

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

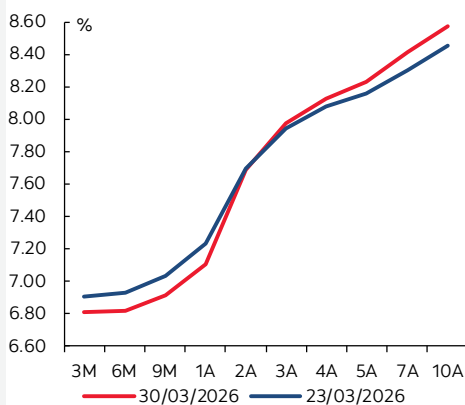
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

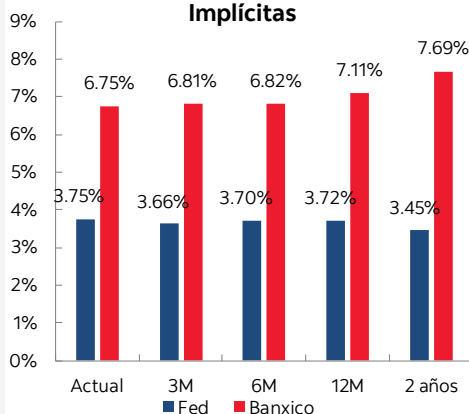
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Caen los ingresos presupuestarios en febrero.

Puntos clave

- Cayeron los ingresos presupuestarios -7.2% por una caída en ingresos petroleros en febrero.
- México sostendrá un diálogo con China para abordar las tensiones comerciales por aranceles.
- El tipo de cambio está en \$17.99.
- El conflicto en Medio Oriente muestra señales mixtas; el FMI advierte que los efectos económicos serán un crecimiento menor y una inflación mayor a nivel global.
- Powell mencionó que la Fed se inclina por mantener las tasas sin cambios.
- El WTI está en \$102.95, el Brent \$107.27.

En México

De acuerdo con el informe de finanzas públicas de SHCP, los ingresos públicos y el gasto neto se moderaron de forma anual acumulada en los primeros dos meses del año ante caídas anuales durante febrero. Los ingresos presupuestarios en el primer bimestre del año subieron 2.0% (1,422,606 millones de pesos); sin embargo, tan solo en el febrero estos cayeron -7.2% real anual, con 608.457 millones de pesos ante una caída ante ingresos petroleros (-28.5%), como en tributarios (-7.8%). Con esto, de forma acumulada los ingresos petroleros cayeron en -9.1%, mientras los tributarios subieron en apenas 2.6%. Por el lado del gasto neto, este acumuló en el periodo enero-febrero un aumento de 2.5% sumando 1,519,152 millones de pesos en el primer bimestre, aunque destacando una contracción en el costo financiero de -6.4% real anual. En términos de deuda, la medida más amplia de ella, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros de Sector Público, subió en 2.2%, a 18,691 miles de millones de pesos. ▶

México sostendrá un diálogo de alto nivel con China para abordar las tensiones comerciales derivadas de los aranceles de entre 5% y 50% que impuso a productos asiáticos, medida que motivó un reclamo e investigación por parte de Beijing. El secretario de Economía, Marcelo Ebrard, señaló que uno de los ejes centrales será la asimetría en el acceso a mercados, al subrayar las dificultades que enfrentan las exportaciones mexicanas para entrar a China frente a la facilidad de ingreso de productos chinos a México. A pesar de esto, Ebrard afirmó que la relación bilateral sigue siendo estratégica y que el objetivo es llegar a acuerdos sin ceder en los intereses de México, en un contexto en el que China estima pérdidas de hasta 9 mil millones de dólares por dichas tarifas. ▶

