

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

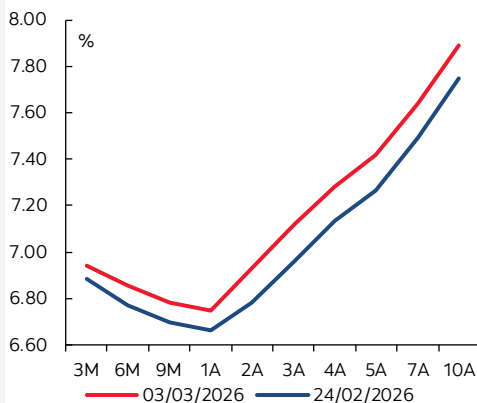
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

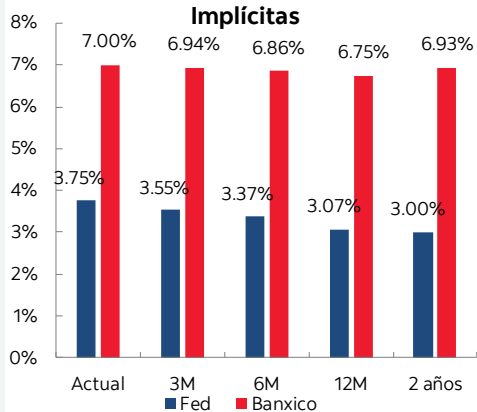
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Analistas revisan al alza pronósticos de crecimiento e inflación.

Puntos clave

- Los analistas revisaron al alza la mayoría de sus estimaciones para el cierre de 2026 en la encuesta Banxico.
- En febrero, la venta de vehículos ligeros mostró una contracción del -0.3%.
- El tipo de cambio está en \$17.56.
- Continúa el conflicto entre Irán y EE. UU. sin señales de disminuir.
- El WTI está en \$74.9, el Brent en \$82.19.
- En EE. UU. las solicitudes de hipotecas aumentaron de forma importante en febrero.

En México

El día de ayer se publicaron los resultados de la encuesta de expectativas de febrero de 2026 del Banco de México. Los economistas de nuevo revisaron al alza las expectativas de inflación general para 2026 pasando de 3.95% a 4.00%, y la de 2027 desde 3.73% a 3.75%. La inflación subyacente también fue revisada al alza para 2026 de 4.11% a 4.17%, mientras que la proyección para 2027 bajó ligeramente de 3.75% a 3.74%. Por su parte, las expectativas de crecimiento del PIB también se revisaron al alza: para 2026 pasó de 1.30% a 1.50%, manteniéndose en 1.80% 2027. En cuanto a las expectativas del tipo de cambio continúan revisándose a la baja, pasando de \$18.50 a \$18.10 para el cierre de 2026 y de \$19.00 a \$18.70 para 2027. Finalmente se mantuvieron las expectativas sobre la tasa de fondeo en 6.50% para los cierres de 2026 y 2027. ▶

En febrero, las ventas de vehículos ligeros sumaron 118,297 unidades, lo que representa una caída anual de -0.3%. En lo que va del año, las ventas han registrado 250,076 unidades, lo que representa una variación anual de 4.4%. La semana que viene se darán a conocer los datos de producción y exportación, lo que nos dará una mejor idea del panorama automotriz completo. ▶

La presidenta Claudia Sheinbaum pidió revitalizar el multilateralismo y recuperar el propósito original de la ONU, al condenar las invasiones como medio para resolver conflictos en medio de las operaciones militares de EE. UU. contra Irán. Señaló además que el esquema fiscal mexicano permite evitar aumentos en los precios de la gasolina. ▶

La presidenta Claudia Sheinbaum envió al Senado una iniciativa para reformar el Artículo 127 constitucional con el fin de establecer límites a las pensiones y jubilaciones financiadas con recursos públicos en la administración paraestatal de los tres órdenes de gobierno, al señalar que algunos de estos esquemas son desproporcionados y comprometen la sostenibilidad financiera. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados muestran un ligero optimismo pese a que se basa en rumores poco sólidos, con el petróleo subiendo alrededor de 1% y avances moderados en bolsas de EE. UU., Canadá y Europa. Los datos económicos fueron mixtos: los PMIs estatales de China se estancaron mientras el sector privado mejoró, y Australia registró uno de sus mayores crecimientos trimestrales recientes. En Norteamérica, las ventas de autos sorprendieron al alza en EE. UU. y retrocedieron en Canadá. El dólar se debilitó frente a la mayoría de las divisas y los rendimientos en EE. UU. y Canadá subieron levemente. Sin embargo, el sentimiento positivo es frágil, pues Washington descartó como poco serio un supuesto ofrecimiento de diálogo de Irán mientras los ataques continuaron durante la noche. (Derek Holt). ▶

El conflicto entre EE. UU., Israel e Irán continúa sin señales de disminuir tras cinco días de ataques y contraataques que han dejado cientos de muertos en Irán y decenas en la región, mientras el Pentágono aclaró que la muerte del líder supremo Khamenei fue resultado de un ataque israelí y no estadounidense. En respuesta a la escalada, el presidente Trump anunció garantías de seguros y escoltas navales para proteger el tránsito de petróleo por el estrecho de Ormuz, y amenazó con cortar todo comercio con España luego de que el país negara acceso a sus bases militares, pese a la firme postura del primer ministro Sánchez de oponerse a la guerra. En paralelo, EE. UU. y China preparan negociaciones comerciales para mediados de marzo en París, previas a una cumbre Trump-Xi, y el canciller alemán Friedrich Merz visitó la Casa Blanca para coordinar los pasos a seguir tras los ataques a la República Islámica. ▶

