

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

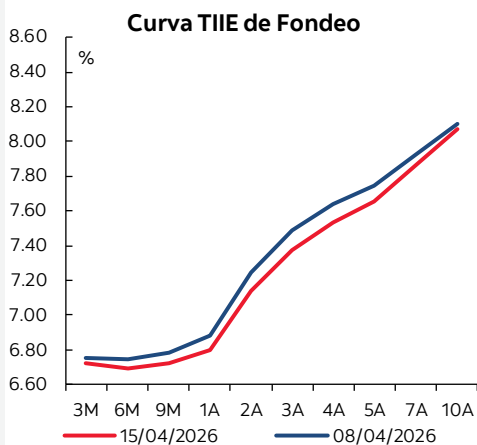
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

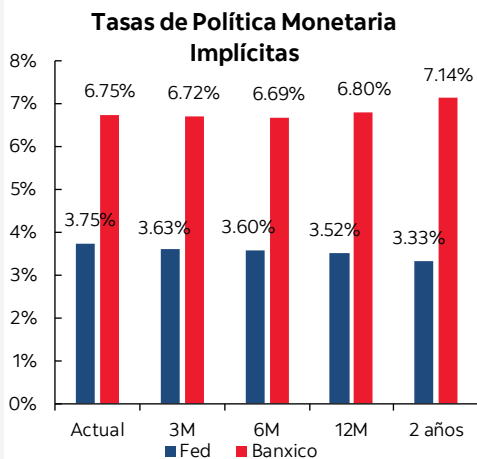
Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Trump afirma que se acerca el fin de la guerra.

Puntos clave

- Según la ENCOAP, entre septiembre y octubre de 2025, el 47.7% de la población señaló tener confianza en el gobierno estatal.
- En febrero, la industria manufacturera mostró señales mixtas en sus componentes.
- El tipo de cambio está en \$17.28.
- Trump afirma el cercano fin de la guerra, al mismo tiempo que mencionó que el cese al fuego podría durar dos semanas más para continuar las negociaciones.
- Las solicitudes iniciales de desempleo disminuyeron por debajo de lo esperado.
- El WTI está en \$92.17, el Brent \$96.44.

En México

Entre septiembre y octubre de 2025, según la Encuesta de confianza en la Administración Pública (ENCOAP), por niveles de gobierno, el 47.7% de la población de 18 años o más señaló tener confianza en el gobierno estatal, y 47.0% en la municipal o de alcaldías. Por su parte, el 56.3% indicó tener un nivel de confianza alto o moderadamente alto en las personas empleadas del gobierno federal, el 50.7% en la Suprema Corte de Justicia de la Nación, con el 41% con un nivel de confianza alto o moderadamente alto en el Congreso de la Unión. Además, el 75.9% de la población indicó tener un nivel de confianza alto o moderadamente alto en las fuerzas armadas, y el 61% en la Guardia Nacional. ▶

De acuerdo con la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera, en febrero, observaron señales mixtas en sus componentes. El volumen físico de producción en el sector creció 1.0% anual con cifras originales— tras una caída de -1.5% el mes anterior—, así como las remuneraciones medias en 2.8%, mientras que el personal ocupado total cayó -2.6% y las horas trabajadas lo hicieron en -3.1%. Por sectores, el mayor aumento de la producción se ubicó en la fabricación de productos derivados de petróleo y carbón (26.5%), y de equipo de cómputo (6.6%), mientras que los mayores descensos los mostraron la fabricación de accesorios y aparatos eléctricos (-10.9%) y la fabricación de textiles (-9.5%). ▶

Las inversiones administradas por las Afores en México cayeron 417.3 mil millones de pesos en marzo, su primer descenso mensual desde abril de 2025, debido a la volatilidad financiera provocada por la guerra con Irán, con pérdidas concentradas en acciones internacionales y en instrumentos sensibles al tipo de cambio y a las tasas de interés. En contraste, Moody's Analytics estimó que el Mundial de Fútbol de 2026 aportará alrededor de 13 puntos base al crecimiento del PIB mexicano, lo que contribuyó a que elevara su previsión de crecimiento para 2025 de 1.4% a 1.5%. En el ámbito bilateral, funcionarios de Estados Unidos y México avanzaron en conversaciones sobre minerales críticos, la revisión del T-MEC y el combate al narcotráfico. Por su parte, Fitch Ratings advirtió que el alza en los precios del petróleo y los estímulos fiscales asociados, como la suspensión parcial de impuestos a combustibles, podrían reducir las transferencias federales y presionar las finanzas de los estados. ▶

En Estados Unidos y El mundo

El primer ministro de Israel, Binyamin Netanyahu, supuestamente hablará con el presidente del Líbano, Joseph Aoun, aunque Beirut no lo ha confirmado, en un contexto de combates continuos entre Israel y Hizbulá, que Israel acusa de obligarlo a seguir atacando territorio libanés. Al mismo tiempo, Donald Trump afirmó que la guerra con Irán está “cerca de terminar”, al tiempo que menciona que el cese al fuego podría extenderse dos semanas adicionales, para continuar con las negociaciones. Por su parte, el jefe del ejército paquistaní viajaba a Teherán para impulsar negociaciones de paz y Estados Unidos imponía nuevas sanciones vinculadas al comercio petrolero iraní. En el frente interno, Trump amenazó con destituir al presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, generando tensiones políticas en torno a su sustitución. ▶