En Estados Unidos y El mundo

La intensificación del conflicto con Irán muestra señales mixtas entre escalamiento y posible desescalamiento, luego de que se informara que el presidente Donald Trump estaría dispuesto a poner fin a la campaña militar estadounidense contra Irán aun si el Estrecho de Ormuz permaneciera mayormente cerrado, noticia que impulsó a las acciones europeas y al oro. En paralelo, el secretario de Defensa de EE. UU., Pete Hegseth, afirmó que las negociaciones entre Estados Unidos e Irán son reales y están ganando fuerza, subrayando que Washington prefiere un acuerdo, aunque está preparado para continuar las operaciones militares si este no se concreta. Mientras tanto, Irán denunció ataques aéreos conjuntos de EE. UU. e Israel contra el puerto Bahman, en la isla de Qeshm, sin reportarse víctimas. Finalmente, Trump criticó duramente a los aliados por no respaldar la ofensiva contra Irán, advirtiendo que EE. UU. no luchará por sus intereses y exhortándolos a "aprender a defenderse por sí mismos". ▶

Jerome Powell señaló que la Reserva Federal se inclina por mantener las tasas de interés sin cambios y ver más allá del choque energético derivado de la guerra en Irán, al considerar que las disrupciones energéticas suelen ser temporales y que la política monetaria actúa con demasiada lentitud para contrarrestarlas; no obstante, advirtió que la Fed podría intervenir si el aumento de precios llega a desancorar las expectativas de inflación. Además, expresó su preocupación por la trayectoria fiscal de Estados Unidos, afirmando que la deuda de 39 billones de dólares no es una amenaza inmediata, pero sí insostenible sin acción legislativa urgente. ▶

El FMI advirtió que la guerra en Medio Oriente tendrá efectos económicos globales que, independientemente de su duración, conducirán a mayor inflación y un crecimiento más lento, principalmente a través del aumento de los precios de la energía tras disrupciones históricas en el mercado petrolero. El conflicto también está encareciendo alimentos al afectar el suministro de

fertilizantes, elevando costos de transporte y seguros por el desvío de rutas marítimas y aéreas, y reconfigurando cadenas de suministro críticas. Estos choques están presionando a los países importadores de energía —especialmente en África, Oriente Medio y América Latina—, debilitando las finanzas públicas y desestabilizando los mercados financieros, en un contexto de deuda elevada y escaso margen fiscal, lo que incrementa el riesgo de nuevas presiones inflacionarias persistentes y vulnerabilidades financieras. ▶

El aumento de los costos energéticos elevó la inflación anual de la zona euro al 2.5% en marzo, desde 1.9% en febrero, muy por encima del objetivo del 2% del Banco Central Europeo, marcando el mayor incremento mensual desde el choque energético de 2022 y llevando a algunos funcionarios a sugerir que el BCE podría retomar las alzas de tasas tan pronto como el 30 de abril. En Asia, Japón desplegó por primera vez misiles de largo alcance, con un alcance de hasta 1,000 kilómetros, capaces de alcanzar objetivos como China, los cuales serán instalados en una base militar en Kumamoto, como parte de su estrategia para fortalecer capacidades ofensivas y disuasivas frente a la creciente agresividad de China y Corea del Norte. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
08:00		Confianza del Consumidor, Mar 2026	87.9	91.2	
09:00		Actividad Financiera, Feb 2026, MMD		7,238	

Indicadores Financieros: cierres al 30 mar. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.50	0.01	1 Mes	3.67	7.0071	-0.2614
M5	9.11	-0.01	3 Meses	3.70	7.0473	-0.2645
M8	9.20	0.06	6 Meses	3.74		
M10	9.40	0.12	1 Año	3.83		
M30	9.82	0.10				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	98.55	4.60	-0.02	T.Bills 3m	3.69	0.00
UMS 3a	100.35	4.87	-0.05	T.Bills 6m	3.70	-0.01
UMS 5a	97.23	5.39	-0.06	T. Note 2a	3.83	-0.08
UMS 30a	104.02	7.05	-0.03	TBond 10a	4.35	-0.08
				TBond 30a	4.91	-0.05

