

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

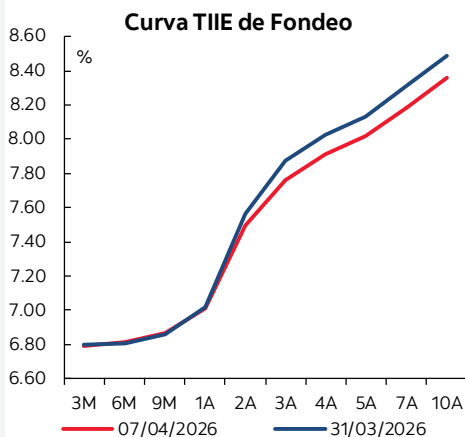
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

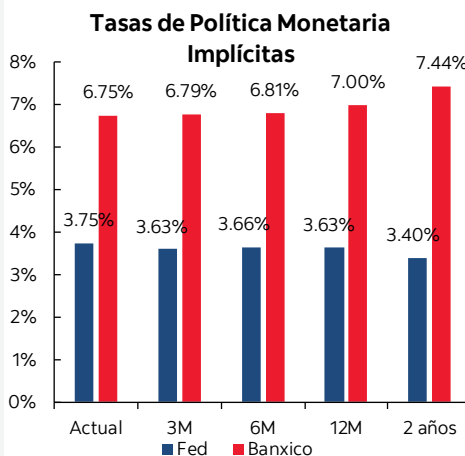
Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Mercados reaccionan al desescalamiento de las tensiones en Medio Oriente.

Puntos clave

- En la encuesta Citi, el consenso apunta a un recorte de Banxico en junio, así como una mayor inflación para el cierre del año.
- En marzo, la confianza del consumidor continúa por debajo del umbral de los 50 puntos.
- El tipo de cambio está en \$17.36.
- El día de ayer se llegó a un acuerdo de alto al fuego en Medio Oriente con una reacción bastante positiva de los mercados.
- Las solicitudes hipotecarias en EE. UU. cayeron en su carta baja consecutiva.
- Más adelante se publicarán las minutas de la Fed.
- El WTI está en \$92.54, el Brent \$91.26.

En México

El día de ayer se publicaron los resultados de la encuesta de expectativas de Citi de marzo. El consenso apunta a que habrá una reducción de 25 puntos base en la tasa de interés en junio, aunque la opinión continúa dividida en la fecha: 11 de 38 participantes apuntan a que será en mayo, mientras que 17 de 38 a que será en junio, incluso con analistas que el siguiente recorte será más cercano a finales de este año e inicios del siguiente. Se espera que la tasa de interés cierre el año en 6.50%. En cuanto a inflación, se revisó al alza el pronóstico de inflación general para 2026, pasando de 4.00% a 4.23%, mientras que la subyacente se mantuvo en 4.20%. Para el tipo de cambio, la proyección es de \$18.33 en 2026 y \$18.89 en 2027 ambas cifras revisadas al alza desde la última encuesta—\$18.18 y \$18.70 respectivamente. Finalmente, se prevé un crecimiento económico de 1.4% en 2026 —frente al 1.5% de la encuesta pasada— y 1.8% en 2027. ▶

La confianza del consumidor en marzo bajó a 44.1 puntos con ajuste estacional, desde 44.4 puntos. En su comparativo anual, el indicador cayó en -2.0 puntos con caídas en todos sus componentes. Por componentes, la percepción de los hogares sigue por encima del umbral de los 50 puntos, a pesar de los retrocesos, como la situación actual del hogar (51.0 puntos, -0.5 anual), y las expectativas a doce meses del hogar (56.7 puntos, -0.5 anual). Por el contrario, el componente de situación actual del país se ubicó en 38.8 puntos (-3.3 anual), mientras que la expectativa a doce meses de la situación del país bajó a 45.1 puntos (-3.5 anual). Por último, destaca el bajo nivel de posibilidades comprar de bienes duraderos, que se ubicó en 29.1 puntos. El optimismo micro de los hogares se mantiene frágil, pero el pesimismo sobre la situación del país y la capacidad de gasto —especialmente en bienes duraderos— refleja un entorno macro que sigue anclando las decisiones de consumo. ▶