Funcionarios de la Reserva Federal señalaron cautela frente a la inflación: John Williams indicó que la inflación subyacente avanza en la dirección correcta, aunque advirtió que ya se observan efectos de transmisión a precios no energéticos y que un choque prolongado podría reavivar la inflación y frenar el crecimiento. Por su parte, Alberto Musalem afirmó que probablemente sea apropiado mantener las tasas de interés en sus niveles actuales por algún tiempo, destacando que precios más altos del petróleo

podrían presionar al alza a la inflación subyacente. ▶

Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo en Estados Unidos disminuyeron en la semana del 11 de abril a 207 000, por debajo de lo esperado, lo que apunta a un mercado laboral aún sólido, aunque las cifras sin ajuste subieron 6% semanal. En contraste, la actividad del sector servicios en el área de Nueva York siguió débil en abril, con un índice negativo, mientras que el sector manufacturero de Filadelfia mostró una mejora, reflejada en un fuerte aumento de los envíos. Finalmente, el Libro Beige de la Reserva Federal confirmó que la mayoría de los distritos experimentaron crecimiento económico desde principios de marzo, pese a las tensiones en Medio Oriente, con avances leves a moderados en ocho distritos y estancamiento o retrocesos en el resto. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera, Feb 2026 (Pre)			
06:30		Peticiones de Desempleo, Abr 2026, Miles	214	218	207
07:15		Producción Industrial, Mar 2026, V%M	0.1	0.2	

Indicadores Financieros: cierres al 15 abr. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.92	0.09	1 Mes	3.66	7.0071	0.0100
M5	8.66	0.07	3 Meses	3.68	7.0473	0.0102
M8	8.74	0.07	6 Meses	3.70		
M10	8.98	0.08	1 Año	3.71		
M30	9.45	-0.03				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.17	4.25	0.01	T.Bills 3m	3.70	0.02
UMS 3a	101.25	4.56	0.03	T.Bills 6m	3.71	0.00
UMS 5a	98.81	5.03	0.00	T. Note 2a	3.77	0.02
UMS 30a	107.57	6.78	0.04	TBond 10a	4.29	0.04
				TBond 30a	4.90	0.04

Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado				
			Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	69,634.71	1.01	-0.56	1.49	8.28	32.28	
Bovespa Brasil	197,737.61	-0.46	0.21	5.48	22.72	52.99	
PIPSA Santiago	11,313.87	-0.20	2.14	6.33	7.94	47.03	
Dow Jones NY	48,463.72	-0.15	1.14	4.58	0.83	20.05	
Nasdaq NY	24,016.02	1.59	4.86	11.23	3.33	42.76	
S&P 500 NY	7,022.95	0.80	3.02	7.57	2.59	30.14	
TSE-300 Toronto	34,155.99	0.16	1.37	4.24	7.71	41.91	
DAX Frankfurt	24,066.70	0.09	1.10	6.11	-1.73	13.24	
Eurostoxx 50 Europa	5,940.34	-0.74	0.24	6.65	2.57	19.51	
FTSE-100 Londres	10,559.58	-0.47	-0.39	3.76	6.33	28.01	
CSI300 China	4,685.25	-0.34	1.05	5.29	1.19	24.57	
Hang Seng H. Kong	25,947.32	0.29	0.21	4.68	1.24	20.87	
NIKKEI Japón	57,877.39	0.44	1.67	13.34	14.97	68.90	

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
TLEVICPO	6.63	6,403.53	CHDRAUIB	-2.19	791.03
MEGACPO	5.07	638.46	RA	-1.91	2,812.41
GCARSOA1	3.32	534.81	ALSEA*	-1.14	2,166.24
GAPB	3.32	6,459.17	AC*	-1.01	1,747.30
KIMBERA	2.74	3,952.09	Q*	-0.96	775.29
PINFRA*	2.04	380.43	SIGMAFA	-0.74	8,864.03
GFINBURO	2.01	1,638.90	GENTERA*	-0.24	6,003.43
BBAJIOO	1.98	1,773.32	GRUMAB	0.27	449.89
FEMSAUBD	1.96	1,908.43	AMXB	0.31	59,134.48
LIVEPOLC	1.75	152.71	LABB	0.33	4,019.07

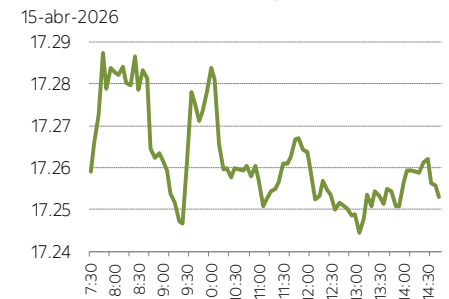
T. Cambio	14-abr-26	15-abr-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.27	17.26	-0.0065
Peso Spot	17.25	17.25	-0.0010
Peso-CAD	12.56	12.56	0.0050
Peso-Euro	20.36	20.36	0.0027

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	88.87	88.81	-0.0600
WTI	91.28	91.29	0.0100
Brent	124.64	116.74	-7.9000

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

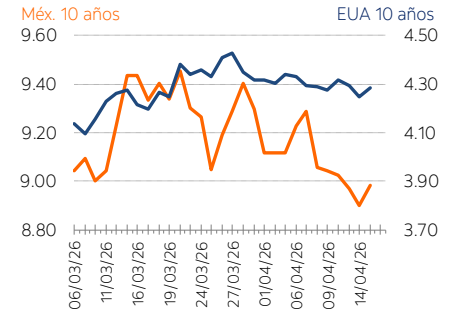
UDIS	15-abr-25	15-abr-26	Var. %
	8.435	8.823	0.05

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.60%	6.60%	0.00
3 meses	6.70%	6.70%	0.00
6 meses	6.98%	6.98%	0.00
1 año	7.16%	7.16%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.75%	0.00	
1 mes	6.75%	0.15	0.15
3 meses	6.75%	0.05	0.05
6 meses	6.98%	0.00	0.00
1 año	7.21%	0.05	0.05

Tasas de Interés de Largo Plazo



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. 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).