

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

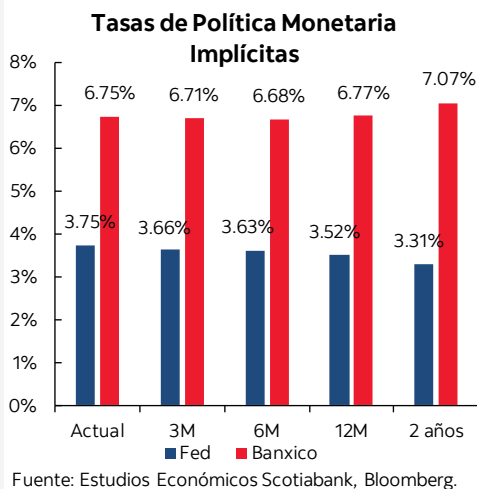
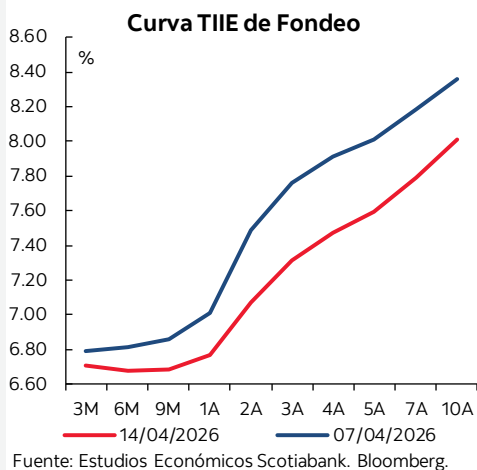
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Se espera que el consumo se desacelere en febrero y marzo.

Puntos clave

- El Indicador Oportuno del Consumo Privado se coloca en 2.1% anual para febrero y marzo.
- El déficit fiscal podría acercarse a 5% del PIB en 2026, por encima de lo previsto.
- El tipo de cambio está en \$17.27.
- El WEO del FMI recortó su pronóstico de crecimiento global; indica que la guerra en Medio Oriente implica un riesgo significativo.
- Trump señaló que la segunda ronda de negociaciones entre EE. UU. e Irán se celebrarán en los próximos días.
- El WTI está en \$91.81, el Brent \$95.32.

En México

En febrero, el Indicador Oportuno de Consumo Privado (IOCP) del INEGI estima un crecimiento anual de 2.1% a cifras desestacionalizadas, frente a una estimación anterior de 3.5%. En términos mensuales, se anticipa un avance de 0.2%, frente al 0.1% anterior. Para marzo, se prevé un comportamiento estancado en la variación mensual, con 0.0% y un crecimiento anual de 2.1%. ▶

El déficit fiscal de México podría acercarse a 5% del PIB en 2026, por encima del 4.3% previsto originalmente, debido al aumento en los precios de la energía provocado por la guerra en Medio Oriente, de acuerdo con un reporte del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF). El organismo advirtió que, si el precio del petróleo se mantiene por encima de 100 dólares por barril durante el resto del año y la administración de Claudia Sheinbaum se ve obligada a continuar con los estímulos fiscales al precio de las gasolineras, el país podría dejar de percibir hasta 220 mil millones de pesos en ingresos, equivalentes a aproximadamente 12.7 mil millones de dólares, presionando adicionalmente las finanzas públicas. ▶

En Estados Unidos y El mundo

De acuerdo con el WEO del FMI, la economía global vuelve a enfrentar un riesgo significativo de desaceleración tras el estallido de la guerra en Medio Oriente a finales de febrero de 2026, que contrarresta los factores que habían sostenido el crecimiento —como la inversión tecnológica, condiciones financieras acomodaticias y el apoyo fiscal y monetario— mediante presiones sobre los mercados de materias primas, la inflación y las condiciones financieras. Ante la elevada incertidumbre, el FMI presenta un escenario de referencia que asume un conflicto limitado y de corta duración, con disrupciones que se disipan hacia mediados de 2026; bajo este supuesto, el crecimiento mundial se moderaría a 3.1% en 2026 y 3.2% en 2027, con revisiones a la baja y una inflación global más alta, mientras que escenarios adversos implicarían una desaceleración mucho más marcada y mayor inflación, especialmente para economías emergentes importadoras de materias primas. El informe advierte que predominan los riesgos a la baja —incluyendo una crisis energética más profunda, tensiones comerciales, correcciones financieras y deterioro fiscal e institucional— y subraya la necesidad de políticas robustas y coordinadas que preserven la estabilidad macrofinanciera, mantengan ancladas las expectativas de inflación, protejan a los más vulnerables de manera focalizada y aceleren reformas estructurales para fortalecer la resiliencia y el crecimiento a mediano plazo. ▶

