

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

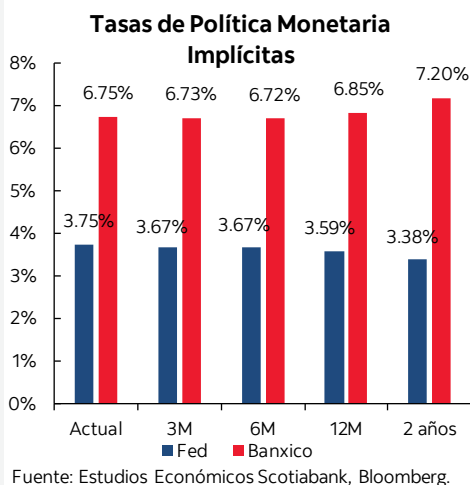
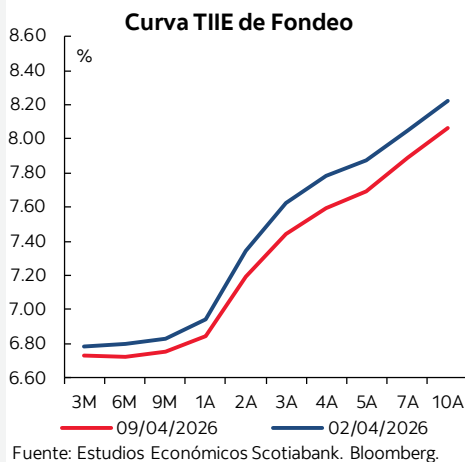
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Actividad Industrial cae por segundo mes consecutivo.

Puntos clave

- Banxico dio a conocer las minutas de la decisión de marzo.
- En febrero, la actividad industrial se revisó a la baja en -1.3%, con sus componentes mostrando señales mixtas.
- El tipo de cambio está en \$17.32.
- Las tensiones entre Irán y EE. UU. continúan, a pesar de un alto al fuego de dos semanas.
- En marzo, la inflación en EE. UU. mostró su mayor incremento mensual en cuatro años.
- El WTI está en \$97.95, el Brent \$95.60.

En México

El Banco de México publicó la minuta de la reunión del 25 de marzo donde dieron detalles sobre la discusión en torno a la inflación y la política monetaria, con una decisión dividida de continuar el ciclo de recortes a la tasa de referencia, ubicándola en 6.75%. Esto se da frente al actual panorama inflacionario, los niveles observados del tipo de cambio, la debilidad en la actividad económica y el grado de restricción monetaria que se ha implementado. La subgovernadora Galia Borja y el subgobernador Jonathan Heath, en su voto disidente, advierten que el balance de riesgos para la inflación se ha vuelto más sesgado al alza debido al debilitamiento de los factores desinflationarios, la persistencia de la inflación subyacente y la aparición de choques geopolíticos externos. ▾

En febrero, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) se revisó a la baja, con una variación anual a cifras originales de -1.3%, de nuevo en terreno negativo por segundo mes consecutivo. Por componente y también en términos anuales, se mostraron señales mixtas. La minería mostró un ligero crecimiento de 1.1%, impulsado por los servicios relacionados con la minería (19.5%) y contrarrestado por la minería no petrolera (-7.2%). La industria energética cayó -1.5% y las manufacturas -2.2%, donde se observan caídas generalizadas en los subcomponentes, exceptuando la fabricación de productos derivados del petróleo (30.8%). La construcción es el único componente positivo, continuando por quinto mes consecutivo esta tendencia, con una variación de 0.8%, impulsada por la ingeniería civil (3.2%) y los trabajos especializados (4.1%). En cuanto a la comparación mensual a cifras desestacionalizadas, la actividad industrial tuvo una variación de 0.4%, la minería 0.6%, los servicios públicos -1.4%, la construcción 0.3%, y las manufacturas 0.7%. ▾

En diciembre, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial por Entidad Federativa (IMAIEF) del INEGI, la actividad industrial mostró los mayores incrementos a tasa anual en Colima (20.0%), Hidalgo (17.5%) y Sinaloa (12.9%), mientras que se revisó a la baja en Quintana Roo (-18.4%), Nayarit (-8.0%) y Campeche (-7.6%). En cuanto a su comparativa mensual destacan Quintana Roo (19.8%), Colima (6.2%) y Campeche (5.1%), mientras que las entidades federativas que mostraron descensos fueron Baja California Sur (-11.2%), Oaxaca (-7.0%) y Hidalgo (-5.8%). ▾

