

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

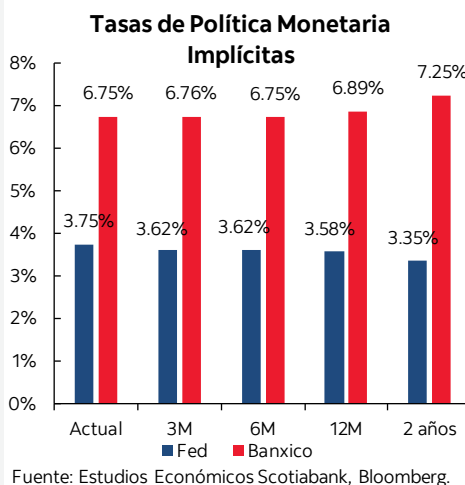
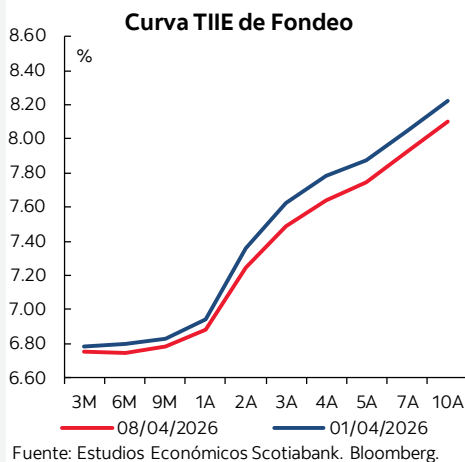
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Inflación repunta por componente no subyacente.

Puntos clave

- En marzo, la inflación alcanzó 4.59% impulsada por un repunte en la inflación no subyacente.
- Por su parte, el empleo formal creció 1.2%, con una caída de -2.7% en los empleadores.
- En el mismo mes, el panorama de autos mostró aumentos generalizados.
- Más tarde se publicarán las minutas de Banxico.
- El tipo de cambio está en \$17.42.
- Las negociaciones del conflicto entre EE. UU. e Irán comenzarán el fin de semana en Pakistán.
- El WTI está en \$99.89, el Brent \$98.24.

En México

En marzo, la inflación general se revisó al alza, pasando de 4.02% a 4.59%, aunque por debajo del 4.64% del consenso. La inflación subyacente bajó de 4.50% a 4.45%, ligeramente menor del 4.47% del consenso. A su interior, se registraron movimientos mixtos: las mercancías pasaron de 4.55% a 4.38%, mientras que los servicios pasaron de 4.45% a 4.51%. Por su parte, la inflación no subyacente repuntó, alcanzando un 5.05% desde un 2.44%, debido a un fuerte incremento en el componente agropecuario (8.77%) especialmente en frutas y verduras (21.77%). Entre los productos con mayor impacto al alza continúa el jitomate con una variación mensual de 42.01% y el transporte aéreo 26.28%, en línea con los choques externos que han causado el alza en precios de los fertilizantes y combustibles por el conflicto en Medio Oriente; mientras que los paquetes de internet, telefonía y tv de paga, el huevo y la carne de cerdo mantienen sus precios a la baja. En su comportamiento mensual secuencial, la inflación general subió 0.86%, la subyacente 0.38%, y la no subyacente 2.46%. ▶

También en marzo, el índice de precios al productor aumentó de 1.14% a 2.77% anual. Por grupos de actividades, las actividades primarias presentaron una caída de -1.05% anual, mientras el índice en actividades industriales se colocó en 2.22%, liderado por un 19.70% en minería, 4.00% en construcción, 0.48% en las manufacturas y -1.24% en los servicios públicos. Por último, los servicios presentaron el mayor ritmo de avance, con 4.15%. ▶

De acuerdo con las cifras del IMSS, en marzo los puestos de trabajo afiliados a seguridad social subieron suma de los últimos doce meses el empleo formal alcanzó en marzo un crecimiento de 1.2% anual con 259,570 nuevos puestos. Sin embargo, el total de empleadores sigue a la baja, con una caída de -1,726 registros, lo que lleva a un total de 1,020,270 y una caída anual de 2.7%, manteniéndose en negativo desde junio de 2024. Por último, el salario medio de cotización se ubicó en \$663.5 pesos diarios, equivalente a un incremento nominal de 7.1%. ▶

