

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

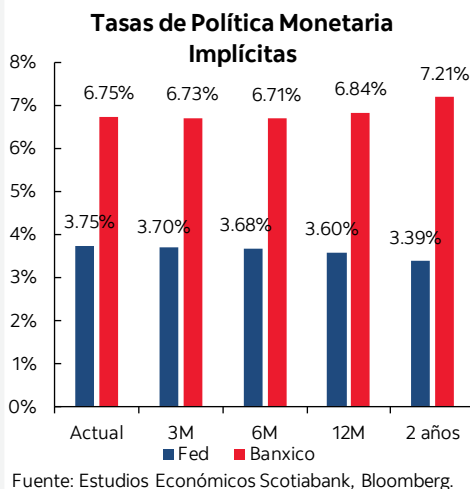
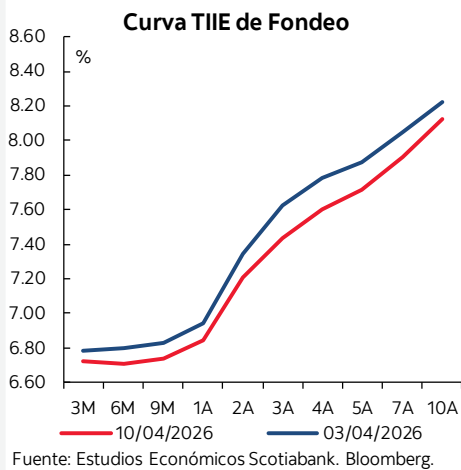
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Fracasan las negociaciones entre EE. UU. e Irán.

Puntos clave

- Mejora el panorama de vehículos pesados en marzo, con las ventas mayoristas repuntando en 6.7%, las minoristas continúan en terreno negativo.
- Fitch ratings ratificó la calificación BBB- para México, al mismo tiempo que en el Indicador de Confianza de IED de Kearney subió 6 posiciones para 2026.
- El tipo de cambio está en \$17.33.
- Fracasan las negociaciones entre EE. UU. e Irán, aumentan las tensiones.
- Los recientes indicadores de la economía estadounidense muestran señales mixtas.
- El WTI está a \$103.60, el Brent \$101.80.

En México

Esta semana en México, se publicarán varios indicadores económicos relevantes. Se dará a conocer el Indicador Oportuno del Consumo Privado para ese mes; la última lectura reflejó una desaceleración entre diciembre y enero, ubicándose en 1.5%, por lo que será clave observar los estimados de marzo para evaluar el dinamismo del consumo como motor de la actividad económica. En la misma línea, también se publicarán las ventas minoristas de la ANTAD correspondientes a marzo, las cuales contribuirán a completar el panorama sobre el comportamiento del consumo en el último mes. ▶

Los vehículos pesados atenuaron ligeramente sus retrocesos durante marzo luego de las fuertes caídas observadas desde inicios de 2025. Las ventas mayoristas repuntaron en 6.7% anual desde -27.3% previo, a 2,984 unidades hilando catorce meses en negativo, mientras las ventas al menudeo atenuaron su caída de -38.9% a -18.6%. En el mismo sentido, la producción se mantiene en terreno negativo desde septiembre de 2024, con una caída ahora de -6.6% (vs -49.1% previo), y la exportación lo hizo en -5.9% desde -32.0% previo. Así, en el acumulado del primer trimestre del año, las ventas mayoristas presentan una contracción de -31.6%, las minoristas de -42.6%, la producción de 50.5%, y la exportación de -42.6%. ▶

Fitch Ratings ratificó la calificación soberana de México en 'BBB-' con perspectiva estable, el último escalón dentro del grado de inversión, al reconocer un marco macroeconómico prudente, finanzas externas sólidas y una economía diversificada, pese a un entorno de incertidumbre comercial. La agencia señaló que México logró evitar la recesión en 2025 y prevé un crecimiento de 1.7% en 2026, apoyado por la reducción de presiones fiscales y monetarias y el impulso del Mundial, aunque advirtió que la recuperación aún no es firme. Entre los principales riesgos destacan el bajo crecimiento tendencial, debilidades en gobernanza, una base fiscal limitada y los pasivos contingentes de Pemex, que seguirá requiriendo apoyo estatal. Fitch reconoció los esfuerzos del gobierno de Claudia Sheinbaum por atraer inversión, pero alertó que las preocupaciones del sector privado por reformas institucionales podrían frenar ese impulso; no obstante, indicó que una mejora en la calificación sería posible si se fortalecen las perspectivas de inversión, crecimiento y consolidación fiscal. ▶