En febrero, el total de viajeros internacionales en México fue de 8.012 millones de personas, lo que representó un incremento anual de 8.5% (vs. 10.0% previo). De estos, casi la mitad, 3.880 millones fueron turistas que pernoctaron por lo menos una noche dentro del país, cuyo incremento anual fue de solo 4.2%. Por su parte, el gasto total de los viajeros internacionales 3 268.4 millones de dólares, con un incremento de apenas 0.4%. Así el gasto medio de los viajeros fue de 407.9 dólares, equivalente a una caída de -7.5%, aunque el gasto medio de los turistas que pernoctaron en el país fue de 776.3 dólares, con una caída anual de 3.8. ▾

En Estados Unidos y El mundo

Las tensiones entre Estados Unidos e Irán mantienen bajo presión un frágil alto al fuego de dos semanas, en medio de crecientes acusaciones y exigencias. El presidente Trump advirtió a Irán que deje de cobrar tarifas a los petroleros que transitan por el estrecho de Ormuz y lo acusó de permitir de forma deficiente el flujo de crudo, al tiempo que exigió a los aliados de la OTAN enviar buques de guerra a la zona, demanda que ha enfrentado una resistencia creciente dentro de la alianza. Paralelamente, Trump pidió al primer ministro israelí, Benjamin Netanyahu, moderar los ataques de Israel en Líbano para no poner en riesgo las negociaciones con Irán; sin embargo, los enfrentamientos entre Israel y Hezbollah continuaron, y Kuwait reportó ataques con drones contra infraestructura clave, responsabilizando a Irán

y a sus aliados de violar el cese al fuego. En este contexto, persiste la incertidumbre sobre el inicio de las conversaciones en Pakistán entre Washington y Teherán, sin confirmación de la llegada de los negociadores y con ambas partes acusándose mutuamente de incumplir los términos del acuerdo. ▶

Los mercados se mantienen apáticos y a la espera de los datos clave de inflación en Estados Unidos (CPI) y empleo en Canadá, así como de los acontecimientos relevantes que se concentrarán la próxima semana, mientras los titulares sobre Irán continúan dominando el comportamiento de los activos. En este contexto, los futuros bursátiles en EE. UU. operan planos, los de Canadá muestran ligeras alzas y las bolsas europeas avanzan entre 0.25% y 0.75%, en línea con las ganancias observadas previamente en Asia-Pacífico. Los precios del petróleo se mantienen prácticamente sin cambios, con el Brent y el WTI aún en niveles elevados, mientras que los rendimientos soberanos suben marginalmente, con peor desempeño relativo en Europa frente a Estados Unidos y Canadá, y las divisas presentan un comportamiento mixto. En política monetaria, el Banco de Corea mantuvo su tasa sin cambios, aunque su guía provocó un fuerte repunte en las tasas de corto plazo; el BCRP también dejó su tasa estable con un sesgo dovish previo a las elecciones; y la inflación en China mostró moderación. Además, se publicarán en EE. UU. la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan y las órdenes de fábrica, en un entorno que sugiere cautela y posible cobertura de posiciones de riesgo ante la elevada incertidumbre de los próximos días. [\[link\]](#) ▶

En marzo, la inflación en Estados Unidos registró su mayor aumento mensual en casi cuatro años, impulsada principalmente por el fuerte encarecimiento de la gasolina asociado al conflicto con Irán: el CPI mensual subió 0.9%, ligeramente por debajo de lo esperado (0.95%) pero muy por encima del dato de febrero (0.3%). En términos anuales, la inflación general se ubicó en 3.3%, menor a lo previsto (3.4%) pero significativamente mayor al 2.4% previo. La inflación subyacente mostró un comportamiento más moderado, con un aumento mensual de 0.2% y anual de 2.6%, ambas cifras por debajo de las expectativas, lo que sugiere que las presiones inflacionarias siguen concentradas en los energéticos. Al mismo tiempo, el crecimiento de los ingresos reales laborales continuó desacelerándose, con incrementos anuales de apenas 0.2% en el salario semanal real y 0.3% en el salario por hora, reflejando una erosión del poder adquisitivo pese al repunte inflacionario. ▶

