

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

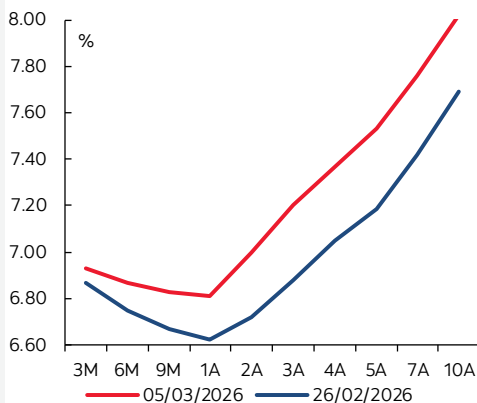
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

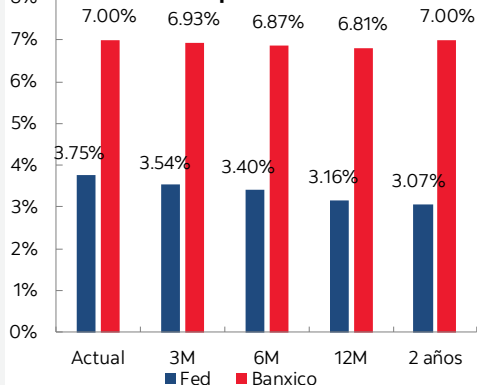
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Anuncian inicio de negociaciones en torno al TMEC.

Puntos clave

- El consenso continúa dividido en la siguiente fecha de reducción de política monetaria, mientras que se mantienen las expectativas de inflación en la encuesta Citi.
- El precio del petróleo mexicano se disparó a \$75.24 dólares, su mejor nivel desde 2024.
- Comienzan las conversaciones en torno al TMEC con Estados Unidos.
- El tipo de cambio está en \$17.79.
- Continúa las tensiones en Medio Oriente, con ataques aéreos en diversas ciudades y puntos estratégicos.
- Markwayne Millin reemplazará a Kristi Noem como secretario de Seguridad Nacional.

En México

El día de ayer se publicaron los resultados de la encuesta de expectativas de Citi de febrero. El consenso apunta a que habrá una reducción de 25 puntos base en la tasa de interés en marzo, aunque la opinión continúa dividida en la fecha: 18 de 35 participantes apuntan a que será en marzo, mientras que 15 de 35 a que será en mayo, y el resto en junio y agosto. Se espera que la tasa de interés cierre el año en 6.50%. En cuanto a inflación, se estima que la general termine 2026 en 4.00% y la subyacente en 4.20%. Para el tipo de cambio, la proyección es de \$18.18 en 2026 y \$18.70 en 2027. Finalmente, se prevé un crecimiento económico de 1.5% en 2026 y 1.8% en 2027. ▶

El precio de la mezcla mexicana de petróleo subió 7% y cerró en 75.24 dólares por barril, su nivel más alto desde julio de 2024, impulsado por la incertidumbre generada por el conflicto entre Estados Unidos e Irán y el cierre del Estrecho de Ormuz, por donde transita 20% del suministro petrolero mundial. Este repunte coloca la cotización 37% por encima de lo previsto por Hacienda para 2026, lo que podría traducirse en ingresos fiscales adicionales, ya que, por cada dólar extra, México recibiría alrededor de 13,100 millones de pesos. El cierre de la ruta marítima también elevó las tarifas de los superpetroleros a máximos históricos, situación que, según Moody's, podría normalizarse si el conflicto dura solo unas semanas, aunque un cierre prolongado mantendría altos los costos y beneficiaría a navieras especializadas en transporte de crudo. ▶

La presidenta Claudia Sheinbaum informó que empresas mexicanas propusieron 100 mil millones de dólares en nuevas inversiones. El gobierno también presentó un plan para invertir 397 mil millones de pesos en infraestructura carretera hacia 2030, con intervenciones en 4,937 km de vías y la construcción o modernización de 21 puentes, mediante esquemas públicos y mixtos. Por su parte, Sheinbaum afirmó que la FIFA quedó satisfecha con las medidas de seguridad para el Mundial 2026 y anunció que rifará su boleto para el partido inaugural entre jóvenes futbolistas mexicanas. ▶