Por otro lado, México avanzó seis posiciones en el Índice de Confianza de Inversión Extranjera Directa 2026 de Kearney, al pasar del lugar 25 al 19 a nivel global, impulsado principalmente por la reconfiguración de las cadenas de suministro y su integración con Estados Unidos vía el T-MEC, lo que lo consolida como el quinto mercado emergente más atractivo para captar capital. El mayor interés de los inversionistas se concentra en telecomunicaciones, aeroespacial, defensa y logística; sin embargo, el reporte advierte rezagos relevantes en innovación tecnológica y, sobre todo, en certeza jurídica, factor clave para que los flujos de capital se materialicen. Especialistas subrayan que reformas institucionales, como la judicial y las limitaciones al amparo, han afectado la confianza empresarial, por lo que el potencial de México dependerá de su capacidad para fortalecer el entorno regulatorio y dar señales claras de protección a la inversión. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados globales arrancan la semana con cautela tras el predecible fracaso de las negociaciones entre Estados Unidos e Irán, lo que ha provocado un fuerte repunte de los precios del petróleo —con el WTI y el Brent subiendo alrededor de US\$7–8 por barril— y presiones al alza en otras materias primas, mientras el oro retrocede y el dólar se fortalece frente a la mayoría de las divisas, salvo el rublo y la

corona noruega, con el dólar canadiense manteniéndose firme. Los futuros bursátiles de Estados Unidos y Canadá caen cerca de 0.5%, Europa muestra un desempeño algo más débil, y los rendimientos de los bonos soberanos suben algunos puntos base. En la agenda política y económica destacan los elevados riesgos de un bloqueo iraní, el impacto electoral de la derrota de Viktor Orbán en Hungría, la expectativa de que Canadá forme un gobierno mayoritario pese al malestar por el costo de vida, la continuidad de la primera vuelta electoral en Perú tras irregularidades, el inicio de la temporada de resultados bancarios en EE. UU. y unas reventas de viviendas estadounidenses que se prevén prácticamente sin cambios; todo ello enmarcado en una semana global marcada por la tensión entre asequibilidad económica y liderazgos de corte autoritario. [link](#) ▶

Las negociaciones colapsaron tras el viaje del vicepresidente JD Vance a Pakistán para dialogar con funcionarios iraníes, lo que llevó al presidente Donald Trump a imponer un bloqueo naval a Irán —respaldado por Israel— al acusar a Teherán de incumplir el acuerdo de reabrir el estrecho de Ormuz al inicio del alto el fuego, que permanece frágil ante reportes de ataques con drones en Kuwait. Al mismo tiempo, afloraron divisiones entre Trump y el primer ministro israelí Benjamin Netanyahu, quien cuestionó el alto el fuego y se opuso a retomar la diplomacia, mientras una disputa diplomática escaló entre Trump y el papa León XIV por la guerra con Irán, con críticas cruzadas que generaron condenas internacionales. ▶

El primer ministro húngaro Viktor Orbán, en el poder desde 2010, reconoció su derrota electoral frente al partido opositor de centro-derecha Tisza, liderado por Peter Magyar, que obtuvo una mayoría de dos tercios suficiente para reformar la Constitución pese a un sistema electoral diseñado para favorecer al oficialismo, un resultado celebrado por la Comisión Europea como un giro de Hungría hacia Europa. ▶

En el frente interno, continúa el cierre parcial del gobierno en EE. UU. mientras los republicanos impulsan un plan acelerado de gasto centrado en seguridad fronteriza, y el Partido Demócrata anunció una mayor inversión política en el sur del país como nuevo eje estratégico. ▶

Los indicadores recientes de la economía estadounidense muestran señales mixtas: la confianza del consumidor medida por la Universidad de Michigan se deterioró significativamente en abril, con una lectura preliminar de 47.6, muy por debajo de lo esperado y menor a la de marzo, lo que refleja un ánimo más pesimista de los hogares; en contraste, los pedidos de fábrica en febrero se mantuvieron sin cambio (0.0%), superando las expectativas de una caída, mientras que los pedidos de bienes duraderos confirmaron una contracción de 1.3% en el mes, en línea con la estimación preliminar, lo que apunta a debilidad persistente en el sector manufacturero. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Mar 2026			
08:00		Venta de Casas Usadas, Mar 2026, M			