Indicadores para hoy

| Hora | País | Indicador | Mercado | Previa | Última |
|-------|------|---|---------|--------|--------|
| 06:00 | 🇲🇪 | Encuesta de Viajeros Internacionales, Feb 2026 (Pre) | | | |
| 06:00 | 🇲🇪 | Actividad Industrial por Entidad Federativa, Dic 2025 (Pre) | | | |
| 06:00 | 🇲🇪 | Actividad Industrial, Feb 2026, V%A | -0.7 | -1.1 | -1.3 |
| 06:30 | 🇺🇸 | Inflación, Mar 2026, V%A | 3.3 | 2.4 | 3.3 |
| 08:00 | 🇺🇸 | Pedidos de Fábrica, Feb 2026, % | -0.2 | 0.1 | |
| 08:00 | 🇺🇸 | Sentimiento del Consumidor, U. Michigan, Abr 2026 (Pre) | 52.0 | 53.3 | |
| 08:00 | 🇺🇸 | Órdenes Bienes Duraderos, Feb 2026, % (Final) | | 0.0 | |

Indicadores Financieros: cierres al 9 abr. 2026

| Bonos M | | | SOFR | | TIE | |
|-------------|------|-----------|---------|------|--------|-----------|
| Instrumento | Tasa | Var. abs. | Plazo | Tasa | Tasa | Var. abs. |
| M3 | 7.96 | -0.11 | 1 Mes | 3.66 | 7.0071 | 0.0000 |
| M5 | 8.73 | -0.02 | 3 Meses | 3.68 | 7.0473 | 0.0000 |
| M8 | 8.78 | -0.03 | 6 Meses | 3.70 | | |
| M10 | 9.03 | -0.02 | 1 Año | 3.74 | | |
| M30 | 9.60 | 0.01 | | | | |

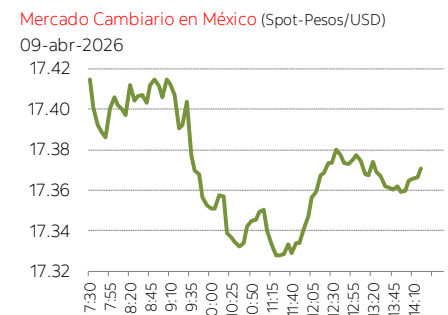
| Valores de Deuda Mexicanos | | | Valores de Deuda EUA | | | |
|----------------------------|--------|------|----------------------|-------------|------|-----------|
| Instrumento | Precio | Tasa | Var. abs. | Instrumento | Tasa | Var. abs. |
| UMS 2a | 99.09 | 4.29 | -0.12 | T.Bills 3m | 3.68 | -0.01 |
| UMS 3a | 101.15 | 4.59 | -0.07 | T.Bills 6m | 3.69 | -0.02 |
| UMS 5a | 98.34 | 5.13 | 0.01 | T. Note 2a | 3.78 | -0.01 |
| UMS 30a | 107.12 | 6.81 | -0.04 | TBond 10a | 4.28 | -0.01 |
| | | | | TBond 30a | 4.89 | 0.01 |

| T. Cambio | 08-abr-26 | 09-abr-26 | Var. abs. |
|--------------|-----------|-----------|-----------|
| Fix Banxico* | 17.42 | 17.36 | -0.0564 |
| Peso Spot | 17.45 | 17.37 | -0.0751 |
| Peso-CAD | 12.60 | 12.57 | -0.0300 |
| Peso-Euro | 20.35 | 20.32 | -0.0279 |

| Precios del Petróleo | | | |
|----------------------|--------|--------|----------|
| Mex. Mix. | 89.81 | 91.72 | 1.9100 |
| WTI | 112.95 | 94.41 | -18.5400 |
| Brent | 124.53 | 131.79 | 7.2550 |

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

| UDIS | 09-abr-25 | 09-abr-26 | Var. % |
|------|-----------|-----------|--------|
| | 8.428 | 8.816 | 0.05 |

