

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

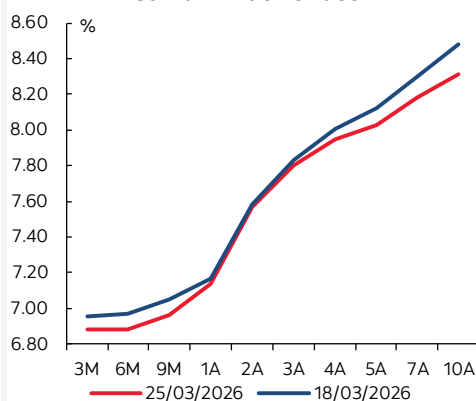
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

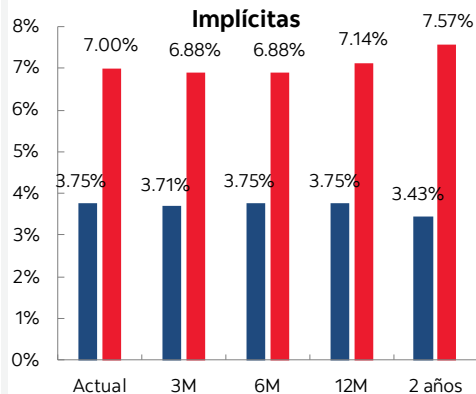
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Mercados atentos a la decisión de política monetaria de Banxico.

Puntos clave

- Gobierno mexicano se muestra optimista ante la revisión del TMEC.
- El Senado aprobó el Plan B de la reforma electoral en medio de tensiones políticas y una caída en la aprobación presidencial.
- El tipo de cambio está en \$17.82.
- Aumentan las tensiones entre Irán y Estados Unidos, así como los ataques de Rusia a Ucrania.
- Las solicitudes iniciales de desempleo se mantuvieron en línea con los esperado y por encima del nivel previo.
- El WTI está en \$94.42, el Brent \$107.70.

En México

El principal evento económico en México hoy es la decisión de la tasa de referencia de Banxico, donde se espera que el banco central mantenga la tasa en 7.0%. En el ámbito político, la aprobación presidencial cayó a 54% en marzo en medio de crecientes preocupaciones por corrupción y crimen. ▶

El Gobierno de México se mostró optimista ante la revisión del TMEC, pese a las tensiones por los aranceles de Estados Unidos, al destacar la apertura de una mesa formal de diálogo y la disposición de Washington para renegociarlos. La presidenta Claudia Sheinbaum reconoció el impacto que los aranceles tendrían en sectores clave, como el automotriz, el acero y el aluminio, aunque con expectativas de que pueden ser renegociados. En paralelo, el secretario de Economía, Marcelo Ebrard, defendió los aranceles a productos chinos como una medida legítima para corregir desequilibrios y afirmó que México busca mantener su posición preferente en el comercio con Estados Unidos, incluso si la revisión del tratado no se concreta. ▶

El día de ayer, el Senado aprobó el Plan B de la reforma electoral impulsada por la presidenta Claudia Sheinbaum, con 87 votos a favor y 41 en contra, aunque en la votación en lo particular se eliminó la modificación al artículo 35 constitucional sobre la revocación de mandato. La aprobación se dio en medio de tensiones políticas, especialmente por la postura del Partido del Trabajo, y de fuertes críticas de la oposición, que advirtió riesgos para la equidad electoral y la certeza jurídica, mientras el oficialismo defendió la iniciativa como un mecanismo para fortalecer la democracia y reducir costos electorales. Por otro lado, se prevé que en la Cámara de Diputados se discuta en el pleno la iniciativa de ley para el fomento de inversión en infraestructura estratégica, donde se planteará un esquema de participación mixta y nuevos vehículos de inversión en sectores estratégicos. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Las tensiones entre EE. UU. e Irán aumentan tras nuevas amenazas de Trump, quien urgió a Teherán a negociar y advirtió que “no habrá marcha atrás”, mientras Irán rechazó las propuestas de Washington y afirmó que una ofensiva terrestre sería extremadamente costosa para sus enemigos. En el ámbito interno, Trump presionó a senadores republicanos para eliminar el filibusterismo y asegurar fondos para Seguridad Nacional durante el cierre parcial del gobierno, mientras polémicas surgieron por presunta divulgación de información clasificada; además, la UE avanzó en un acuerdo comercial con EE. UU., inició conversaciones sobre acero, y Rusia intensificó ataques en Ucrania aprovechando la distracción generada por la crisis en Medio Oriente. ▶

El petróleo avanza mientras la mayoría de los demás activos retrocede ante el estancamiento de las negociaciones con Irán, cuyas demandas fueron rechazadas, desafiando a Trump a medida que se acerca el plazo del fin de semana y llevando al presidente a intensificar sus advertencias esta mañana. En este contexto, el Norges Bank se inclina hacia un aumento de tasas, el Banco de Canadá podría adoptar un tono más restrictivo en su intervención de hoy, el SARB se mantendría sin cambios y Banxico enfrenta una división interna. La volatilidad persiste con el repunte de Brent y WTI en torno al 4%, presión inflacionaria que reduce el apetito por el oro, mientras los rendimientos soberanos suben de forma generalizada y las bolsas caen en Norteamérica, Europa y Asia ante el aumento de tasas y la aversión al riesgo. [\[link\]](#) ▶

Este jueves se llevará a cabo, en Nueva York, la segunda audiencia judicial del expresidente venezolano