Indicadores Financieros: cierres al 10 abr. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.95	-0.02	1 Mes	3.65	6.9971	-0.0100
M5	8.72	-0.01	3 Meses	3.67	7.0371	-0.0102
M8	8.79	0.02	6 Meses	3.68		
M10	9.02	-0.02	1 Año	3.69		
M30	9.62	0.02				

Valores de Deuda Mexicanos			Valores de Deuda EUA			
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.05	4.32	0.03	T.Bills 3m	3.68	0.01
UMS 3a	101.15	4.59	0.00	T.Bills 6m	3.70	0.01
UMS 5a	98.31	5.14	0.01	T. Note 2a	3.80	0.03
UMS 30a	106.79	6.83	0.02	TBond 10a	4.32	0.04
				TBond 30a	4.91	0.03

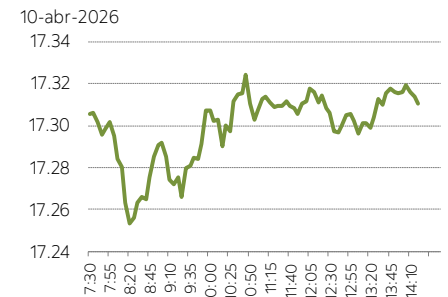
T. Cambio	09-abr-26	10-abr-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.36	17.30	-0.0560
Peso Spot	17.36	17.31	-0.0568
Peso-CAD	12.57	12.51	-0.0599
Peso-Euro	20.31	20.30	-0.0152

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	91.72	90.68	-1.0400
WTI	94.41	97.87	3.4600
Brent	131.79	125.88	-5.9050

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

UDIS	10-abr-25	10-abr-26	Var. %
	8.429	8.831	0.05

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)

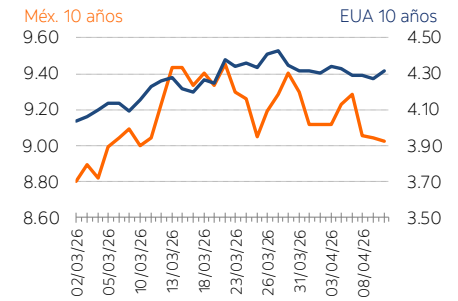


Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	70,010.00	-0.43	0.44	2.04	8.87	35.90
Bovespa Brasil	197,323.87	1.12	4.93	5.26	22.47	56.17
PIPSA Santiago	11,075.51	1.07	3.13	4.09	5.67	50.24
Dow Jones NY	47,916.57	-0.56	3.04	3.40	-0.31	21.02
Nasdaq NY	22,902.89	0.35	4.68	6.08	-1.46	39.76
S&P 500 NY	6,816.89	-0.11	3.56	4.42	-0.42	29.40
TSE-300 Toronto	33,695.76	0.65	1.77	2.83	6.26	46.41
DAX Frankfurt	23,803.95	-0.01	2.74	4.96	-2.80	15.76
Eurostoxx 50 Europa	5,926.11	0.51	4.10	6.40	2.33	22.98
FTSE-100 Londres	10,600.53	-0.03	1.57	4.17	6.74	33.96
CSI300 China	4,636.57	1.54	4.41	4.19	0.14	24.13
Hang Seng H. Kong	25,893.54	0.55	3.09	4.46	1.03	25.20
NIKKEI Japón	55,895.32	1.84	5.22	9.46	11.04	61.51

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
TLEVICPO	3.08	2,572.92	PE&OLES*	-5.14	754.43
GCARSOA1	2.96	633.93	MEGACPO	-3.07	895.95
GCC*	2.12	135.67	ASURB	-2.70	342.52
BBAJIOO	1.78	1,662.63	GAPB	-2.24	534.43
GMEXICOB	1.71	5,671.18	RA	-2.18	415.14
Q*	1.29	634.33	LIVEPOLC	-2.18	123.98
LABB	1.24	2,038.82	KOFUBL	-1.50	664.18
BOLSAA	1.17	948.09	WALMEX*	-1.28	10,143.41
VESTA*	1.04	1,570.52	KIMBERA	-1.06	3,598.60
FEMSAUBD	0.82	1,822.93	GENTERA*	-1.00	5,543.19

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	6.74%	-0.01	
1 mes	6.83%	0.22	0.23
3 meses	6.90%	0.00	0.00
6 meses	7.01%	0.01	-0.02
1 año	7.27%	0.01	-0.17

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).