El Senado de México aprobó con amplia mayoría la iniciativa de inversión en infraestructura del gobierno de Claudia Sheinbaum, que busca agilizar autorizaciones y fortalecer la inversión público-privada en carreteras, agua y energía, con el objetivo de detonar hasta 5.6 billones de pesos entre 2026 y 2030 sin aumentar impuestos ni endeudamiento. En otros temas, la presidenta rechazó un informe de la ONU sobre desapariciones al considerar que extrapola datos antiguos y parciales, informó que casi todos los bloqueos carreteros del sector agrícola han sido retirados, y acusó a algunas televisoras de dañar la actividad turística de Veracruz por su cobertura de un derrame de hidrocarburos. Además, el gobierno anunció la creación de una credencial única para acceder a todos los servicios de salud, mientras la posible fusión de aerolíneas de bajo costo genera preocupaciones por competencia en el sector aéreo. ▶

Las autoridades comerciales de Estados Unidos expresaron preocupación por el TMEC, al señalar que, aunque el acuerdo tenía como objetivo lograr un comercio más equilibrado con México y Canadá, ese resultado no se ha materializado y podrían requerirse protocolos bilaterales adicionales pese a los elementos valiosos del tratado. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Tras el acuerdo de alto el fuego de dos semanas entre Estados Unidos e Irán —que abre paso a negociaciones y supone que Donald Trump se retracte de otra amenaza— los mercados reaccionaron con un “rally casi total”, aunque con escepticismo persistente en materias primas, especialmente en el petróleo. Pese a que el plan iraní de diez puntos es ambicioso y a que el acuerdo logra poco en términos

estructurales mientras eleva riesgos de largo plazo, las acciones subieron con fuerza en América del Norte, Europa y Asia-Pacífico, los rendimientos de los bonos soberanos cayeron y el dólar se debilitó. El petróleo bajó con gran volatilidad, aunque la curva de futuros sigue elevada hasta 2026–27, reflejando dudas sobre la solidez del cese al fuego y el daño duradero al riesgo geopolítico y a la infraestructura. En el trasfondo, persisten tensiones regionales y ataques iraníes, mientras los bancos centrales marcan el pulso: las minutas de la Fed abordarán escenarios alternativos y un sesgo simétrico; el RBNZ mantuvo tasas con tono hawkish reforzando expectativas de alzas; el RBI sostuvo una postura neutral en defensa de la rupia; Japón registró otro año sólido de crecimiento salarial y aceleración de salarios reales; Alemania decepcionó con pedidos fabriles débiles; y Taiwán amplió el desvío a la baja de su inflación de marzo frente a expectativas en mercados pequeños. [link](#) ▶

El secretario de Defensa, Pete Hegseth, proclamó una “victoria militar decisiva” al asegurar que el programa de misiles iraní quedó destruido. Trump afirmó que no habrá enriquecimiento de uranio en Irán, habló de trabajar con lo que llamó un “nuevo régimen”, anunció aranceles del 50% a países que suministren armas a Teherán y señaló que Washington discute alivio de sanciones, incluso sugiriendo una posible empresa conjunta con Irán para cobrar peajes en Ormuz. En el plano internacional, Rusia y China vetaron en la ONU una resolución para proteger la navegación en el estrecho, lo que fue criticado por el Reino Unido, mientras en Europa surgieron dudas sobre la cercanía del secretario general de la OTAN con Trump tras los ataques a Irán sin consulta previa; en América Latina, el presidente de Ecuador, Daniel Noboa, expresó su apertura a recibir tropas estadounidenses para combatir al narcotráfico bajo mando local. ▶

Las solicitudes hipotecarias en EE. UU. cayeron 0.8% en la semana al 3 de abril, encadenando su cuarta baja consecutiva, con una caída de 2.8% en refinanciamientos y un aumento de 1.1% en compras, mientras la tasa fija a 30 años bajó ligeramente a 6.51%. Las condiciones financieras se mantuvieron holgadas, con el índice del Fed de Chicago estable en -0.43, y el mercado espera hoy la publicación de las minutas de la reunión de marzo del FOMC. En cuanto a la Fed, Austan Goolsbee advirtió sobre riesgos de estancamiento ligados al conflicto, subrayando la independencia del banco central, mientras el vicepresidente Philip Jefferson mostró cautela sobre la fortaleza de las ganancias del mercado laboral. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Confianza del Consumidor, Mar 2026		44.4	44.1
12:00		Minuta de Política Monetaria de la FED, EUA			
		Empleo IMSS, Mar 2026, Miles		182.8	