Nicolás Maduro y su esposa, Cilia Flores, detenidos desde enero y acusados en Estados Unidos de narcotráfico, conspiración y posesión de armas. Mientras tanto, en Venezuela, el Gobierno interino de Delcy Rodríguez ha priorizado la normalización de relaciones con Washington y reformas internas, lo que ha reducido la presencia pública de Maduro, quien alega no contar con recursos para financiar su defensa. ▶

En EE. UU., las solicitudes iniciales de desempleo alcanzaron 210,000 en la semana del 21 de marzo, en línea con las expectativas y ligeramente por encima del nivel previo. El promedio móvil de cuatro semanas bajó a 210,500, indicando menor volatilidad en las solicitudes. Por su parte, las solicitudes continuas descendieron a 1,819,000 en la semana del 14 de marzo, mostrando una mejora respecto a la cifra revisada anterior y ubicándose por debajo de lo estimado por el mercado. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:30		Peticiones de Desempleo, Mar 2026, Miles	210	205	210
13:00		Anuncio Decisión Política Monetaria, Banxico, Tasa %	7.0	7.0	

Indicadores Financieros: cierres al 25 mar. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.36	-0.19	1 Mes	3.68	7.2886	0.0000
M5	8.88	-0.23	3 Meses	3.71	7.3321	0.0000
M8	8.89	-0.24	6 Meses	3.74		
M10	9.04	-0.21	1 Año	3.78		
M30	9.41	-0.14				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	98.61	4.57	-0.01	T.Bills 3m	3.71	0.01
UMS 3a	100.69	4.76	-0.03	T.Bills 6m	3.72	-0.01
UMS 5a	97.71	5.28	-0.05	T. Note 2a	3.89	-0.02
UMS 30a	105.19	6.96	-0.07	TBond 10a	4.33	-0.03
				TBond 30a	4.90	-0.03

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	68,187.63	3.67	6.32	-4.51	6.03	28.16
Bovespa Brasil	185,424.28	1.60	5.22	-1.78	15.08	40.40
PIPSA Santiago	10,409.95	2.00	1.29	-4.30	-0.68	36.86
Dow Jones NY	46,429.49	0.66	1.87	-5.20	-3.40	9.02
Nasdaq NY	21,929.83	0.77	1.30	-3.26	-5.65	20.02
S&P 500 NY	6,591.90	0.54	1.31	-4.17	-3.70	14.11
TSE-300 Toronto	32,382.60	1.38	3.40	-5.70	2.12	27.79
DAX Frankfurt	22,957.08	1.41	2.58	-9.20	-6.26	-0.66
Eurostoxx 50 Europa	5,649.33	1.22	2.69	-7.97	-2.45	3.18
FTSE-100 Londres	10,106.84	1.42	1.90	-7.37	1.77	16.66
CSI300 China	4,537.46	1.40	-0.65	-3.68	-2.00	15.39
Hang Seng H. Kong	25,335.95	1.09	0.23	-4.86	-1.15	8.53
NIKKEI Japón	52,252.28	2.87	-2.10	-11.21	3.80	38.30

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)
MEGACPO	6.59	1,095.21	TLEVICPO	-1.16	3,304.98
PINFRA*	6.17	508.65	SIGMAFA	1.42	8,984.28
GCARSOA1	6.00	506.10	VESTA*	1.46	1,973.37
ORBIA*	6.00	5,039.97	ALSEA*	1.81	1,054.34
GFINBURO	5.57	1,482.48	GRUMAB	2.53	384.58
GAPB	5.17	585.40	AMXB	2.54	63,133.36
LABB	5.13	3,756.31	FEMSAUBD	2.60	1,650.67
BOLSAA	5.08	1,132.62	LIVEPOLC	2.70	244.85
CHDRAUIB	5.05	754.07	GCC*	2.75	520.25
GMEXICOB	5.01	9,817.98	KIMBERA	2.76	2,862.22

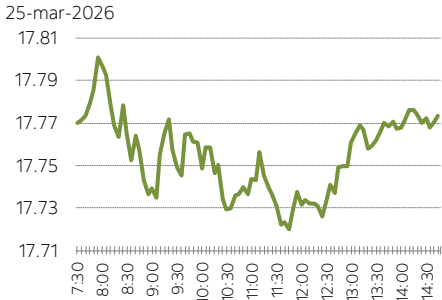
T. Cambio	24-mar-26	25-mar-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.80	17.75	-0.0499
Peso Spot	17.77	17.77	0.0047
Peso-CAD	12.87	12.87	0.0023
Peso-Euro	20.54	20.55	0.0079

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	91.84	90.10	-1.7400
WTI	89.22	93.33	4.1100
Brent	110.42	109.40	-1.0200

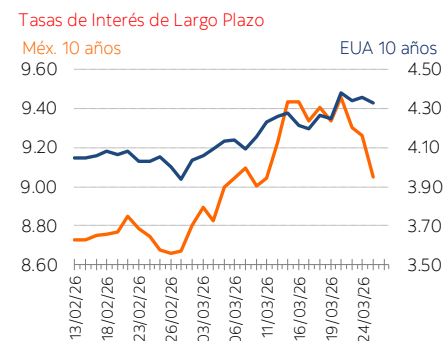
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	25-mar-25	25-mar-26	Var. %
	8.418	8.765	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.81%	6.81%	0.00
3 meses	7.11%	7.11%	0.00
6 meses	7.28%	7.28%	0.00
1 año	7.58%	7.58%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.01%	0.00	
1 mes	6.71%	-0.10	-0.10
3 meses	7.10%	-0.01	-0.01
6 meses	7.19%	-0.09	-0.09
1 año	7.46%	-0.17	-0.12



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).