De acuerdo con el secretario de Economía, Marcelo Ebrard, México y Estados Unidos acordaron iniciar el 16 de marzo la primera ronda formal de conversaciones rumbo a la revisión del T-MEC, tras un acuerdo entre él, y el representante comercial estadounidense Jamieson Greer. La agenda incluirá reglas de origen, fortalecimiento de la producción regional, mayor integración industrial y seguridad en las cadenas de suministro, con el fin de reforzar la competitividad de América del Norte y reducir la dependencia de importaciones de otras regiones. Por otro lado, Canadá también se prepara para la revisión: el ministro Dominic LeBlanc viajará a Washington después de que el primer ministro Mark Carney señalara que el tratado ha sido "quebrantado" por acciones recientes de Estados Unidos. ▶

En Estados Unidos y El mundo

El ministro de Energía de Catar advirtió que los exportadores del Golfo podrían suspender envíos de petróleo y gas en cuestión de días si continúa la guerra en Irán, mientras Estados Unidos intenta estabilizar los mercados otorgando exenciones temporales a sanciones sobre petróleo ruso. En paralelo, Israel lanzó una amplia ofensiva aérea sobre Teherán y continuó atacando posiciones de Hizbulá en Beirut, mientras varios países del Golfo y Azerbaiyán reportaron incursiones de drones atribuidas a Irán. Donald Trump afirmó que debería influir en la elección del nuevo líder supremo iraní y descartó una invasión terrestre, mientras el Congreso rechazó limitar su autoridad militar. Estados Unidos y Venezuela acordaron restablecer relaciones diplomáticas tras años de ruptura iniciada por el régimen de Maduro en 2019. ▶

En EE.UU. el ISM de servicios subió 2.3 puntos hasta 56.1 en febrero, su nivel más alto desde mediados de 2022 y por encima de todas las proyecciones de analistas, señalando una clara expansión del sector. Por su parte, las solicitudes iniciales por desempleo se mantuvieron sin cambios en 213,000, prácticamente en línea con la expectativa de 215,000. Para hoy se anticipa que las nóminas no agrícolas de febrero crecerán solo en 55,000 empleos, por debajo del aumento de 130,000 en enero, mientras que la tasa de desempleo se mantendría en 4.3%. En materia monetaria, el gobernador de la Fed, Christopher Waller, señaló que un reporte laboral sólido permitiría a la Reserva Federal “sentarse y esperar”, aunque mostró inquietud por el traspaso inflacionario de los precios de la energía; de forma similar, el presidente de la Fed de Richmond, Tom Barkin, afirmó que la reacción del banco central frente a los efectos económicos de la guerra entre Estados Unidos, Israel e Irán dependerá de la duración del choque, subrayando que el aumento de la gasolina es claramente inflacionario. ▶

Donald Trump anunció que el senador Markwayne Mullin reemplazará a Kristi Noem al frente del Departamento de Seguridad Nacional, luego de que Trump evaluara destituirla por su controvertida defensa de una campaña publicitaria de 240 millones de dólares durante una audiencia en el Senado. En paralelo, la guerra entre Estados Unidos/Israel e Irán cumplió su sexto día sin señales de disminución, mientras Teherán prometió intensificar su respuesta; el Senado estadounidense rechazó una resolución que buscaba obligar a Trump a detener los ataques. Además, Trump declaró estar dispuesto a aceptar ayuda de Ucrania para contrarrestar drones iraníes, asegurando que “aceptará asistencia de cualquier país”, y exhortó a grupos kurdos a apoyar la ofensiva en Irán, ofreciendo respaldo a insurgencias contra el gobierno iraní. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
07:30		Nóminas No Agrícolas, Feb 2026, Miles	60	130	
07:30		Tasa de Desempleo, Feb 2026	4.4	4.3	
09:00		Inventarios de Negocios, Dic 2025, %	0.1	0.1	
14:00		Crédito del Consumidor, Ene 2026, MMD	11,775	24,045	

