

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

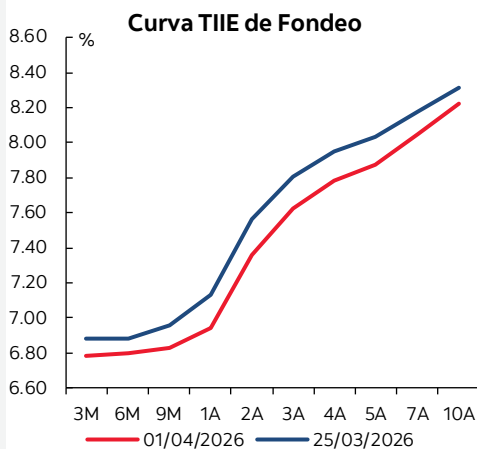
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

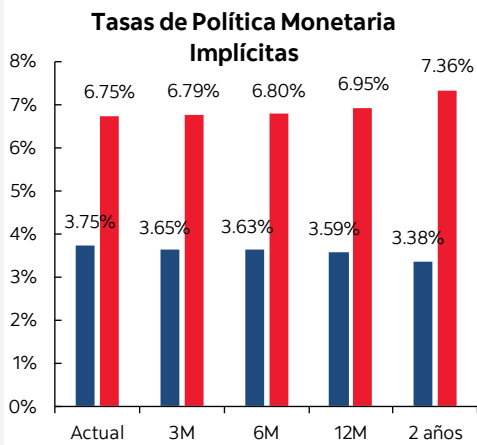
Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Cifras mixtas con sesgo negativo en México.

Puntos clave

- Los resultados de la encuesta Banxico revisaron al alza las expectativas de inflación y a la baja de crecimiento.
- En febrero, las remesas mostraron leve repunte, aunque persiste la caída en transferencias.
- La Secretaría de Hacienda presentó los Pre-Criterios Generales de Política económica para 2027.
- La inversión fija bruta regresa a terreno negativo y el consumo privado se desaceleró en enero.
- El tipo de cambio está en \$17.77.
- Se intensifican las tensiones en Medio Oriente.
- En EE. UU., la nomina no agrícola superó las expectativas.
- El WTI está en \$111.08, el Brent \$108.51.

En México

El miércoles pasado se publicaron los resultados de la encuesta de expectativas de marzo de 2026 del Banco de México. Los economistas de nuevo revisaron al alza las expectativas de inflación general para 2026 pasando de 4.00% a 4.21%, y la de 2027 desde 3.75% a 3.80%. La inflación subyacente también fue revisada al alza para 2026 de 4.17% a 4.20%, y para 2027 de 3.74% a 3.75%. Por su parte, las expectativas de crecimiento del PIB se revisaron marginalmente a la baja para 2026, donde pasó de 1.50% a 1.49%, y al alza en 2027, pasando de 1.80% a 1.82%. En cuanto a las expectativas del tipo de cambio, para 2026 se mantuvieron en \$18.10, y a la baja en 2027, de \$18.70 a \$18.60. Finalmente se mantuvieron las expectativas sobre la tasa de fondeo en 6.50% para los cierres de 2026 y 2027. ▀

En febrero, los ingresos por remesas se ubicaron en 4,468.2 millones de dólares, con un ligero avance anual de 0.4% tras la caída de -1.4% de enero; aunque, a pesar de este avance, la variación mensual fue de -2.7%. El número total de transferencias retrocedió -3.2% anual, acumulando once meses consecutivos de caídas. En contraste, el monto promedio por envío se ubicó en 394.7 dólares, lo que representa un incremento anual de 3.7%. Esta dinámica sugiere que, aunque los migrantes están enviando montos mayores por operación, la continua caída en el número de transferencias podría anticipar un menor soporte al consumo interno en los próximos meses. En los primeros dos meses del año, el acumulado suma 9,062 millones de dólares, una variación anual acumulada de -0.5%. ▀

La Secretaría de Hacienda presentó los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2027, donde destacaron revisiones relevantes en indicadores macroeconómicos y de finanzas públicas. En el documento, la SHCP revisó al alza la estimación de crecimiento para el año en curso, a un intervalo entre 1.8% a 2.8%, frente a 1.5% del consenso de analistas. La inflación esperada a final de año se ubicó en 3.7%, mientras los analistas anticipan un cierre en 4.20%. Sobre la tasa de política monetaria, el documento muestra una expectativa de 6.3% y 5.5% para final de 2026 y 2027, lo que implicaría cortes adicionales por parte de Banco de México, mientras el consenso de analistas privados se mantiene en 6.5% para final de ambos años. Sobre indicadores de finanzas públicas, para el ejercicio en curso, la SHCP estima ahora ingresos presupuestarios de 23.2%, y un gasto neto total de 26.8%, ambos menores a aprobado en el Paquete Económico de 23.4% y 27.1% respectivamente, por lo que los Requerimientos Financieros de Sector Público fueron estimados ahora en un déficit de 4.1% (frente a 4.3% del programa y 4.9% del 2025). A pesar de ello, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros de Sector Público, la medida más amplia de deuda subió a una estimación de 54.7% del PIB, desde el 54.3% programado y 53.2% de 2025. ▀

