

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

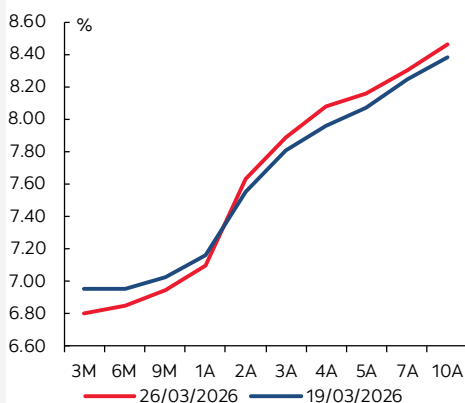
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

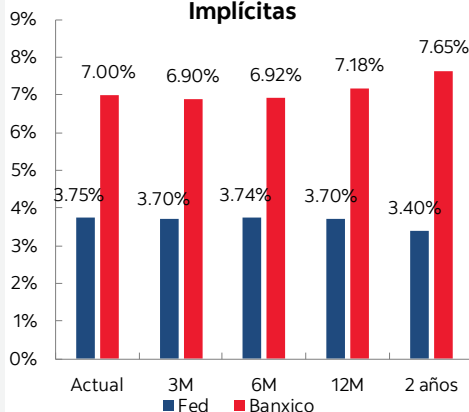
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Repunte del comercio exterior durante febrero.

Puntos clave

- Banxico recortó la tasa de interés en 25pbs, colocándola en 6.75%.
- En febrero, la tasa de desempleo bajó a 2.6% y la tasa de participación subió a 59.0%.
- También en febrero, las exportaciones aumentaron 15.8% anual las importaciones 20.8%.
- El tipo de cambio está en \$18.07.
- Continúa el conflicto en Medio Oriente, Trump extiende el plazo para negociar con Irán a 10 días.
- Más adelante conoceremos la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para marzo.
- El WTI está en \$97.06, el Brent \$110.70.

En México

La Junta de Gobierno de Banco de México sorprendió al mercado al recortar la tasa de interés de referencia en 25 puntos base a 6.75%, mediante una votación dividida (3 a favor y 2 en contra), pese a haber revisado al alza los pronósticos de inflación general y subyacente para 2026, aunque mantuvo la convergencia a la meta de 3% hacia el segundo trimestre de 2027. El comunicado destacó riesgos a la baja para la actividad económica, asociados a la debilidad interna y a la incertidumbre global derivada del conflicto en Medio Oriente, así como un entorno financiero más volátil. Si bien el balance de riesgos para la inflación permanece sesgado al alza, el tono del anuncio dejó abierta la posibilidad de nuevos recortes, aunque con cautela, dado el aumento en las expectativas inflacionarias y la división interna de la Junta. En este contexto, se mantiene la expectativa de una tasa objetivo de 6.50% al cierre del año, sujeta a la evolución de la inflación, el tipo de cambio y el diferencial de tasas con Estados Unidos. [\[link\]](#)

En febrero, la balanza comercial resultó ligeramente deficitaria, en 462 millones de dólares (md), destacando repuntes importantes tanto en exportaciones, como en importaciones. Por el lado de las exportaciones, estas subieron 15.8% a 56,851 md desde 8.1% previo, derivado principalmente de un fuerte aumento (26.7%) de las exportaciones de manufacturas no automotrices, mientras las automotrices cayeron -3.4%, además, las exportaciones petroleras se redujeron de nuevo, ahora en 24.2%. Por su parte, las importaciones repuntaron también con fuerza, a 20.8% desde 9.8%, con 57,313 md. A su interior, las importaciones de bienes intermedios siguen liderando el avance, con 27.2%, seguido de los bienes de consumo 5.2%, mientras los bienes de capital se mantienen en terreno negativo, en -8.1%, manteniendo una tendencia negativa desde enero de un año antes. **■**

