

#### 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**

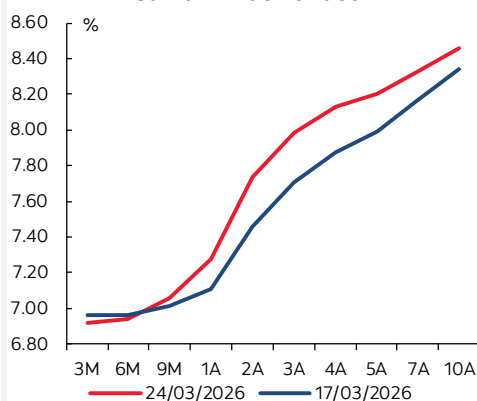
[martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx](mailto:martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx)

**Cynthia Hernández González**

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

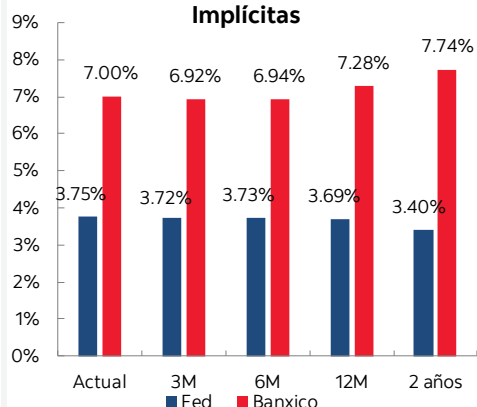
#### Gráficas del día

**Curva TIIE de Fondeo**



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.

**Tasas de Política Monetaria Implícitas**



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

## Mercados atentos a la evolución del conflicto en Medio Oriente.

### Puntos clave

- México evalúa posible alianza Pemex–Petrobras en aguas profundas y biocombustibles
- Banobras coloca cuatro bonos por 17 mil mdp como parte de su plan de financiamiento 2026.
- El tipo de cambio se ubica en \$17.76.
- Conflicto en Medio Oriente y tensiones políticas marcan la agenda en EE. UU. y el exterior.
- En EE. UU. la actividad empresarial se desaceleró en marzo, con los servicios mostrando enfriamiento y las manufacturas mantuvo un buen ritmo.
- El WTI está en \$88.36, el Brent \$99.74.

### En México

La presidenta Claudia Sheinbaum expresó el interés de México en explorar una posible alianza entre Pemex y Petrobras para desarrollar proyectos conjuntos, principalmente en exploración petrolera en aguas profundas y biocombustibles, aunque aclaró que aún no existe una propuesta concreta. Destacó la experiencia de Petrobras en producción de etanol y exploración energética como un potencial beneficio para Pemex, en un contexto donde México busca ampliar su capacidad productiva ante la falta de desarrollo comercial en aguas profundas. Directivos de Petrobras visitarán México en abril para sostener reuniones con autoridades y con la dirección de Pemex. La iniciativa se enmarca en la estrategia del gobierno federal de atraer socios que contribuyan a revertir la caída en la producción petrolera, mediante esquemas de empresas conjuntas que compartan riesgos y ganancias, sin que hasta ahora se hayan tomado decisiones formales. ▶

Banobras llevó a cabo una emisión de cuatro bonos tradicionales por un monto total de 17 mil millones de pesos en el mercado local, en línea con su Plan Anual de Financiamiento 2026 y en coordinación con la Secretaría de Hacienda. En la operación participaron 27 inversionistas institucionales, y la demanda alcanzó 1.36 veces el monto colocado, en un contexto de volatilidad en los mercados financieros. La colocación se estructuró en dos bonos a tasa variable, con plazos de 1.5 y 3.5 años, y dos bonos a tasa fija, con vencimientos de 8 y 12 años. Los recursos se destinarán al financiamiento de proyectos de infraestructura en sectores considerados estratégicos por la actual administración federal. ▶