En marzo, el panorama automotriz mostró aumentos generalizados. Se produjeron 343,520 vehículos, una variación anual de 2.5%. Destaca que el 80.0% de los vehículos ligeros producidos fueron camiones ligeros y el 20.0% automóviles. Por su parte, se exportaron 310,205 vehículos y se registraron 131,569 en ventas domésticas, mostrando variaciones de 4.2% (desde -4.4%) y 2.4% (desde -0.3%), respectivamente. ▶

El Senado ratificó a Roberto Velasco como nuevo canciller tras la renuncia por motivos de salud de Juan Ramón de la Fuente. En el Congreso, la Cámara de Diputados aprobó el llamado "Plan B" de reforma electoral de Sheinbaum, que contempla recortes presupuestales al Senado y al instituto electoral, mientras que aliados del gobierno buscan endurecer las reglas de las elecciones judiciales a menos de un año de haberse aprobado la reforma. En el ámbito económico, Sheinbaum se reunió con directivos de BlackRock para analizar proyectos de inversión público-privada, y concluyó la huelga nacional de transportistas y agricultores tras levantarse los bloqueos carreteros. En energía y comercio, el gobierno anunció planes para aumentar la producción de gas natural mediante fracking y yacimientos no convencionales para reducir la dependencia externa. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados globales se relajaron ayer, pero hoy vuelven a una evaluación más realista, luego de que el cierre de posiciones amplificara las reacciones al frágil alto al fuego entre Estados Unidos e Irán, el cual comenzó a desmoronarse en cuestión de horas. El petróleo sube alrededor de 4-5 dólares por barril, las

bolsas caen de forma generalizada pero moderada —con futuros en Norteamérica cerca de -0.25%, mercados europeos entre -0.25% y -1.25% y retrocesos previos en Asia—, mientras que las divisas muestran un desempeño mixto. Los rendimientos soberanos repuntan ligeramente en Reino Unido y la zona euro, en tanto que los bonos del Tesoro de EE. UU. y los canadienses se mantienen estables. En el frente macro, Estados Unidos publicará datos de ingreso, gasto, PCE y revisiones del PIB; en México, se espera un repunte del CPI antes de las minutas de Banxico; el banco central de Perú (BCRP) mantendría su postura sin cambios; y Alemania presenta indicadores económicos mixtos. [\[link\]](#)

Las negociaciones y tensiones en torno al conflicto con Irán dominan la agenda política y geopolítica: el vicepresidente JD Vance encabezará una delegación estadounidense a Pakistán para dialogar con Irán, en un contexto de un alto al fuego de dos semanas declarado por el presidente Trump que ya muestra señales de fragilidad, con acusaciones iraníes de violaciones y posturas contradictorias desde Washington. China y Pakistán habrían jugado un papel clave en la mediación del cese temporal de hostilidades, mientras Trump evalúa incluso un esquema conjunto con Irán para cobrar peajes en el estrecho de Ormuz. En el frente interno, crece la presión del Congreso para limitar la capacidad del presidente de continuar acciones militares sin autorización legislativa, y la Casa Blanca reduciría significativamente la solicitud de recursos para la guerra. A nivel internacional, el conflicto ha tensado relaciones con la OTAN y con nacionalistas europeos, mientras Israel intensificó ataques contra Hezbollah en Líbano pese al cese con Irán. En paralelo, persisten debates internos en EE. UU. sobre política educativa, privatización de seguridad aeroportuaria y la estrategia frente a China, particularmente en el sector de robótica, así como ajustes diplomáticos con Sudáfrica.

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00	🇲🇪	Inflación, Mar 2026, V%A	4.64	4.02	4.59
06:00	🇲🇪	Producción y Exportación de Vehículos Ligeros, Mar 2026		311,457	343,520
06:30	🇺🇸	Ingresos Personales, Feb 2026, %	0.3	0.4	-0.1
06:30	🇺🇸	Gasto Personal, Feb 2026, %	0.5	0.3	0.5
06:30	🇺🇸	Índice de Precios PCE, Feb 2026, V%A	2.8	2.8	2.8
06:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Abr 2026, Miles	210	203	219
06:30	🇺🇸	PIB, 4T 2026, V%AT	0.7	4.4	0.5
06:30	🇺🇸	Consumo Personal, 4T 2026, %	2.9	2.8	2.9
08:00	🇺🇸	Inventarios Mayoristas, Feb 2026, V%M (Final)	-0.4	-0.5	
09:00	🇲🇪	Minutas de Política Monetaria, Banxico			
17:00	🇵🇪	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco del Perú, %	4.25	4.25	

