.0	0.1	
09:00		Remesas, Feb 2026, MD	4,490.0	4,594.1	
09:00		Encuesta de Expectativas, Banxico			
12:00		Índice Manufacturero IMEF, Mar 2026		47.2	
12:00		Índice No Manufacturero IMEF, Mar 2026	49.7	50.0	

Indicadores Financieros: cierres al 31 mar. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.39	-0.10	1 Mes	3.66	7.0272	0.0201
M5	9.00	-0.11	3 Meses	3.69	7.0676	0.0203
M8	9.07	-0.14	6 Meses	3.73		
M10	9.29	-0.11	1 Año	3.81		
M30	9.82	0.00				

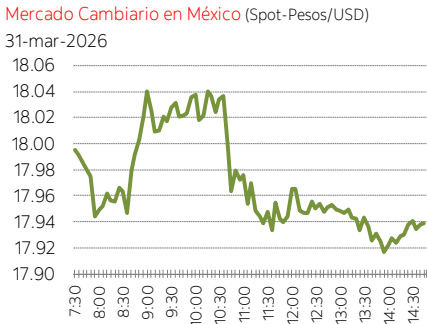
Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	98.68	4.53	-0.07	T.Bills 3m	3.68	-0.01
UMS 3a	100.56	4.80	-0.07	T.Bills 6m	3.70	0.00
UMS 5a	97.72	5.28	-0.11	T. Note 2a	3.80	-0.03
UMS 30a	105.17	6.96	-0.09	TBond 10a	4.32	-0.03
				TBond 30a	4.91	0.00

T. Cambio	30-mar-26	31-mar-26	Var. abs.
Fix Banxico*	18.10	18.00	-0.1000
Peso Spot	17.94	17.93	-0.0075
Peso-CAD	12.90	12.89	-0.0021
Peso-Euro	20.73	20.72	-0.0138

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	101.59	104.72	3.1300
WTI	99.64	102.88	3.2400
Brent	122.98	125.62	2.6400

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

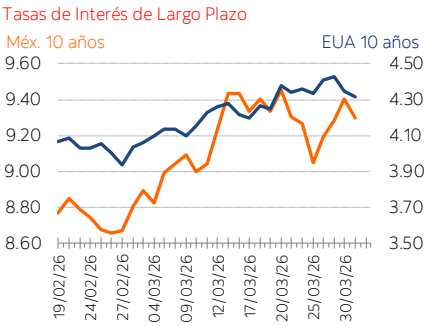
UDIS	31-mar-25	31-mar-26	Var. %
	8.422	8.785	0.04



Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	68,610.75	2.27	2.89	-3.91	6.69	30.73
Bovespa Brasil	187,461.84	2.71	3.25	-0.70	16.35	43.91
PIPSA Santiago	10,640.08	2.13	2.14	-2.18	1.51	39.11
Dow Jones NY	46,341.51	2.49	2.60	-5.38	-3.58	10.33
Nasdaq NY	21,590.63	3.83	3.07	-4.75	-7.11	24.81
S&P 500 NY	6,528.52	2.91	2.51	-5.09	-4.63	16.33
TSE-300 Toronto	32,768.04	2.61	2.53	-4.58	3.33	31.51
DAX Frankfurt	22,680.04	0.52	1.70	-10.30	-7.39	2.33
Eurostoxx 50 Europa	5,569.73	0.50	1.16	-9.26	-3.83	6.12
FTSE-100 Londres	10,176.45	0.48	2.10	-6.73	2.47	18.57
CSI300 China	4,450.05	-0.93	-1.17	-5.53	-3.89	14.48
Hang Seng H. Kong	24,788.14	0.15	-0.66	-6.92	-3.29	7.22
NIKKEI Japón	51,885.85	-1.58	-2.79	-11.83	3.07	45.67

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
CEMEXCPO	5.76	62,805.13	CHDRAUIB	-1.30	828.43
GMEXICOB	5.16	9,885.25	TLEVICPO	0.10	2,295.30
LABB	4.32	3,403.04	MEGACPO	0.10	1,346.86
GENTERA*	4.00	3,446.58	BIMBOA	0.20	2,124.91
GFINBURO	3.79	1,503.96	VESTA*	0.22	1,674.58
GFNORTEO	3.63	8,696.72	GCARSOA1	0.34	399.65
BBAJIOO	3.48	1,203.92	WALMEX*	0.52	29,002.38
RA	3.33	765.31	KOFUBL	0.58	760.69
LACOMUBC	2.78	1,220.28	LIVEPOLC	0.58	168.93
VOLARA	2.76	3,586.96	ALSEA*	0.66	1,744.43

Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.64%	6.64%	0.00
3 meses	6.82%	6.82%	0.00
6 meses	7.15%	7.15%	0.00
1 año	7.44%	7.44%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.95%	0.15	
1 mes	6.75%	0.11	0.11
3 meses	6.91%	0.09	0.09
6 meses	7.10%	-0.03	-0.05
1 año	7.40%	-0.04	-0.04



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).