En enero, el Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo del INEGI mostró que la inversión fija bruta cayó en su comparativa anual, pasando de 0.0% a -3.3%, regresando a terreno negativo. En el desagregado, la maquinaria y equipo retrocedió -9.8% desde -4.6%, acumulando trece meses consecutivos de disminuciones, con caídas generalizadas en su interior (-12.0% nacional y -8.3% importado). La construcción continúa en terreno positivo por tercer mes consecutivo, con una variación de 3.0%, impulsada por la construcción residencial (6.8%). Por su parte, la inversión privada retrocedió -3.3% y la pública aumentó 3.8%. En conjunto, los datos apuntan a un arranque débil de la inversión en 2026, con riesgos a la baja para el crecimiento si no se observa una recuperación en los próximos meses. ▀

También en enero, el consumo privado se desaceleró de forma real anual, desde 6.8% a 1.5%, por cifras negativas en el ámbito nacional. Los bienes nacionales cayeron -0.3%, donde los bienes semi duraderos

(-3.8%) y los bienes duraderos (-2.9%) contribuyeron a esta caída, mientras que los servicios tuvieron un crecimiento marginal de 0.8%. Los bienes importados se crecieron 8.7%, impulsado por los bienes no duraderos (16.5%) seguido de los bienes duraderos (7.2%). El consumo seguirá siendo un pilar relevante para la economía en 2026, aunque con un balance de riesgos sesgado a la baja, en un contexto de baja creación de empleo formal y menor impulso real del poder adquisitivo. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Las tensiones entre Estados Unidos e Irán se intensificaron luego de que el presidente Trump lanzara duras amenazas contra Teherán —incluidas advertencias de atacar infraestructura civil como plantas eléctricas y puentes— si Irán no reabre el Estrecho de Ormuz antes del martes; Irán rechazó el ultimátum y condicionó la normalización a una compensación por daños de guerra. En paralelo, Israel atacó el mayor complejo petroquímico iraní en South Pars y mató a un alto mando de la Guardia Revolucionaria, mientras Irán respondió con ataques con drones y misiles contra Israel y objetivos energéticos en Kuwait y Emiratos Árabes Unidos, advirtiendo represalias más severas. Aliados de EE. UU. impulsan un posible alto el fuego de 45 días para evitar ataques a la infraestructura energética iraní, en tanto fuerzas estadounidenses rescataron a un aviador herido. Europa advirtió que atacar infraestructura civil sería ilegal y las relaciones transatlánticas se deterioran; el conflicto ya afecta a la región con impactos económicos en Arabia Saudita y Pakistán. En otros frentes, Ucrania recuperó áreas en el sureste y este, se conocieron planes rusos para expandir su influencia en África, y Washington acusó a China de hostigar buques panameños tras disputas por puertos del Canal de Panamá. ▶

El presidente Trump destituyó a la fiscal general Pam Bondi y a la secretaria de Seguridad Nacional Kristi Noem, en una decisión que, según reportes, refleja su baja tolerancia hacia funcionarios que no considera suficientemente leales. Asimismo, presentó su propuesta inicial de presupuesto para el año fiscal 2027, que contempla un récord de 1.5 billones de dólares en gasto en defensa (44% más anual) y un recorte de 10% al gasto no relacionado con defensa, con fuertes reducciones para la SBA y la EPA. En el ámbito político, Trump respaldó a Steve Hilton como candidato republicano a la gubernatura de California. En inmigración, Stephen Miller busca nuevas vías para actuar contra migrantes indocumentados tras moderarse tácticas más agresivas. En tecnología, una iniciativa bipartidista propone exigir mayor transparencia a las empresas que desarrollan los modelos de IA más grandes. Finalmente, legisladores demócratas visitaron Cuba y pidieron bajar el tono retórico, mientras Washington combina presión con negociaciones discretas hacia la isla. ▶

El informe de empleo de marzo mostró un desempeño mejor al esperado en Estados Unidos: las nóminas no agrícolas aumentaron en 178 mil empleos, superando todas las previsiones, y la tasa de desempleo cayó inesperadamente a 4.3%, lo que sugiere una estabilización del mercado laboral al inicio de la guerra con Irán. De cara a la semana, se esperan datos clave como el ISM de servicios el lunes, el índice de precios al consumidor (IPC) de marzo el viernes — que podría subir 1% y alcanzar su nivel más alto desde junio de 2022 debido al aumento de la gasolina— y un avance del IPC subyacente de 0.3%. Además, se publicarán pedidos de bienes duraderos, confianza del consumidor, expectativas de inflación de la Fed de Nueva York y las minutas de la Reserva Federal. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Inversión Fija Bruta, Ene 2026, V%A	-2.1	0.0	-3.3
06:00		Venta de Vehículos Ligeros, Mar 2026		118,305	131,548
06:00		Consumo Privado, Ene 2026, V%A	4.5	6.8	
08:00		ISM Sector Servicios, Mar 2026			