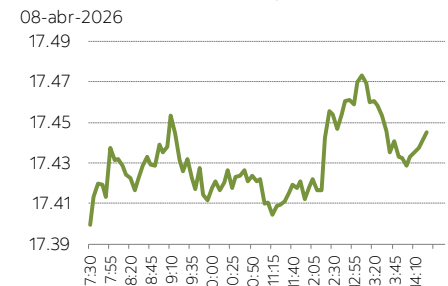
Indicadores Financieros: cierres al 8 abr. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.07	-0.28	1 Mes	3.66	7.0071	-0.0503
M5	8.75	-0.25	3 Meses	3.68	7.0473	-0.0508
M8	8.80	-0.26	6 Meses	3.70		
M10	9.05	-0.23	1 Año	3.74		
M30	9.59	-0.21				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	98.89	4.41	-0.06	T.Bills 3m	3.69	0.00
UMS 3a	100.94	4.67	-0.08	T.Bills 6m	3.71	0.00
UMS 5a	98.37	5.13	-0.11	T. Note 2a	3.79	0.00
UMS 30a	106.64	6.84	-0.06	TBond 10a	4.30	0.00
				TBond 30a	4.89	0.02

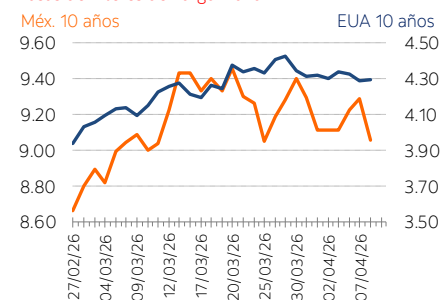
T. Cambio	07-abr-26	08-abr-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.76	17.42	-0.3423
Peso Spot	17.70	17.44	-0.2598
Peso-CAD	12.75	12.60	-0.1476
Peso-Euro	20.53	20.34	-0.1881
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	106.89	89.81	-17.0800
WTI	112.41	112.95	0.5400
Brent	144.46	124.53	-19.9300
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.			
UDIS	08-abr-25	08-abr-26	Var. %
	8.428	8.812	0.05

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	70,229.75	2.48	0.76	2.36	9.21	39.58
Bovespa Brasil	192,201.16	2.09	2.21	2.53	19.29	55.09
PIPSA Santiago	10,857.30	3.22	1.10	2.04	3.59	51.57
Dow Jones NY	47,909.92	2.85	3.02	3.38	-0.32	27.27
Nasdaq NY	22,635.00	2.80	3.45	4.84	-2.61	48.25
S&P 500 NY	6,782.81	2.51	3.04	3.90	-0.92	36.13
TSE-300 Toronto	33,620.57	1.15	1.55	2.60	6.02	49.38
DAX Frankfurt	24,080.63	5.06	3.94	6.18	-1.67	18.74
Eurostoxx 50 Europa	5,913.37	4.97	3.87	6.17	2.11	23.88
FTSE-100 Londres	10,608.88	2.51	1.65	4.25	6.82	34.11
CSI300 China	4,595.55	3.49	3.48	3.27	-0.74	25.88
Hang Seng H. Kong	25,893.02	3.09	3.09	4.46	1.02	28.64
NIKKEI Japón	53,429.56	5.39	0.58	4.63	6.14	61.85

Tasas de Interés de Largo Plazo



Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
VOLARA	10.28	8,759.40	GRUMAB	-1.46	522.91
PE&OLES*	7.21	506.99	FEMSAUBD	-1.07	1,823.37
GMEXICOB	5.76	6,772.03	Q*	-0.47	919.38
ASURB	5.53	553.28	ALSEA*	-0.36	1,066.65
GCARSOA1	4.51	440.43	TLEVICPO	0.00	2,212.33
GENEREA*	4.02	2,472.54	AMXB	0.44	36,003.45
KOFUBL	3.95	1,114.05	LACOMUBC	0.44	1,690.08
LABB	3.92	2,906.78	LIVEPOLC	0.56	442.74
OMAB	3.61	991.79	ORBIA*	0.61	6,354.88
GAPB	3.00	1,165.98	GCC*	0.70	347.84

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. Algunas de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden 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).