Indicadores Financieros: cierres al 5 mar. 2026

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.84	0.17	1 Mes	3.67	7.2584	-0.0603
M5	8.60	0.18	3 Meses	3.67	7.3016	-0.0611
M8	8.69	0.19	6 Meses	3.63		
M10	8.99	0.17	1 Año	3.51		
M30	9.44	0.15				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.09	4.26	0.10	T.Bills 3m	3.67	-0.01
UMS 3a	101.87	4.36	0.01	T.Bills 6m	3.65	-0.01
UMS 5a	99.39	4.89	0.03	T. Note 2a	3.58	0.03
UMS 30a	108.20	6.73	0.04	TBond 10a	4.14	0.04
				TBond 30a	4.75	0.02

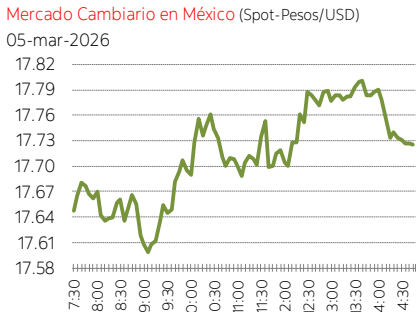
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	68,362.69	-2.93	-1.39	-1.39	6.30	32.20
Bovespa Brasil	180,463.84	-2.64	-4.41	-4.41	12.00	46.66
PIPSA Santiago	10,297.93	-1.88	-5.33	-5.33	-1.75	40.43
Dow Jones NY	47,954.74	-1.61	-2.09	-2.09	-0.23	11.51
Nasdaq NY	22,748.99	-0.26	0.36	0.36	-2.12	22.62
S&P 500 NY	6,830.71	-0.56	-0.70	-0.70	-0.22	16.91
TSE-300 Toronto	33,609.97	-0.98	-2.13	-2.13	5.99	35.14
DAX Frankfurt	23,815.75	-1.61	-5.81	-5.81	-2.75	3.18
Eurostoxx 50 Europa	5,782.89	-1.50	-5.79	-5.79	-0.15	5.35
FTSE-100 Londres	10,413.94	-1.45	-4.55	-4.55	4.86	18.94
CSI300 China	4,647.69	0.98	-1.34	-1.34	0.38	19.09
Hang Seng H. Kong	25,321.34	0.28	-4.92	-4.92	-1.21	7.32
NIKKEI Japón	54,245.54	1.90	-7.82	-7.82	12.10	44.97

T. Cambio	04-mar-26	05-mar-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.54	17.68	0.1325
Peso Spot	17.58	17.72	0.1493
Peso-CAD	12.89	12.97	0.0809
Peso-Euro	20.44	20.56	0.1207

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	70.38	75.24	4.8600
WTI	75.07	75.98	0.9100
Brent	81.03	87.92	6.8850

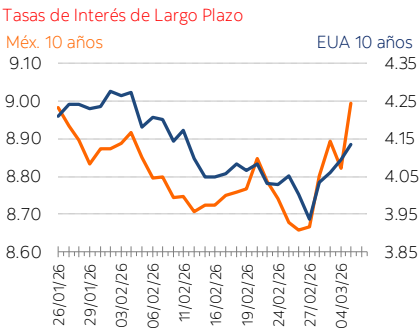
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	05-mar-25	05-mar-26	Var. %
	8.401	8.727	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.81%	6.81%	0.00
3 meses	7.10%	7.10%	0.00
6 meses	7.11%	7.11%	0.00
1 año	7.21%	7.21%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.95%	0.00	
1 mes	6.85%	0.00	0.04
3 meses	7.10%	0.00	0.00
6 meses	7.11%	0.00	0.00
1 año	7.23%	0.00	0.02

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
LABB	0.40	7,064.62	PE&OLES*	-7.06	311.66
GRUMAB	0.03	621.26	BBAJIOO	-6.00	3,033.81
			GMEXICOB	-5.86	6,267.24
			CEMEXCPO	-4.66	32,464.73
			ORBIA*	-4.18	4,185.52
			RA	-3.90	594.56
			GENTERA*	-3.80	6,279.29
			GCC*	-3.01	216.02
			GFNORTEO	-2.61	6,050.50
			BOLSAA	-2.51	597.85



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).