Indicadores Financieros: cierres al 7 abr. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.35	0.09	1 Mes	3.66	7.0574	-0.1407
M5	9.00	0.08	3 Meses	3.68	7.0981	-0.1425
M8	9.07	0.08	6 Meses	3.70		
M10	9.28	0.05	1 Año	3.74		
M30	9.81	0.05				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	98.79	4.47	0.00	T.Bills 3m	3.69	-0.02
UMS 3a	100.70	4.75	0.00	T.Bills 6m	3.71	-0.03
UMS 5a	97.90	5.24	0.00	T. Note 2a	3.80	-0.05
UMS 30a	105.88	6.90	0.00	TBond 10a	4.30	-0.03
				TBond 30a	4.88	0.00

Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m	
IPC México	68,559.25	-0.62	-1.64	-0.08	6.61	35.87	
Bovespa Brasil	188,258.91	0.05	0.11	0.43	16.84	49.90	
PIPSA Santiago	10,518.00	-1.66	-2.06	-1.15	0.35	45.02	
Dow Jones NY	46,584.46	-0.18	0.17	0.52	-3.08	22.70	
Nasdaq NY	22,017.85	0.10	0.63	1.98	-5.27	41.11	
S&P 500 NY	6,616.85	0.08	0.52	1.35	-3.34	30.71	
TSE-300 Toronto	33,237.52	0.17	0.39	1.43	4.81	45.40	
DAX Frankfurt	22,921.59	-1.06	-1.06	1.07	-6.41	15.83	
Eurostoxx 50 Europa	5,633.22	-1.05	-1.05	1.14	-2.73	20.98	
FTSE-100 Londres	10,348.79	-0.84	-0.84	1.69	4.20	34.36	
CSI300 China	4,440.62	0.00	0.00	-0.21	-4.09	23.71	
Hang Seng H. Kong	25,116.53	-0.70	0.00	1.32	-2.01	26.67	
NIKKEI Japón	53,413.68	0.03	0.55	4.60	6.11	71.55	

T. Cambio	06-abr-26	07-abr-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.79	17.76	-0.0352
Peso Spot	17.77	17.69	-0.0738
Peso-CAD	12.77	12.74	-0.0353
Peso-Euro	20.50	20.52	0.0213

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	107.02	106.89	-0.1300
WTI	111.54	112.41	0.8700
Brent	141.26	144.46	3.2000

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

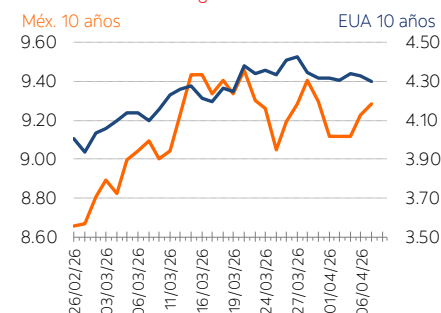
UDIS	07-abr-25	07-abr-26	Var. %
	8.427	8.809	0.05



Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
PE&OLES*	1.60	385.78	OMAB	-3.73	777.36
AMXB	1.07	35,781.23	VOLARA	-3.54	3,041.67
CHDRAUIB	0.79	1,541.66	GENTERA*	-2.86	2,590.56
FEMSAUBD	0.69	2,704.38	BOLSAA	-2.62	914.01
PINFRA*	0.49	325.34	GAPB	-2.46	720.11
BIMBOA	0.41	2,346.44	ASURB	-2.23	252.94
SIGMAFA	0.23	4,942.41	BBAJIOO	-1.89	1,259.75
AC*	0.10	768.66	KIMBERA	-1.87	5,202.26
ORBIA*	0.09	2,194.25	GCARSOA1	-1.66	338.89
			MEGACPO	-1.51	727.12

Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.64%	6.60%	-0.04
3 meses	6.82%	6.90%	0.08
6 meses	7.15%	7.03%	-0.12
1 año	7.44%	7.44%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.75%	0.00	
1 mes	6.61%	-0.14	0.01
3 meses	6.95%	-0.01	0.05
6 meses	7.06%	0.00	0.03
1 año	7.40%	0.00	-0.04

Tasas de Interés de Largo Plazo



Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Rodolfo Mitchell Cervera](#), [Miguel A. Saldaña Blanco](#), [Martha Alejandra Córdoba 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 fotocopiarse, 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).