En febrero, la tasa de desempleo bajó marginalmente a 2.6% desde el 2.7% previo, aunque, en contraste, aumentó la tasa de participación económica a 59.0% (vs. 58.5% previo). Así, la población económicamente activa fue de 61.9 millones de personas durante el periodo. Adicionalmente, la tasa de subocupación, es decir, el porcentaje de personas que buscan trabajar más horas, se ubicó en 7.0%, por encima del 6.1% previo. Por su parte, la tasa de informalidad se ubicó en 54.8% (vs 54.9% previa), en línea con la debilidad observada en los últimos meses de la creación de puestos de trabajo y empresas afiliados al IMSS. **■**

El secretario de Economía, Marcelo Ebrard, anunció el programa “Renuévame el tráiler”, una estrategia federal para renovar la flota de vehículos pesados en México mediante incentivos fiscales y esquemas de financiamiento, dirigida a transportistas y empresas que utilizan autobuses, tractocamiones y camiones de carga. El programa se apoya en cuatro ejes: deducción inmediata de impuestos para la compra de vehículos nuevos producidos o ensamblados en México, reactivación de un esquema de garantías con apoyo de Nafin y la SICT, emisión de una nueva Norma Oficial Mexicana que establece estándares mínimos de seguridad, y actualización de los precios de referencia para la importación de vehículos usados, con el fin de evitar la subvaluación y distorsiones en el mercado, fortalecer la competitividad de las unidades nuevas y mejorar la seguridad y el desempeño ambiental del sector. **■**

La presidenta Sheinbaum aseguró el abasto de fertilizantes mediante compras anticipadas de Pemex ante el alza de precios vinculada a la guerra en Medio Oriente. En materia internacional, Sheinbaum mantendrá el programa de médicos cubanos pese a la presión de Estados Unidos. **■**

En Estados Unidos y El mundo

El presidente Trump extendió diez días el plazo para negociar con Irán y evitar ataques a instalaciones energéticas, aunque expresó dudas sobre lograr un acuerdo, mientras Irán permitió el tránsito de barcos petroleros y Israel intensificó sus ofensivas en medio de tensiones regionales y desacuerdos dentro del G-7 sobre los conflictos en Irán y Ucrania. En política interna, el Senado aprobó fondos para el Departamento de Seguridad Nacional y Markwayne Mullin asumió como su nuevo titular, mientras Elizabeth Warren reintrodujo su propuesta de impuesto a grandes fortunas. En el ámbito internacional, Trump reprogramó su visita a China, Alemania evaluó puntos vulnerables en cadenas de suministro estadounidenses y continuaron las discusiones sobre apoyo a Ucrania. ▶

Los mercados muestran un escepticismo justificado frente a la nueva prórroga del plazo anunciada por Trump para las negociaciones con Irán, pues este tipo de extensiones recuerda tácticas usadas el año pasado, cuando los plazos fueron incumplidos en ambas direcciones y, en algunos casos, incluso seguidos de ataques inmediatos como antes de la Operación Midnight Hammer. Esta falta de coherencia, sumada a mensajes contradictorios desde la administración y a la continuidad de ataques bilaterales, mantiene a los inversionistas en alerta ante posibles acciones en el muy corto plazo. En paralelo, empiezan a verse señales económicas vinculadas a la guerra: la inflación en España se acelera y los minoristas del Reino Unido ven truncado un trimestre que pintaba sólido. La reacción de los mercados refleja la tensión: el petróleo sube con fuerza, los rendimientos de los bonos soberanos avanzan y las bolsas retroceden, con futuros norteamericanos a la baja y mercados europeos cayendo más de 1%. [\[link\]](#) ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Tasa de Desempleo, Feb 2026	2.5	2.7	2.6
06:00		Balanza Comercial, Feb 2026, MD	1,253.1	-6,481.1	-463
08:00		Sentimiento del Consumidor, U Michigan, Mar 2026 (Final)	54.0	56.5	

Indicadores Financieros: cierres al 26 mar. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.46	0.10	1 Mes	3.68	7.2785	-0.0101
M5	9.01	0.12	3 Meses	3.71	7.3220	-0.0101
M8	9.02	0.13	6 Meses	3.75		
M10	9.18	0.14	1 Año	3.81		
M30	9.57	0.16				

