

GA
Asesores

Skandia

EXPECTATIVAS FINANCIERAS

A N Á L I S I S E C O N Ó M I C O Y D E M E R C A D O S

Información: Marzo 2026

PIB Y EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS

 MÉXICO 1.5% PIB esperado	 EE.UU. 2.3% PIB esperado	EMERGENTES 4.2% PIB esperado	GLOBAL (FMI) 3.2% PIB esperado
---	--	--	--

INEGI, FMI, Encuesta Citibanamex

 México — Banxico TASA DE REFERENCIA 6.75% Tasa real: 3.0%	 EE.UU. — Fed TASA DE REFERENCIA 4.25% Tasa real: 1.75%
 México INFLACIÓN ESPERADA (CIERRE AÑO) 3.7%	 EE.UU. INFLACIÓN ESPERADA (CIERRE AÑO) 2.5%

INEGI, Banxico, Citibanamex — Marzo 2026

\$ TIPO DE CAMBIO MXN / USD

NIVEL ACTUAL \$17.62 MXN Hace 1 año: \$17.28	PROYECCIÓN CIERRE DE AÑO \$18.50 MXN Proyección 2027: \$19.80
---	--

Banxico, Encuesta Citibanamex — Marzo 2026

INSTRUMENTOS DE DEUDA MEXICANA

Instrumento	Actual	Hace 1 año	Variación
CETES 28 días	6.72%	9.25%	-2.53 pp
Bono M 3 años	7.2%	9.60%	-2.40 pp
Bono M 5 años	7.6%	9.90%	-2.30 pp
Bono M 10 años	8.05%	10.10%	-2.05 pp
UDIBONO 3 años	3.1%	4.60%	-1.50 pp
UDIBONO 5 años	3.4%	4.80%	-1.40 pp
UDIBONO 10 años	3.7%	5.00%	-1.30 pp

Banxico (SIE), Valmer — Datos al 31 de marzo de 2026. Tasa de referencia: 6.75%

PAGARÉ BANCARIO — PROMEDIO MERCADO 28 DÍAS

TASA PROMEDIO PAGARÉ 28 DÍAS 6.25% Principales bancos comerciales	El pagaré bancario a 28 días es el instrumento de referencia para liquidez de corto plazo. Su tasa se mueve en función de la tasa objetivo de Banxico y las condiciones de liquidez del sistema bancario.
--	---

MERCADOS BURSÁTILES

Índice	Nivel	Var. Mes	Var. Año
IPC Bolsa Mexicana de Valores	69,450	+0.7%	+8.1%
S&P 500 Bolsa EE.UU. — 500 empresas más grandes	5,920	-1.3%	+1.8%
MSCI ACWI Índice de bolsas globales (desarrolladas + emergentes)	862	-0.9%	+2.4%
MSCI EM Índice de bolsas de países emergentes	1,162	+1.0%	+3.5%

Bloomberg, BMV — Datos al 31 de marzo de 2026

CONTEXTO INTERNACIONAL

El entorno global de marzo 2026 muestra mayor presión en mercados por la escalada arancelaria de EE.UU. El FMI ajustó ligeramente a la baja su proyección de crecimiento global a 3.2%, mientras México muestra resiliencia apoyado en nearshoring y exportaciones. Los mercados de deuda reaccionaron positivamente al recorte de Banxico, y el IPC alcanzó nuevos máximos históricos. La tensión comercial EE.UU.-China sigue siendo el principal factor de riesgo global.

¿Cómo interpretar los indicadores de impacto?
↑ Efecto positivo / alza potencial ↓ Efecto negativo / baja potencial → Sin cambio esperado / neutral
Los íconos muestran el efecto en: Bolsas, Tasas de interés, Tipo de cambio y PIB.

NOTICIAS GLOBALES

Fed mantiene tasa en 4.25% ante persistencia inflacionaria

18 de marzo de 2026 · Fed, Bloomberg
La Reserva Federal mantuvo su tasa en 4.25% señalando que el proceso desinflacionario avanza pero requiere mayor confirmación. La inflación en EE.UU. (2.5%) sigue por encima del objetivo de 2%, y los aranceles podrían añadir presiones adicionales.

→ Bolsas ↑ Tasas ↑ Tipo de cambio → PIB

Aranceles EE.UU. generan presión en mercados globales

10 de marzo de 2026 · Reuters, Bloomberg
La administración Trump amplió los aranceles a importaciones chinas y europeas, generando volatilidad en commodities y renta variable global. Los mercados emergentes mostraron resistencia inicial pero la incertidumbre comercial persiste como riesgo clave para el crecimiento.

↓ Bolsas ↑ Tasas ↑ Tipo de cambio ↓ PIB

FMI ajusta ligeramente a la baja proyección de crecimiento global

5 de marzo de 2026 · FMI, Infobae México
El FMI revisó su estimación de crecimiento global 2026 de 3.3% a 3.2%, citando el impacto de tensiones comerciales y menor dinamismo en economías avanzadas. México ajustó su proyección a 1.5%, mientras los emergentes mantienen ventaja con 4.2%.