El Ministerio de Comercio chino concluyó que los aranceles de México constituyen barreras comerciales, afectando el acceso de empresas chinas al mercado, mientras México impuso cuotas compensatorias provisionales al PVC estadounidense y acordó con EE. UU. fortalecer la cooperación en propiedad intelectual. En política interna, avanzó en el Senado el “Plan B” de reforma electoral de la presidenta Sheinbaum, quien, además, solicitó autorización para el ingreso de 35 militares estadounidenses y promovió una nueva Ley de Infraestructura para agilizar proyectos estratégicos. ▶

### En Estados Unidos y El mundo

En EE.UU., la administración Trump presentó a Irán una propuesta de alto al fuego de 15 puntos mientras aumentaba su despliegue militar en Medio Oriente, en un contexto de continuos ataques iraníes con misiles contra Israel y bases estadounidenses. Trump mencionó un “regalo” de Irán relacionado con el flujo energético por el Estrecho de Ormuz, tras una carta iraní que garantizaba el paso de buques “no hostiles”. En el Congreso, el Senado rechazó detener la guerra con Irán, y en el político interno persistió el cierre parcial del Departamento de Seguridad Nacional mientras avanzaban negociaciones. Por su parte, un juez permitió que continúe una demanda acusando a Elon Musk de ejercer poder ejecutivo inconstitucionalmente, y legisladores bipartidistas pidieron revisar licencias de exportación de chips avanzados de Nvidia hacia China. Internacionalmente, crecieron tensiones entre Europa y EE.UU. tras declaraciones del presidente alemán comparando a Trump con Putin, y en Dinamarca, el canciller Lars Løkke Rasmussen emergió como figura clave tras las elecciones generales. ▶

Los mercados se mantienen a la espera, con un optimismo moderado ante la posibilidad —aún muy incierta— de que EE. UU. e Irán alcancen algún acuerdo que reduzca las tensiones, pese a señales contradictorias de ambas partes. Aun así, los precios del petróleo han caído entre 5 y 6 dólares por barril, el oro repunta alrededor de 2%, los rendimientos soberanos retroceden entre 4 y 12 puntos básicos y las bolsas avanzan más de 1% en Norteamérica y Europa, mientras el dólar se debilita ligeramente. Entre los datos económicos, la inflación subyacente del Reino Unido fue un poco más firme

de lo previsto y la australiana ligeramente más débil, mientras que en Dinamarca las elecciones no otorgaron un mandato claro a la izquierda. En EE. UU., los mercados asimilaron comentarios de la Fed y datos de precios de importación, todo ello en un contexto donde la desinformación tanto de Washington como de Teherán hace difícil anticipar cualquier avance real en las negociaciones. [\[link\]](#) ▶

La actividad empresarial en EE. UU. mostró señales de desaceleración en marzo, con el PMI compuesto bajando a 51.4, su nivel más bajo en 11 meses, mientras que el sector manufacturero mantuvo un ritmo sólido con un PMI de 52.4 y un repunte en producción y nuevos pedidos. En contraste, los servicios se enfriaron, con su PMI cayendo a 51.1, el registro más débil desde abril de 2025. Las presiones inflacionarias aumentaron debido al conflicto en Medio Oriente, elevando los costos de insumos y los precios cobrados, mientras que las empresas acumularon inventarios por temor a mayores disrupciones. El empleo general cayó a zona de contracción por primera vez desde febrero de 2025, reflejando un entorno de menor dinamismo económico combinado con aumentos de precios relacionados con la guerra en Irán. ▶

En febrero, los precios de importación en EE. UU. aumentaron 1.3% mensual y los de exportación 1.5%, ambos muy por encima de las expectativas, mientras que el déficit de cuenta corriente del cuarto trimestre se redujo a 190.75 mil millones de dólares. Las solicitudes de hipoteca cayeron 10.5% y la tasa fija a 30 años subió a 6.43%, su nivel más alto en cinco meses. Por su parte, funcionarios de la Reserva Federal señalaron que la inflación en bienes y servicios no habitacionales sigue elevada y que se necesita un avance claro antes de recortar tasas. ▶