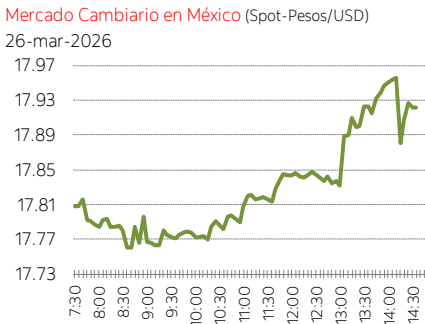
Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	98.56	4.60	0.03	T.Bills 3m	3.71	0.01
UMS 3a	100.52	4.82	0.06	T.Bills 6m	3.73	0.00
UMS 5a	97.38	5.36	0.08	T. Note 2a	3.98	0.09
UMS 30a	104.53	7.01	0.05	TBond 10a	4.41	0.08
				TBond 30a	4.93	0.02

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	66,975.94	-1.78	4.43	-6.20	4.15	26.83
Bovespa Brasil	182,732.67	-1.45	3.70	-3.21	13.41	37.89
PIPSA Santiago	10,397.03	-0.12	1.16	-4.42	-0.80	36.92
Dow Jones NY	45,960.11	-1.01	0.84	-6.16	-4.38	8.26
Nasdaq NY	21,408.08	-2.38	-1.11	-5.56	-7.89	19.60
S&P 500 NY	6,477.16	-1.74	-0.45	-5.84	-5.38	13.39
TSE-300 Toronto	31,887.52	-1.53	1.82	-7.14	0.56	26.73
DAX Frankfurt	22,612.97	-1.50	1.04	-10.57	-7.67	-0.99
Eurostoxx 50 Europa	5,565.93	-1.48	1.18	-9.33	-3.89	2.85
FTSE-100 Londres	9,972.17	-1.33	0.54	-8.60	0.41	14.76
CSI300 China	4,477.54	-1.32	-1.96	-4.95	-3.29	14.24
Hang Seng H. Kong	24,856.43	-1.89	-1.67	-6.66	-3.02	5.85
NIKKEI Japón	53,749.62	-0.27	0.71	-8.67	6.77	41.34

T. Cambio	25-mar-26	26-mar-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.75	17.80	0.0409
Peso Spot	17.77	17.92	0.1498
Peso-CAD	12.87	12.93	0.0654
Peso-Euro	20.54	20.67	0.1343
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	90.10	95.07	4.9700
WTI	93.33	91.89	-1.4400
Brent	109.40	117.38	7.9850

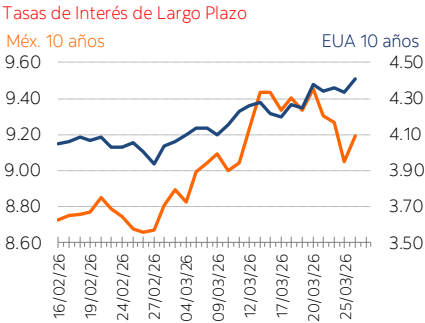
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	26-mar-25	26-mar-26	Var. %
	8.418	8.768	0.04



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	6.61%	-0.10	-0.20
3 meses	7.00%	-0.10	-0.11
6 meses	7.11%	-0.08	-0.17
1 año	7.11%	-0.35	-0.47

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GCC*	1.73	254.54	PINFRA*	-4.08	454.93
TLEVICPO	1.17	2,221.97	MEGACPO	-3.01	1,924.26
LABB	0.34	2,018.91	GAPB	-2.87	1,085.38
			PE&OLES*	-2.86	352.54
			GFINBURO	-2.83	1,469.98
			BBAJIOO	-2.81	1,349.18
			BOLSAA	-2.72	952.04
			SIGMAFA	-2.69	6,032.93
			GMEXICOB	-2.69	14,299.05
			GFNORTEO	-2.40	5,932.22



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 fotocopiar, 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).