

#### Contribuciones

**Eduardo Suárez Mogollón**

[esuarezm@scotiabank.com.mx](mailto:esuarezm@scotiabank.com.mx)

**Rodolfo Mitchell Cervera**

[mitchell.cervera@scotiabank.com.mx](mailto:mitchell.cervera@scotiabank.com.mx)

**Miguel Angel Saldaña Blanco**

[msaldanab@scotiabank.com.mx](mailto:msaldanab@scotiabank.com.mx)

**Martha Alejandra Córdova Méndez**

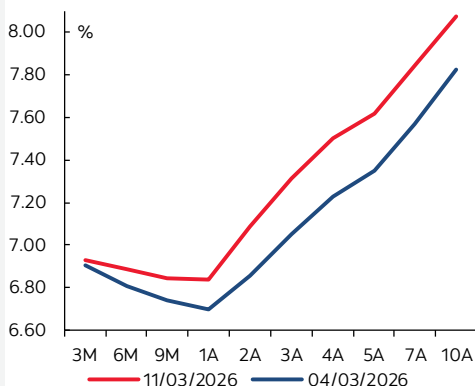
[martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx](mailto:martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx)

**Cynthia Hernández González**

[chgonzalez@scotiabank.com.mx](mailto:chgonzalez@scotiabank.com.mx)

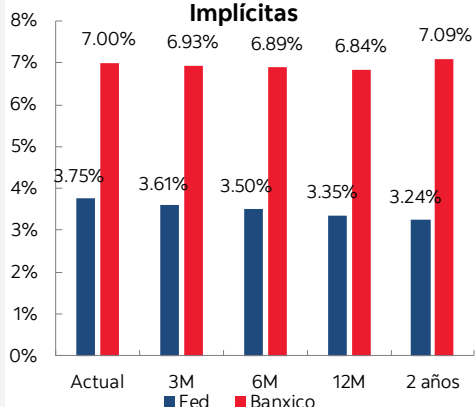
#### Gráficas del día

**Curva TIIE de Fondeo**



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.

**Tasas de Política Monetaria Implícitas**



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

## Aumentan los precios de los energéticos.

### Puntos clave

- La iniciativa de reforma electoral fue rechazada por la Cámara de Diputados.
- Las importaciones de crudo mexicano a EE. UU. cayeron 43% la semana pasada.
- El tipo de cambio se ubica en \$17.71.
- Continúan las tensiones geopolíticas en Medio Oriente.
- El déficit comercial en EE. UU. cayó de forma inesperada, 25% con respecto a diciembre.
- El WTI se ubica en \$92.90, el Brent en \$98.14.

### En México

La reforma electoral propuesta por Sheinbaum fue rechazada en la Cámara de Diputados al obtener solo 259 votos a favor, insuficientes para la mayoría calificada. Aunque Morena votó casi en bloque, tres morenistas se opusieron, mientras que en el PT solo un diputado respaldó la iniciativa y el resto votó en contra. En el Partido Verde hubo división: 12 votos a favor y la mayoría en contra, pese a coincidir en gran parte con el proyecto. Las principales diferencias que rompieron la alianza legislativa se centraron en los cambios propuestos para la elección de plurinominales y las modificaciones al PREP, lo que finalmente impidió que la reforma avanzara. ▶

Las importaciones de crudo mexicano hacia Estados Unidos cayeron 43% en la semana que terminó el 6 de marzo, descendiendo a 140,000 barriles diarios desde 245,000 la semana previa. Al tiempo que México se mantuvo como el principal socio comercial de EE. UU. en enero con un comercio total de 74,105 millones de dólares (+6.5% interanual) y exportaciones mexicanas a ese país por 42,518 millones (+2%). En energía, Pemex aumentó los precios mayoristas del diésel (+10%) y gasolina regular (+1.6%) para el 7-13 de marzo en medio del choque petrolero por la guerra con Irán, mientras el gobierno evalúa activar subsidios y extendió acuerdos con 96% de gasolineras para mantener el precio de la gasolina regular debajo de MXN 24 por litro. En comercio exterior, México impuso cuotas compensatorias definitivas al aceite epoxidado de soya proveniente de Brasil y China. ▶