Indicadores para hoy

| Hora  | País | Indicador                                       | Mercado | Previa | Última |
|-------|------|-------------------------------------------------|---------|--------|--------|
| 06:30 |      | Índice de Precios de Importación, Feb 2026, V%A | 0.4     | 0.3    | 1.3    |
| 06:30 |      | Balanza Cuenta Corriente, 4T 2025, MMD          | -208.5  | 226.4  | -190.7 |

Indicadores Financieros: cierres al 24 mar. 2026

| Bonos M     |      |           | SOFR    |      | TIE    |           |
|-------------|------|-----------|---------|------|--------|-----------|
| Instrumento | Tasa | Var. abs. | Plazo   | Tasa | Tasa   | Var. abs. |
| M3          | 8.55 | 0.03      | 1 Mes   | 3.68 | 7.2886 | 0.0000    |
| M5          | 9.12 | 0.00      | 3 Meses | 3.72 | 7.3321 | 0.0000    |
| M8          | 9.13 | -0.03     | 6 Meses | 3.75 |        |           |
| M10         | 9.25 | -0.04     | 1 Año   | 3.82 |        |           |
| M30         | 9.55 | -0.06     |         |      |        |           |

| Valores de Deuda Mexicanos |        |      |           | Valores de Deuda EUA |      |           |
|----------------------------|--------|------|-----------|----------------------|------|-----------|
| Instrumento                | Precio | Tasa | Var. abs. | Instrumento          | Tasa | Var. abs. |
| UMS 2a                     | 98.60  | 4.57 | 0.06      | T.Bills 3m           | 3.69 | -0.01     |
| UMS 3a                     | 100.59 | 4.79 | 0.04      | T.Bills 6m           | 3.74 | 0.00      |
| UMS 5a                     | 97.50  | 5.33 | 0.05      | T. Note 2a           | 3.90 | 0.04      |
| UMS 30a                    | 104.29 | 7.03 | 0.03      | TBond 10a            | 4.37 | 0.02      |
|                            |        |      |           | TBond 30a            | 4.93 | 0.02      |

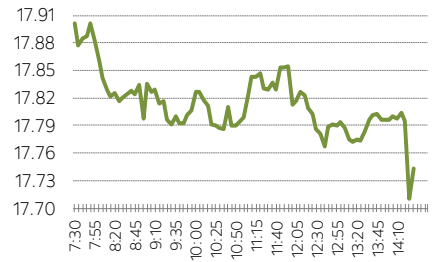
| Bolsas del Mundo    |            |         |         |                         |       |       |
|---------------------|------------|---------|---------|-------------------------|-------|-------|
| Índice - Mercado    | Último     | Rend. % |         | Rendimiento % Acumulado |       |       |
|                     |            | Díario  | Semanal | Mensual                 | Anual | 12 m  |
| IPC México          | 65,789.75  | 2.20    | 2.58    | -7.86                   | 2.30  | 24.90 |
| Bovespa Brasil      | 182,509.14 | 0.32    | 3.57    | -3.33                   | 13.27 | 38.98 |
| PIPSA Santiago      | 10,132.74  | -0.93   | -1.41   | -6.85                   | -3.33 | 32.76 |
| Dow Jones NY        | 46,124.06  | -0.18   | 1.20    | -5.83                   | -4.03 | 8.31  |
| Nasdaq NY           | 21,761.89  | -0.84   | 0.53    | -4.00                   | -6.37 | 19.65 |
| S&P 500 NY          | 6,556.37   | -0.37   | 0.77    | -4.69                   | -4.22 | 13.68 |
| TSE-300 Toronto     | 31,941.59  | 0.18    | 1.99    | -6.98                   | 0.73  | 26.23 |
| DAX Frankfurt       | 22,636.91  | -0.07   | 1.15    | -10.47                  | -7.57 | -0.94 |
| Eurostoxx 50 Europa | 5,581.29   | 0.13    | 1.45    | -9.08                   | -3.63 | 3.06  |
| FTSE-100 Londres    | 9,965.16   | 0.72    | 0.47    | -8.66                   | 0.34  | 15.36 |
| CSI300 China        | 4,474.72   | 1.28    | -2.02   | -5.01                   | -3.35 | 13.72 |
| Hang Seng H. Kong   | 25,063.71  | 2.79    | -0.85   | -5.88                   | -2.21 | 4.84  |
| NIKKEI Japón        | 51,515.49  | 1.43    | -3.48   | -12.46                  | 2.34  | 36.98 |