Indicadores Financieros: cierres al 1 abr. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.18	-0.22	1 Mes	3.66	7.0574	0.0302
M5	8.79	-0.21	3 Meses	3.68	7.0981	0.0305
M8	8.87	-0.20	6 Meses	3.70		
M10	9.11	-0.18	1 Año	3.73		
M30	9.62	-0.20				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	98.76	4.48	-0.05	T.Bills 3m	3.69	0.02
UMS 3a	100.70	4.75	-0.05	T.Bills 6m	3.70	0.00
UMS 5a	97.95	5.22	-0.05	T. Note 2a	3.81	0.01
UMS 30a	105.79	6.91	-0.05	T.Bond 10a	4.32	0.00
				T.Bond 30a	4.90	-0.01

T. Cambio	31-mar-26	01-abr-26	Var. abs.
Fix Banxico*	18.00	17.81	-0.1916
Peso Spot	17.82	17.80	-0.0159
Peso-CAD	12.84	12.83	-0.0114
Peso-Euro	20.65	20.63	-0.0250

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	104.72	96.56	-8.1600
WTI	102.88	101.38	-1.5000
Brent	126.97	126.46	-0.5050

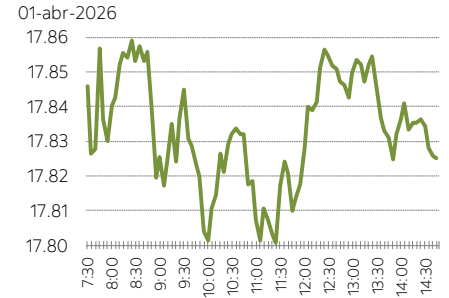
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	01-abr-25	01-abr-26	Var. %
	8.423	8.789	0.04

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	69,702.00	1.59	4.52	1.59	8.39	30.68
Bovespa Brasil	187,952.91	0.26	3.52	0.26	16.65	43.31
PIPSA Santiago	10,856.29	2.03	4.22	2.03	3.58	41.25
Dow Jones NY	46,565.74	0.48	3.10	0.48	-3.12	10.90
Nasdaq NY	21,840.95	1.16	4.26	1.16	-6.03	25.16
S&P 500 NY	6,575.32	0.72	3.24	0.72	-3.95	16.73
TSE-300 Toronto	32,957.95	0.58	3.12	0.58	3.93	31.66
DAX Frankfurt	23,298.89	2.73	4.48	2.73	-4.87	3.37
Eurostoxx 50 Europa	5,732.71	2.93	4.12	2.93	-1.01	7.75
FTSE-100 Londres	10,364.79	1.85	3.99	1.85	4.36	20.04
CSI300 China	4,526.07	1.71	0.52	1.71	-2.24	16.42
Hang Seng H. Kong	25,294.03	2.04	1.37	2.04	-1.31	8.99
NIKKEI Japón	51,063.72	5.24	-4.33	0.00	1.44	43.34

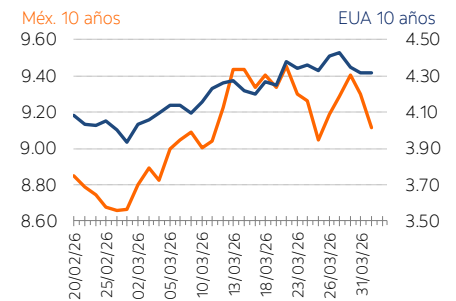
Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
PE&OLES*	8.94	424.70	GRUMAB	-1.67	523.80
LABB	3.64	2,516.79	BIMBOA	-1.43	1,942.73
PINFRA*	3.04	391.13	Q*	-0.95	565.26
LIVEPOLC	2.63	142.41	GAPB	0.01	1,134.09
BBAJIOO	2.59	1,339.94	OMAB	0.04	459.71
GMEXICOB	2.37	5,183.07	AMXB	0.09	51,603.30
RA	2.13	319.54	ALSEA*	0.29	792.15
KIMBERA	2.12	4,325.09	VOLARA	0.38	3,099.93
FEMSAUBD	2.08	2,274.77	BOLSAA	0.55	926.39
VESTA*	1.87	1,373.75	TLEVICPO	0.67	1,526.24

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



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	6.79%	0.16	
1 mes	6.75%	0.75	0.11
3 meses	6.88%	-0.03	0.06
6 meses	7.05%	-0.05	-0.10
1 año	7.33%	-0.07	-0.11

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 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).