↓ Bolsas → Tasas → Tipo de cambio ↓ PIB

NOTICIAS MÉXICO

Banxico recorta tasa a 6.75% ante moderación inflacionaria

26 de marzo de 2026 · Banxico, El Financiero
Banxico recortó 25 pb la tasa de referencia a 6.75%, completando 13 recortes consecutivos. La junta señaló que la inflación general sigue su tendencia descendente (3.7%) aunque la subyacente (4.25%) requiere cautela. Se esperan dos recortes adicionales en H2 2026.

↑ Bolsas ↓ Tasas → Tipo de cambio ↑ PIB

Inflación de febrero se ubica en 3.9%, continúa tendencia descendente

9 de marzo de 2026 · INEGI, Expansión
INEGI reportó inflación interanual de 3.9% en febrero, continuando la trayectoria descendente. La inflación subyacente se mantiene en 4.25% anual. Banamex y Citibanamex estiman cierre 2026 en 3.8-4.0%, dentro del rango objetivo de Banxico.

↑ Bolsas ↓ Tasas ↑ Tipo de cambio ↑ PIB

IPC alcanza nuevo máximo histórico impulsado por nearshoring

20 de marzo de 2026 · BMV, Expansión
El IPC alcanzó 69,450 puntos con un rendimiento de +8.1% en el año, impulsado por emisoras vinculadas al nearshoring (sector industrial, FIBRAS) y metales. Monex mantiene objetivo de 70,000-72,000 puntos para cierre de 2026.

↑ Bolsas → Tasas → Tipo de cambio ↑ PIB

México: negociaciones del T-MEC avanza con agenda definida

15 de marzo de 2026 · SE, El Economista
Las mesas de negociación del T-MEC presentaron avances en capítulos de manufactura y agroindustria. Los equipos técnicos de México, EE.UU. y Canadá acordaron un calendario para la revisión de 2026. Un resultado positivo sería clave para mantener el flujo de inversión extranjera directa.

↑ Bolsas → Tasas ↑ Tipo de cambio ↑ PIB

COMENTARIOS DE ANALISTAS

Citibanamex (Marzo 2026): Se prevé inflación de 3.8% al cierre de 2026, crecimiento de 1.5% y tipo de cambio de 18.5 pesos por dólar. El recorte de Banxico es consistente con la desinflación, aunque la subyacente requiere vigilancia. Panorama de estabilidad relativa.

El Financiero / Enrique Quintana (28 de marzo de 2026): El T-MEC es el factor determinante para 2026. Si la revisión es favorable, México podría crecer 1.8-2.0%. Las exportaciones manufactureras siguen siendo el principal motor. El consenso ubica el tipo de cambio en 18.50 pesos al cierre del año.

Bloomberg Línea / Monex (Marzo 2026): Analistas ven dos recortes adicionales de Banxico en H2 2026, para cerrar en 6.25%. El IPC tiene momentum positivo hacia 70,000-72,000 puntos. La Encuesta Citi proyecta inflación general en 3.8% para cierre de 2026.



DEUDA MEXICANA

Instrumento	Perspectiva	Comentario
Corto Plazo (28d) CETES	Neutral a Positivo	CETES a 6.72% mantienen atractivo real vs inflación (3.7%). Recorte de Banxico estabiliza rendimientos. Ideal para liquidez y perfil conservador. <i>Fuente: Banxico, Citibanamex</i>
Mediano Plazo (3-5a) Bonos M	Positivo	Mejor posicionamiento ante dos recortes esperados en H2 2026. Curva de rendimientos favorece este tramo. Oportunidad de apreciación de capital con riesgo moderado. <i>Fuente: BBVA Research, JP Morgan</i>
Largo Plazo (10+ años) Bonos M largo plazo	Neutral	Riesgos fiscales y primas de largo plazo limitan potencial. Volatilidad alta ante incertidumbre geopolítica y arancelaria. Se prefiere duración media. <i>Fuente: Banxico, BBVA Research</i>
Inflación Real UDIBONOs	Positivo	Protección ante inflación subyacente persistente (4.25%). Tasas reales de 3.1-3.7% atractivas históricamente. Recomendado para cobertura inflacionaria. <i>Fuente: Citibanamex, Banxico</i>

RENTA VARIABLE

Mercado	Índice / Nivel	Perspectiva	Comentario
México	IPC 69,450	Positivo	IPC acumula +8.1% en el año. Nearshoring y metales lideran. Monex apunta a 70,000-72,000 pts. Exportaciones dan soporte estructural. <i>Fuente: BMV, Monex</i>
EE.UU.	S&P 500 5,920	Neutral	S&P 500 presionado por aranceles y valuaciones elevadas. Economía resiliente pero incertidumbre comercial pesa. Selectividad sectorial recomendada. <i>Fuente: Bloomberg, JP Morgan</i>
Global	MSCI ACWI 862	Neutral a Positivo	Diversificación reduce riesgos. Europa y Japón con valuaciones más atractivas que EE.UU. Crecimiento global 3.2% según FMI. <i>Fuente: MSCI, FMI</i>
Emergentes	MSCI EM 1,162	Positivo	Mayor apetito por riesgo. Crecimiento 4.2% vs 2.3% en desarrollados. Debilidad relativa del dólar favorece estos activos. <i>Fuente: MSCI, Bloomberg</i>