Donald Trump señaló que una segunda ronda de negociaciones entre Estados Unidos e Irán podría celebrarse en los próximos días en Pakistán, mientras el Pentágono confirmó que el bloqueo del estrecho de Ormuz sigue vigente y ya ha obligado a varios buques a regresar a puertos iraníes. En Medio Oriente, Estados Unidos anunció que Israel y Líbano acordaron iniciar negociaciones directas, aunque el conflicto continúa con enfrentamientos entre Israel y Hizbulá. En Europa, el futuro primer ministro de Hungría anticipó que Viktor Orbán podría levantar su veto a un préstamo de la UE a Ucrania una vez restablecido el flujo del oleoducto Druzhba. Finalmente, el secretario del Tesoro de EE. UU. afirmó que los aranceles promovidos por Trump volverán a aplicarse hacia mediados de año y criticó la reacción del FMI al recortar su previsión de crecimiento global. ▶

Los mercados globales se mantienen cautelosos ante la gran incertidumbre geopolítica sobre Irán, en un contexto donde Donald Trump afirma que el conflicto está por terminar y que los precios del petróleo volverán a niveles previos a la guerra, mientras Irán amenaza con bloquear rutas clave como el Mar Rojo

y persiste la desconfianza por su programa nuclear y sus demandas regionales. Las acciones, los bonos soberanos y el dólar muestran pocos cambios, con el petróleo ligeramente al alza, en tanto continúan la temporada de resultados de la banca estadounidense y las reuniones de primavera del FMI y el Banco Mundial, donde los riesgos inflacionarios ligados a la duración e intensidad del conflicto serán un tema central para los banqueros centrales. En Estados Unidos se publican indicadores económicos relevantes, y en Canadá se esperan datos sólidos de manufactura y comercio mayorista, aunque el reciente recorte temporal al impuesto a los combustibles tendrá un efecto mínimo y transitorio sobre la inflación, sin alterar de forma significativa las medidas de inflación subyacente seguidas por el Banco de Canadá. [link](#)

El panorama político-monetario en Estados Unidos toma relevancia luego de que el Comité Bancario del Senado programara para el próximo martes la audiencia de confirmación de Kevin Warsh como candidato de Donald Trump a la presidencia de la Reserva Federal, mientras el propio Trump reiteró amenazas de destituir al actual presidente del banco central, Jerome Powell, si no renuncia. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, reconoció incertidumbre sobre si Warsh será confirmado antes del 16 de mayo, cuando vence el mandato de Powell. En materia de política monetaria, el presidente de la Fed de Chicago advirtió que el alza en los precios de la energía derivada de la guerra con Irán podría posponer los recortes de tasas incluso más allá de 2026, aunque Janet Yellen aún ve posible una baja de tasas este año. Bessent, por su parte, pidió a las gasolineras actuar con responsabilidad en la fijación de precios ante el choque petrolero.