Sheinbaum consideró "muy probable" una visita a Brasil antes de junio para profundizar la cooperación energética, y decidió no seguir adelante con una posible demanda contra Elon Musk tras comentarios en redes sociales. Por otro lado, la administración Trump inició amplias investigaciones comerciales bajo la Sección 301 contra más de una docena de economías por supuesta sobrecapacidad global. ▶

### En Estados Unidos y El mundo

En Estados Unidos, el presidente Trump señaló que recurriría a la Reserva Estratégica de Petróleo mientras la Agencia Internacional de Energía coordinaba la liberación récord de 400 millones de barriles para contener el alza del petróleo provocada por la guerra con Irán, conflicto que también generó temores globales después de reportes de minas iraníes en el estrecho de Ormuz y lo que la AIE describió como la mayor disrupción de oferta en la historia, con recortes de producción en el Golfo de al menos 10 millones de barriles diarios. En el ámbito militar, senadores demócratas exigieron explicaciones por un ataque a una escuela en Irán que habría dejado 168 muertos, mientras el Pentágono indicó que las operaciones conjuntas con Israel ya superan 11.3 mil millones de dólares en seis días. En temas energéticos, Trump anunció la construcción de la primera refinería estadounidense en 50 años, financiada por Reliance Industries, junto con planes para aumentar la producción interna. En otros frentes geopolíticos, Israel evalúa establecer una base estratégica cerca del mar Rojo y continúa atacando objetivos de Hezbolá, Ucrania espera aprobación de EE. UU. para un acuerdo de producción de drones, y la Unión Europea rechazó acusaciones estadounidenses de exceso de capacidad, advirtiendo que responderá con firmeza ante posibles aranceles. ▶

En el ámbito político, el presidente Trump pidió a la Corte Suprema autorizar el fin del Estatus de Protección Temporal para unos 350,000 haitianos, mientras en el Senado surgieron tensiones por el reemplazo del funcionario que dirigía la investigación del Departamento de Justicia sobre el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, con llamados a cerrar pronto el caso para avanzar en la confirmación de Kevin Warsh. Por su parte, la popularidad menguante de Trump, su confrontación con Irán y la volatilidad económica están poniendo en riesgo la mayoría republicana en el Senado en estados disputados, en medio de la preocupación por los altos precios de la energía. ▶

En enero, el déficit comercial de Estados Unidos se redujo de forma notable hasta 54.5 mil millones de dólares, una caída de más del 25% respecto a diciembre y muy por debajo del consenso de 66 mil millones, gracias a un repunte de 5.5% en las exportaciones combinado con una disminución general de las importaciones. En el mercado laboral, las solicitudes iniciales de desempleo bajaron ligeramente a 213,000 en la semana que terminó el 7 de marzo, quedando por debajo del pronóstico de 215,000, mientras que las solicitudes continuas descendieron a 1.85 millones, lo que sugiere persistente fortaleza en el empleo. En el sector vivienda, los inicios de construcción avanzaron 7.2% hasta una tasa anualizada de 1.487 millones, superando todas las estimaciones y dando una señal positiva para la actividad del sector; sin embargo, los permisos de construcción, un indicador más adelantado, retrocedieron a 1.376 millones, por debajo de la expectativa de 1.410 millones, mostrando cierta moderación en proyectos futuros. ▶

Indicadores para hoy

| Hora  | País | Indicador                                              | Mercado | Prevía | Última |
|-------|------|--------------------------------------------------------|---------|--------|--------|
| 06:30 |      | Balanza Comercial, Ene 2026, MMD                       | -66.0   | -72.9  | -54.5  |
| 06:30 |      | Peticiones de Desempleo, Mar 2026, Miles               | 215     | 214    | 213    |
| 06:30 |      | Inicios de Construcción, Ene 2026, Miles               | 1,341   | 1,387  | 1,487  |
| 06:30 |      | Permisos de Construcción, Ene 2026, Miles (Preliminar) | 1,410   | 1,455  | 1,376  |
| 17:00 |      | Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco del Perú, % | 4.25    | 4.25   |        |