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	67,087.63	0.60	0.60	-6.05	4.32	26.17
Bovespa Brasil	182,514.20	0.53	0.53	-3.32	13.27	38.37
PIPSA Santiago	10,418.06	0.01	0.01	-4.23	-0.60	35.40
Dow Jones NY	45,216.14	0.11	0.11	-7.68	-5.92	8.73
Nasdaq NY	20,794.64	-0.73	-0.73	-8.27	-10.53	20.04
S&P 500 NY	6,343.72	-0.39	-0.39	-7.78	-7.33	13.67
TSE-300 Toronto	31,934.94	-0.08	-0.08	-7.00	0.70	28.98
DAX Frankfurt	22,562.88	1.18	1.18	-10.76	-7.87	0.45
Eurostoxx 50 Europa	5,541.79	0.65	0.65	-9.72	-4.31	3.95
FTSE-100 Londres	10,127.96	1.61	1.61	-7.17	1.98	16.97
CSI300 China	4,491.95	-0.24	-0.24	-4.64	-2.98	14.73
Hang Seng H. Kong	24,750.79	-0.81	-0.81	-7.06	-3.43	5.65
NIKKEI Japón	53,373.07	-2.79	0.00	-9.31	6.03	43.78

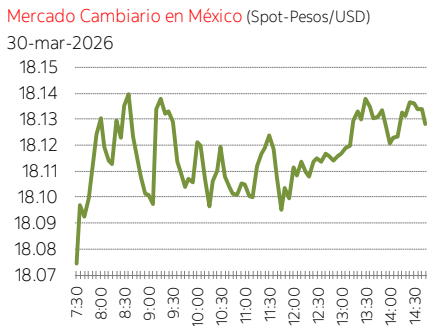
Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)
PE&OLES*	5.53	537.39	RA	-1.34	381.90
GCARSOA1	5.18	329.87	OMAB	-1.22	619.75
BIMBOA	2.55	1,431.86	ASURB	-0.96	427.11
GRUMAB	2.48	521.16	GAPB	-0.82	545.21
AC*	2.02	890.12	GENTERA*	-0.79	1,704.34
LABB	1.74	2,282.13	ALSEA*	-0.61	1,230.49
Q*	1.60	472.75	CHDRAUIB	-0.59	776.89
KIMBERA	1.35	3,152.85	AMXB	-0.58	29,046.09
SIGMAFA	1.14	6,296.10	WALMEX*	-0.48	8,315.47
LACOMUBC	1.12	758.74	CEMEXCPO	-0.05	16,117.55

T. Cambio	27-mar-26	30-mar-26	Var. abs.
Fix Banxico*	18.07	18.07	0.0000
Peso Spot	18.12	18.12	0.0042
Peso-CAD	13.00	13.02	0.0142
Peso-Euro	20.76	20.77	0.0098

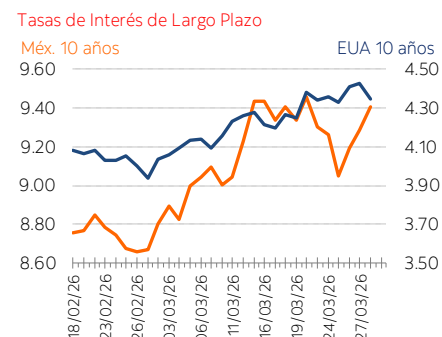
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	100.01	101.59	1.5800
WTI	94.48	99.64	5.1600
Brent	120.31	122.98	2.6700

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

UDIS	30-mar-25	30-mar-26	Var. %
	8.421	8.782	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.81%	6.64%	-0.17
3 meses	7.11%	6.82%	-0.29
6 meses	7.28%	7.15%	-0.13
1 año	7.58%	7.44%	-0.14
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.80%	0.03	
1 mes	6.64%	-0.11	0.00
3 meses	6.82%	-0.18	0.00
6 meses	7.13%	-0.02	-0.02
1 año	7.44%	0.09	0.00



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).