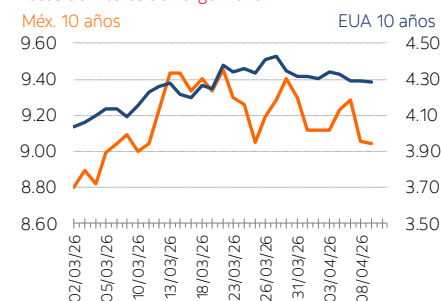


| Bolsas del Mundo | | | | | | |
|---------------------|------------|---------|---------|-------------------------|-------|-------|
| Índice - Mercado | Último | Rend. % | | Rendimiento % Acumulado | | |
| | | Diario | Semanal | Mensual | Anual | 12 m |
| IPC México | 70,329.69 | 0.15 | 0.90 | 2.51 | 9.36 | 33.89 |
| Bovespa Brasil | 195,129.25 | 1.52 | 3.76 | 4.09 | 21.10 | 52.69 |
| PIPSA Santiago | 10,958.34 | 0.92 | 2.04 | 2.99 | 4.55 | 46.63 |
| Dow Jones NY | 48,185.80 | 0.58 | 3.61 | 3.98 | 0.25 | 18.66 |
| Nasdaq NY | 22,822.42 | 0.83 | 4.31 | 5.71 | -1.81 | 33.27 |
| S&P 500 NY | 6,824.66 | 0.62 | 3.68 | 4.54 | -0.30 | 25.06 |
| TSE-300 Toronto | 33,477.71 | -0.42 | 1.12 | 2.17 | 5.57 | 41.10 |
| DAX Frankfurt | 23,806.99 | -1.14 | 2.76 | 4.97 | -2.79 | 21.03 |
| Eurostoxx 50 Europa | 5,896.29 | -0.29 | 3.57 | 5.86 | 1.81 | 27.57 |
| FTSE-100 Londres | 10,603.48 | -0.05 | 1.60 | 4.20 | 6.77 | 38.08 |
| CSI300 China | 4,566.22 | -0.64 | 2.82 | 2.61 | -1.38 | 23.85 |
| Hang Seng H. Kong | 25,752.40 | -0.54 | 2.53 | 3.89 | 0.48 | 27.08 |
| NIKKEI Japón | 56,308.42 | -0.73 | 6.00 | 10.27 | 11.86 | 77.55 |

| Mercado Accionario en México | | | | | |
|------------------------------|--------|-------------|---------------|--------|-------------|
| Mayores Alzas | | | Mayores Bajas | | |
| Emisora | Var. % | Vol. (Mil.) | Emisora | Var. % | Vol. (Mil.) |
| PE&OLES* | 7.41 | 766.93 | BIMBOA | -2.65 | 2,131.62 |
| GCARSOA1 | 4.08 | 455.72 | LACOMUBC | -2.44 | 1,485.33 |
| AMXB | 2.97 | 38,966.01 | ALSEA* | -2.41 | 1,931.48 |
| GENTERA* | 1.77 | 3,861.78 | TLEVICPO | -2.32 | 4,164.39 |
| GCC* | 1.48 | 221.13 | GRUMAB | -2.18 | 394.34 |
| AC* | 1.03 | 2,117.49 | SIGMAFA | -1.98 | 6,205.41 |
| RA | 0.94 | 653.09 | FEMSAUBD | -1.10 | 2,823.54 |
| BBAJIOO | 0.81 | 1,650.17 | GMEXICOB | -1.01 | 6,530.97 |
| KOFUBL | 0.68 | 518.40 | Q* | -0.98 | 559.58 |
| MEGACPO | 0.67 | 1,812.33 | LABB | -0.96 | 2,464.86 |

| Cetes | | | |
|------------|----------|-----------|--------------|
| Primario | Anterior | Último | Var. abs. |
| 1 mes | 6.60% | 6.60% | 0.00 |
| 3 meses | 6.90% | 6.90% | 0.00 |
| 6 meses | 7.03% | 7.03% | 0.00 |
| 1 año | 7.44% | 7.44% | 0.00 |
| Secundario | Tasa | Var. abs. | Dif.vs.Prim. |
| 1 día | 6.75% | 0.01 | |
| 1 mes | 6.61% | 0.07 | 0.01 |
| 3 meses | 6.90% | -0.01 | 0.00 |
| 6 meses | 7.00% | -0.02 | -0.03 |
| 1 año | 7.26% | -0.03 | -0.18 |

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. 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).