Indicadores Financieros: cierres al 11 mar. 2026

| Bonos M     |      |           | SOFR    |      | TIIE   |           |
|-------------|------|-----------|---------|------|--------|-----------|
| Instrumento | Tasa | Var. abs. | Plazo   | Tasa | Tasa   | Var. abs. |
| M3          | 7.90 | 0.05      | 1 Mes   | 3.68 | 7.2282 | 0.0603    |
| M5          | 8.68 | 0.05      | 3 Meses | 3.67 | 7.2711 | 0.0611    |
| M8          | 8.78 | 0.05      | 6 Meses | 3.64 |        |           |
| M10         | 9.03 | 0.04      | 1 Año   | 3.55 |        |           |
| M30         | 9.46 | 0.08      |         |      |        |           |

| Valores de Deuda Mexicanos |        |      |           | Valores de Deuda EUA |      |           |
|----------------------------|--------|------|-----------|----------------------|------|-----------|
| Instrumento                | Precio | Tasa | Var. abs. | Instrumento          | Tasa | Var. abs. |
| UMS 2a                     | 99.04  | 4.30 | -0.01     | T.Bills 3m           | 3.69 | 0.01      |
| UMS 3a                     | 101.60 | 4.45 | 0.07      | T.Bills 6m           | 3.65 | 0.01      |
| UMS 5a                     | 99.00  | 4.98 | 0.08      | T. Note 2a           | 3.65 | 0.06      |
| UMS 30a                    | 107.29 | 6.80 | 0.07      | TBond 10a            | 4.23 | 0.07      |
|                            |        |      |           | TBond 30a            | 4.88 | 0.09      |

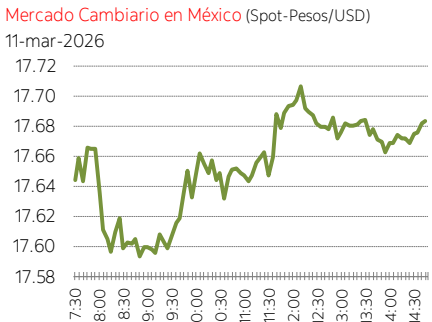
| Bolsas del Mundo    |            |                   |                         |         |       |       |
|---------------------|------------|-------------------|-------------------------|---------|-------|-------|
| Índice - Mercado    | Último     | Rend. %<br>Diario | Rendimiento % Acumulado |         |       |       |
|                     |            |                   | Semanal                 | Mensual | Anual | 12 m  |
| IPC México          | 67,559.78  | 0.24              | 0.37                    | -5.39   | 5.06  | 31.16 |
| Bovespa Brasil      | 183,969.35 | 0.28              | 2.57                    | -2.55   | 14.18 | 48.95 |
| PIPSA Santiago      | 10,505.21  | -0.94             | 1.85                    | -3.42   | 0.23  | 42.62 |
| Dow Jones NY        | 47,417.27  | -0.61             | -0.18                   | -3.19   | -1.34 | 14.44 |
| Nasdaq NY           | 22,716.14  | 0.08              | 1.47                    | 0.21    | -2.26 | 30.28 |
| S&P 500 NY          | 6,775.80   | -0.08             | 0.53                    | -1.50   | -1.02 | 21.60 |
| TSE-300 Toronto     | 33,119.83  | -0.45             | 0.11                    | -3.55   | 4.44  | 36.59 |
| DAX Frankfurt       | 23,640.03  | -1.37             | 0.21                    | -6.50   | -3.47 | 5.87  |
| Eurostoxx 50 Europa | 5,794.68   | -0.73             | 1.31                    | -5.60   | 0.06  | 9.13  |
| FTSE-100 Londres    | 10,353.77  | -0.56             | 0.67                    | -5.10   | 4.25  | 21.87 |
| CSI300 China        | 4,704.50   | 0.64              | 0.95                    | -0.13   | 1.61  | 19.36 |
| Hang Seng H. Kong   | 25,898.76  | -0.24             | 0.55                    | -2.75   | 1.05  | 8.90  |
| NIKKEI Japón        | 54,248.39  | 1.43              | -2.47                   | -7.82   | 7.77  | 47.44 |