Las solicitudes de hipotecas en EE. UU. repuntaron con fuerza, aumentando 11% a finales de febrero gracias a alzas tanto en refinanciamientos como en compras, mientras la tasa fija a 30 años se mantuvo en 6.09%. Sin embargo, los reembolsos de impuestos están creciendo menos de lo esperado, lo que implica un menor impulso al consumo. Al mismo tiempo, S&P Global advierte que, aunque la inflación al consumidor se mantiene estable, las presiones de precios a nivel productor siguen acumulándose en la cadena de suministro. En el frente de política económica, el secretario del Tesoro Scott Bessent señaló que el alza del arancel universal de 10% a 15% podría implementarse esta semana, y el funcionario de la Fed Hammack reiteró que la institución podría mantener las tasas sin cambios por un tiempo mientras trabaja de manera metódica en la reducción del balance. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Economía Informal Trimestral por Entidad Federativa, 3T 2025			
06:00		Venta de Vehículos Domésticos, Feb 2026		131,779	118,297
08:45		PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Feb 2026 (Final)	52.3	52.7	
08:45		PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Feb 2026 (Final)	52.3	53.0	
09:00		ISM Sector Servicios, Feb 2026 (Final)	53.5	53.8	
13:00		Beige Book			

Indicadores Financieros: cierres al 3 mar. 2026

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.71	0.25	1 Mes	3.66	7.3992	0.0905
M5	8.47	0.23	3 Meses	3.66	7.4441	0.0916
M8	8.55	0.21	6 Meses	3.60		
M10	8.89	0.24	1 Año	3.43		
M30	9.39	0.25				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.21	4.20	0.09	T.Bills 3m	3.68	0.01
UMS 3a	101.87	4.36	0.04	T.Bills 6m	3.63	0.01
UMS 5a	99.37	4.89	0.05	T. Note 2a	3.51	0.11
UMS 30a	108.93	6.68	0.02	TBond 10a	4.06	0.08
				TBond 30a	4.71	0.06

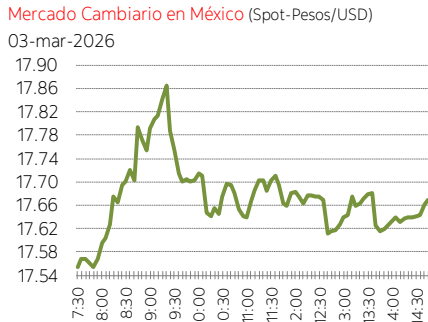
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	68,436.25	-3.04	-4.16	-4.16	6.42	31.40
Bovespa Brasil	183,104.87	-3.28	-3.01	-3.01	13.64	49.11
PIPSA Santiago	10,248.96	-2.85	-5.78	-5.78	-2.22	39.54
Dow Jones NY	48,501.27	-0.83	-0.97	-0.97	0.91	12.29
Nasdaq NY	22,516.69	-1.02	-0.67	-0.67	-3.12	22.71
S&P 500 NY	6,816.63	-0.94	-0.90	-0.90	-0.42	16.53
TSE-300 Toronto	33,784.94	-2.19	-1.62	-1.62	6.54	35.13
DAX Frankfurt	23,790.65	-3.44	-5.91	-5.91	-2.86	2.78
Eurostoxx 50 Europa	5,771.73	-3.59	-5.97	-5.97	-0.34	4.17
FTSE-100 Londres	10,484.13	-2.75	-3.91	-3.91	5.57	18.18
CSI300 China	4,655.89	-1.54	-1.16	-1.16	0.56	19.74
Hang Seng H. Kong	25,768.08	-1.12	-3.24	-3.24	0.54	12.00
NIKKEI Japón	58,057.24	-3.06	-1.35	-1.35	15.33	53.65

T. Cambio	02-mar-26	03-mar-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.26	17.72	0.4665
Peso Spot	17.20	17.70	0.4943
Peso-CAD	12.58	12.94	0.3597
Peso-Euro	20.30	20.56	0.2538

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	66.63	70.32	3.6900
WTI	65.47	71.30	5.8300
Brent	72.06	84.63	12.5700

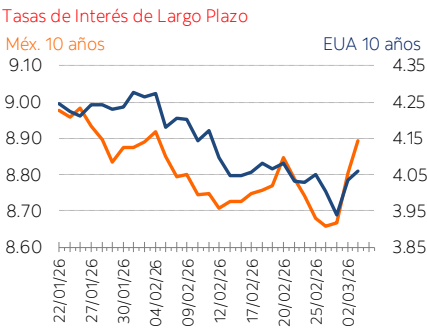
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	03-mar-25	03-mar-26	Var. %
	8.399	8.724	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.83%	6.81%	-0.02
3 meses	7.05%	7.10%	0.05
6 meses	7.05%	7.11%	0.06
1 año	7.22%	7.21%	-0.01
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.02%	0.00	
1 mes	6.81%	0.00	0.00
3 meses	7.10%	0.00	0.00
6 meses	7.11%	0.00	0.00
1 año	7.21%	0.00	0.00

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
CUERVO*	0.89	2,591.24	GMEXICOB	-6.92	12,656.83
LIVEPOLC	0.81	461.14	MEGACPO	-6.77	882.94
TLEVICPO	0.62	5,808.99	PE&OLES*	-6.07	785.09
			ORBIA*	-5.58	3,130.16
			CEMEXCPO	-4.02	46,003.66
			SIGMAFA	-3.65	8,504.22
			GAPB	-3.59	1,055.37
			OMAB	-3.47	666.36
			AMXB	-3.43	71,547.44
			ASURB	-3.38	491.14



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).