| T. Cambio            | 23-mar-26 | 24-mar-26 | Var. abs. |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|
| Fix Banxico*         | 17.78     | 17.80     | 0.0267    |
| Peso Spot            | 17.79     | 17.75     | -0.0409   |
| Peso-CAD             | 12.96     | 12.90     | -0.0574   |
| Peso-Euro            | 20.66     | 20.60     | -0.0603   |
| Precios del Petróleo |           |           |           |
| Mex. Mix.            | 87.90     | 91.84     | 3.9400    |
| WTI                  | 98.32     | 89.22     | -9.1000   |
| Brent                | 109.89    | 110.42    | 0.5300    |

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

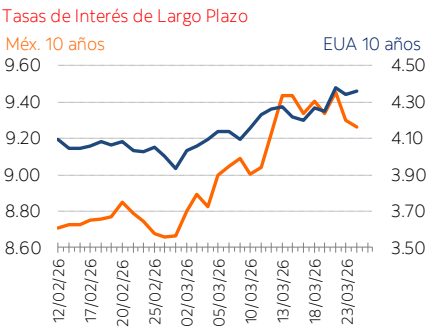
| UDIS | 24-mar-25 | 24-mar-26 | Var. % |
|------|-----------|-----------|--------|
|      | 8.417     | 8.763     | 0.04   |

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)  
24-mar-2026



| Cetes      |          |           |              |
|------------|----------|-----------|--------------|
| Primario   | Anterior | Último    | Var. abs.    |
| 1 mes      | 6.81%    | 6.81%     | 0.00         |
| 3 meses    | 7.02%    | 7.11%     | 0.09         |
| 6 meses    | 7.25%    | 7.28%     | 0.03         |
| 1 año      | 7.58%    | 7.58%     | 0.00         |
| Secundario |          |           |              |
|            | Tasa     | Var. abs. | Dif.vs.Prim. |
| 1 día      | 7.01%    | -0.02     |              |
| 1 mes      | 6.81%    | -0.27     | 0.00         |
| 3 meses    | 7.11%    | -0.03     | 0.00         |
| 6 meses    | 7.28%    | 0.01      | 0.00         |
| 1 año      | 7.63%    | -0.05     | 0.05         |

| Mercado Accionario en México |        |             |               |        |             |
|------------------------------|--------|-------------|---------------|--------|-------------|
| Mayores Alzas                |        |             | Mayores Bajas |        |             |
| Emisora                      | Var. % | Vol. (Mil.) | Emisora       | Var. % | Vol. (Mil.) |
| MEGACPO                      | 5.89   | 1,301.71    | PE&OLES*      | -0.53  | 722.61      |
| AMXB                         | 4.65   | 55,022.68   | BOLSAA        | -0.51  | 1,254.36    |
| SIGMAFA                      | 4.32   | 12,907.57   | WALMEX*       | 0.04   | 17,126.22   |
| OMAB                         | 3.75   | 1,595.46    | CHDRAUIB      | 0.30   | 775.70      |
| ORBIA*                       | 3.62   | 3,409.16    | VOLARA        | 0.39   | 3,370.94    |
| GENTERA*                     | 3.38   | 3,606.98    | LIVEPOLC      | 0.74   | 373.36      |
| FEMSAUBD                     | 3.17   | 2,291.44    | GRUMAB        | 0.81   | 353.68      |
| RA                           | 3.16   | 723.44      | GFINBURO      | 0.87   | 1,902.00    |
| GMEXICOB                     | 2.89   | 8,550.86    | KIMBERA       | 0.87   | 2,659.19    |
| ASURB                        | 2.80   | 614.95      | LABB          | 0.90   | 2,719.45    |



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).