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Indicador Oportuno del Consumo Privado, Mar 2026 (Pre)			
06:30		Índice de Precios de Importación, Mar 2026, %A	4.4	1.3	2.1
12:00		Beige Book, EUA			
14:00		Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Feb 2026, MMD		15.5	

Indicadores Financieros: cierres al 14 abr. 2026

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.83	-0.06	1 Mes	3.65	6.9971	0.0000
M5	8.59	-0.06	3 Meses	3.67	7.0371	0.0000
M8	8.67	-0.06	6 Meses	3.69		
M10	8.89	-0.07	1 Año	3.70		
M30	9.48	-0.11				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.19	4.24	-0.04	T.Bills 3m	3.68	0.00
UMS 3a	101.34	4.53	-0.03	T.Bills 6m	3.71	0.00
UMS 5a	98.81	5.03	-0.05	T. Note 2a	3.75	-0.03
UMS 30a	108.11	6.73	-0.06	T.Bond 10a	4.25	-0.04
				T.Bond 30a	4.86	-0.04

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	68,941.44	-0.94	-1.55	0.48	7.20	31.59
Bovespa Brasil	198,657.33	0.33	0.68	5.97	23.29	53.46
PIPSA Santiago	11,336.02	1.83	2.34	6.54	8.15	49.71
Dow Jones NY	48,535.99	0.66	1.29	4.74	0.98	19.77
Nasdaq NY	23,639.09	1.96	3.21	9.49	1.71	40.45
S&P 500 NY	6,967.38	1.18	2.21	6.72	1.78	28.88
TSE-300 Toronto	34,102.36	0.66	1.21	4.07	7.54	42.89
DAX Frankfurt	24,044.22	1.27	1.01	6.01	-1.82	14.74
Eurostoxx 50 Europa	5,984.51	1.35	0.99	7.45	3.33	21.85
FTSE-100 Londres	10,609.06	0.25	0.08	4.25	6.82	30.42
CSI300 China	4,701.29	1.19	1.40	5.65	1.54	25.06
Hang Seng H. Kong	25,872.32	0.82	-0.08	4.37	0.94	20.80
NIKKEI Japón	56,502.77	2.43	-0.74	10.65	12.24	66.27

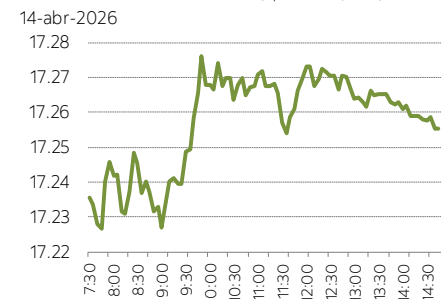
T. Cambio	13-abr-26	14-abr-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.35	17.27	-0.0782
Peso Spot	17.26	17.26	0.0031
Peso-CAD	12.54	12.54	0.0027
Peso-Euro	20.36	20.36	0.0019

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	94.42	88.87	-5.5500
WTI	99.08	91.28	-7.8000
Brent	132.46	124.64	-7.8200

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

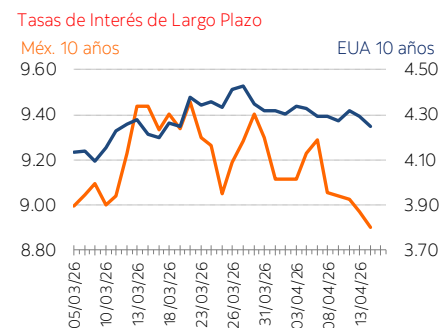
UDIS	14-abr-25	14-abr-26	Var. %
	8.434	8.822	0.05

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.60%	6.60%	0.00
3 meses	6.90%	6.70%	-0.20
6 meses	7.03%	6.98%	-0.05
1 año	7.44%	7.16%	-0.28
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.75%	0.00	
1 mes	6.60%	-0.22	0.00
3 meses	6.70%	-0.18	-0.20
6 meses	6.98%	-0.02	-0.05
1 año	7.16%	-0.07	-0.28

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
VOLARA	3.59	2,232.07	LABB	-4.62	2,675.69
VESTA*	1.39	892.73	GENTERA*	-4.50	9,255.17
LIVEPOLC	0.85	115.64	RA	-2.18	1,012.73
PE&OLES*	0.77	610.29	AC*	-2.16	1,458.33
GCARSOA1	0.69	355.36	FEMSAUBD	-2.14	2,013.23
BIMBOA	0.09	2,202.32	WALMEX*	-1.95	25,758.41
			KOFUBL	-1.91	513.09
			BBAJIOO	-1.74	1,783.02
			ORBIA*	-1.61	4,247.88
			AMXB	-1.60	53,531.28



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 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).