| T. Cambio    | 10-mar-26 | 11-mar-26 | Var. abs. |
|--------------|-----------|-----------|-----------|
| Fix Banxico* | 17.50     | 17.65     | 0.1506    |
| Peso Spot    | 17.68     | 17.66     | -0.0131   |
| Peso-CAD     | 13.01     | 13.00     | -0.0103   |
| Peso-Euro    | 20.45     | 20.43     | -0.0179   |

| Precios del Petróleo |       |       |        |
|----------------------|-------|-------|--------|
| Mex. Mix.            | 77.54 | 81.59 | 4.0500 |
| WTI                  | 86.66 | 87.25 | 0.5900 |
| Brent                | 88.34 | 91.47 | 3.1350 |

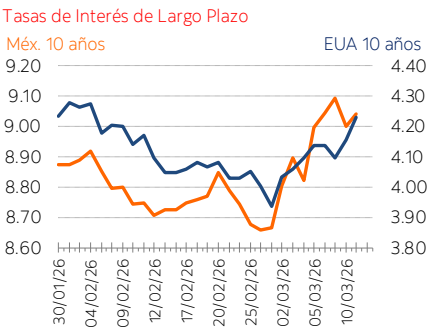
\*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

| UDIS | 11-mar-25 | 11-mar-26 | Var. % |
|------|-----------|-----------|--------|
|      | 8.407     | 8.737     | 0.04   |



| Cetes      |          |           |              |
|------------|----------|-----------|--------------|
| Primario   | Anterior | Último    | Var. abs.    |
| 1 mes      | 6.81%    | 6.81%     | 0.00         |
| 3 meses    | 7.08%    | 7.08%     | 0.00         |
| 6 meses    | 7.09%    | 7.09%     | 0.00         |
| 1 año      | 7.21%    | 7.21%     | 0.00         |
| Secundario | Tasa     | Var. abs. | Dif.vs.Prim. |
| 1 día      | 6.97%    | 0.00      |              |
| 1 mes      | 6.82%    | 0.01      | 0.01         |
| 3 meses    | 7.11%    | 0.03      | 0.03         |
| 6 meses    | 7.11%    | 0.02      | 0.02         |
| 1 año      | 7.27%    | 0.02      | 0.06         |

| Mercado Accionario en México |        |             |               |        |             |
|------------------------------|--------|-------------|---------------|--------|-------------|
| Mayores Alzas                |        |             | Mayores Bajas |        |             |
| Emisora                      | Var. % | Vol. (Mil.) | Emisora       | Var. % | Vol. (Mil.) |
| ORBIA*                       | 5.37   | 3,868.24    | GENTERA*      | -1.95  | 4,867.69    |
| AC*                          | 2.47   | 1,176.81    | OMAB          | -1.72  | 697.41      |
| WALMEX*                      | 2.19   | 20,404.06   | CHDRAUIB      | -1.52  | 510.13      |
| GMEXICOB                     | 1.09   | 6,720.84    | VESTA*        | -1.03  | 1,639.16    |
| ALSEA*                       | 0.98   | 1,693.58    | RA            | -0.99  | 1,140.45    |
| SIGMAFA                      | 0.92   | 4,912.67    | CEMEXCPO      | -0.79  | 62,478.83   |
| FEMSAUBD                     | 0.87   | 1,390.56    | PE&OLES*      | -0.65  | 758.15      |
| CUERVO*                      | 0.82   | 5,614.58    | GFINBURO      | -0.46  | 780.31      |
| GRUMAB                       | 0.81   | 184.52      | GCARSOA1      | -0.44  | 206.93      |
| LIVEPOLC                     | 0.77   | 170.12      | ASURB         | -0.33  | 318.57      |



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).