COMMODITIES

Activo	Nivel / Var. Mes	Perspectiva	Comentario
Oro	\$2,740 USD/oz +3.2%	Positivo	Activo refugio ante incertidumbre geopolítica y arancelaria. Bancos centrales mantienen compras récord. Debilidad del dólar es viento a favor. <i>Fuente: Bloomberg, World Gold Council</i>
Plata	\$30.8 USD/oz +2.1%	Neutral a Positivo	Demanda industrial (paneles solares, electrónica) da soporte. Correlación positiva con oro. Mayor volatilidad que oro. <i>Fuente: Bloomberg</i>
Petróleo (WTI)	\$74.5 USD/barril -1.8%	Neutral	Presión por menor demanda global y posible aumento de oferta OPEC+. Riesgos geopolíticos en Medio Oriente dan soporte de piso. <i>Fuente: Bloomberg, EIA</i>
Metales Ind.	Cobre \$4.25 USD/lb +1.5%	Neutral a Positivo	Demanda por transición energética (autos eléctricos, cables). Recuperación económica de China es factor clave. <i>Fuente: Bloomberg, LME</i>

¿ CANASTA BÁSICA — MAYORES MOVIMIENTOS QUE IMPACTAN LA INFLACIÓN

INEGI, INPC — Febrero 2025 vs Febrero 2026

● Mayores Alzas de Precio			● Mayores Bajas de Precio		
Tomate rojo	+18.5%	Peso INPC: 0.38%	Aguacate	-22.4%	Peso INPC: 0.22%
Limón	+14.2%	Peso INPC: 0.15%	Papa	-8.3%	Peso INPC: 0.12%
Pollo entero	+6.8%	Peso INPC: 0.86%	Electricidad	-3.0%	Peso INPC: 0.92%
Gas doméstico	+3.5%	Peso INPC: 1.05%	Gasolina magna	-1.8%	Peso INPC: 2.15%

CONCLUSIONES DEL PERIODO

México enfrenta el Q1 2026 con crecimiento moderado (1.5% FMI) y un ciclo de baja de tasas en marcha. Banxico completó su recorte 13 consecutivo a 6.75% y prevé dos recortes adicionales en H2. La inflación general (3.7%) avanza hacia el objetivo, aunque la subyacente (4.25%) exige cautela. El peso muestra fortaleza estructural apoyado en nearshoring y diferencial de tasas. Los mercados financieros arrancan 2026 con rendimientos positivos, siendo el IPC el líder global con +8.1%. La tensión arancelaria EE.UU.-China y la revisión del T-MEC son los principales riesgos a monitorear.

Fuente: Análisis con base en datos de INEGI, Banxico, FMI, Encuesta Citibanamex, Bloomberg Línea, BBVA Research

OPORTUNIDADES IDENTIFICADAS POR ANALISTAS

RIESGOS A MONITOREAR

- ★ Bonos M mediano plazo (3-5 años) para capturar el ciclo de recortes Banxico en H2 2026
- ★ UDIBONOs como cobertura ante inflación subyacente persistente (4.25%)
- ★ Renta variable mexicana en momentum positivo (IPC +8.1%, objetivo 70,000-72,000 pts)
- ★ Diversificación en mercados emergentes por mayor apetito por riesgo y crecimiento 4.2%
- ★ Nearshoring e infraestructura como factor estructural de largo plazo en México

- Persistencia de inflación subyacente que retrase recortes de Banxico más de lo esperado
- Escalada de aranceles EE.UU. con impacto en exportaciones mexicanas
- Revisión del T-MEC en 2026: resultado crucial para el comercio bilateral y la IED
- Volatilidad cambiaria ante políticas comerciales de la administración Trump
- Situación fiscal y sostenibilidad de deuda pública de México

Fuente: Análisis de riesgos con base en reportes de BBVA Research, JP Morgan, Citibanamex, El Financiero, Bloomberg Línea

Aviso Legal y Descargo de Responsabilidad

Este documento tiene carácter informativo y educativo únicamente. Información recopilada de fuentes públicas confiables: INEGI, Banxico, Encuesta Citibanamex, BMV, FMI, El Financiero, Bloomberg Línea, BBVA Research, JP Morgan y otras instituciones financieras reconocidas.

NO constituye recomendación de inversión ni asesoría financiera personalizada. Las opiniones de terceros son responsabilidad exclusiva de sus autores y no representan la posición de GA Asesores ni de Skandia.

Periodicidad: Se actualiza el segundo día hábil de cada mes. | Período: Marzo 2026

Fuentes: INEGI, Banxico, Encuesta Citibanamex, BMV, FMI, El Financiero, Bloomberg Línea, BBVA Research, JP Morgan, Expansión, Reuters, Monex