

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

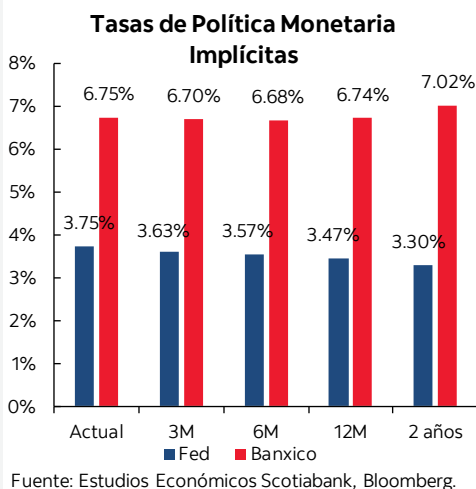
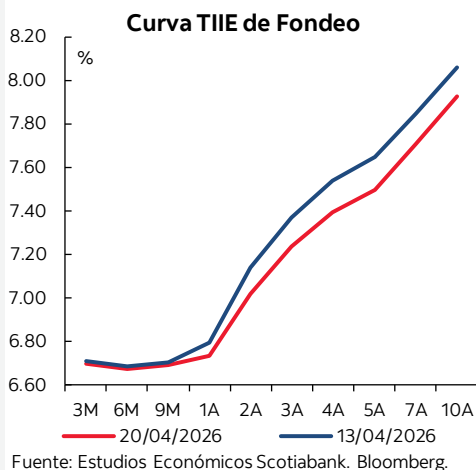
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Comienzan las negociaciones en torno al TMEC.

Puntos clave

- Ayer comenzaron las negociaciones en torno al TMEC entre México y EE. UU.
- Más tarde se publicarán los resultados de la encuesta de expectativas de Citi.
- El tipo de cambio está en \$17.31.
- Joh Ternus reemplazará a Tim Cook como director ejecutivo de Apple en septiembre.
- Las ventas minoristas en EE. UU. se dispararon en marzo por el alza en el gasto en gasolina.
- El WTI está en \$89.31, el Brent \$95.33.

En México

El día de ayer comenzaron las negociaciones entre México y Estados Unidos, donde acordaron iniciar formalmente en la semana del 25 de mayo la negociación del TMEC, como parte del proceso de revisión conjunta previsto para el 1 de julio, tras una reunión en Palacio Nacional entre la presidenta Claudia Sheinbaum y el representante comercial de EU, Jamieson Greer, así como encuentros técnicos encabezados por Marcelo Ebrard. Ambas partes instruyeron a sus equipos a intensificar las conversaciones en temas clave como reglas de origen, cadenas de suministro, seguridad económica, minerales críticos y disputas bilaterales, además de asuntos agropecuarios, propiedad intelectual y aranceles al acero, aluminio y sector automotriz. El diálogo incluyó a la iniciativa privada, que destacó avances en el entendimiento sobre los efectos negativos de los aranceles vigentes y confió en que puedan ajustarse conforme avance la revisión, con el objetivo de preservar el tratado y fortalecer la integración productiva regional. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados se mantienen prácticamente sin cambios a la espera del plazo de mañana para las negociaciones con Irán, mientras los bonos soberanos muestran una leve presión vendedora concentrada en los tramos cortos de EE. UU., Canadá, la eurozona y, especialmente tras los datos laborales, el Reino Unido; el dólar se fortalece de forma general, con la excepción del dólar neozelandés tras un IPC que acerca al banco central a subir tasas. Las bolsas registran avances moderados en futuros de Norteamérica y en Europa, y el petróleo se mueve lateralmente, atento a si alguna de las partes cede antes del ultimátum fijado por Trump. En el foco global están Irán, la comparecencia de Kevin Warsh — que podría ser agitada— y unas ventas minoristas nominales en EE. UU. que se esperan sólidas; a nivel regional, los datos de empleo y salarios en el Reino Unido han impulsado expectativas de alzas del BoE, la inflación en Nueva Zelanda refuerza el sesgo restrictivo del RBNZ y el sentimiento inversor en Alemania cae a su nivel más bajo desde el “Día de la Liberación”. Canadá y América Latina, en cambio, se anticipan tranquilos. [\[link\]](#) ▶

Apple anunció que John Ternus asumirá como director ejecutivo el 1 de septiembre, mientras Tim Cook pasará a ser presidente ejecutivo, en un momento de fortaleza para la empresa por el auge del iPhone, aunque con el reto pendiente de mejorar su desempeño en inteligencia artificial. El vicepresidente estadounidense J.D. Vance viajaría a Pakistán para nuevas conversaciones con Irán, en medio de la expiración de un alto el fuego y tensiones por la incautación de un buque iraní; además, EE. UU. acogerá negociaciones entre Israel y Líbano tras una tregua temporal con Hizbulá, mientras Israel investiga la profanación de una estatua cristiana por un soldado. Japón flexibilizó sus restricciones a la exportación de armas letales, alejándose de su histórica política pacifista para fortalecer a sus aliados. En el Reino Unido, el primer ministro Keir Starmer enfrenta presión para dimitir por el controvertido nombramiento de Peter Mandelson como embajador en Washington. En el ámbito tecnológico, Anthropic acordó invertir más de 100.000 millones de dólares en chips y computación de Amazon, que a su vez aportará capital al laboratorio de IA. Finalmente, el presidente de Taiwán, Lai Ching-te, canceló un viaje diplomático tras denuncias de presiones chinas que impidieron el sobrevuelo de su avión, subrayando la disputa internacional sobre el estatus de la isla. ▶

El miembro del Fed, Stephen Miran considera que no hay razones convincentes para retrasar los recortes de tasas y sugiere que el Fed podría reducirlas tres o incluso cuatro veces este año. Por su parte, la presidenta del Fed de San Francisco, Mary Daly, señaló que el impacto del shock petrolero en EE. UU. es más inflacionario que contractivo para el crecimiento y advirtió que el país se encamina hacia un

crecimiento nulo de la fuerza laboral en los próximos años. ▶

Las ventas minoristas de Estados Unidos se dispararon en marzo al mayor ritmo en un año, con un aumento mensual de 1.7%, impulsadas principalmente por un salto de 15.5% en el gasto en gasolina debido al encarecimiento del combustible por la guerra con Irán, aunque también hubo un desempeño mejor de lo esperado en otros rubros. Excluyendo autos y gasolina, las ventas subieron 0.6% y el llamado "grupo de control", clave para el cálculo del PIB, avanzó 0.7%, el mayor incremento desde agosto, lo que sugiere que el consumo se mantuvo sólido pese a los altos precios de la energía. El impacto positivo parece estar asociado en parte a reembolsos fiscales más elevados de lo habitual, aunque los economistas advierten que este impulso podría ser temporal conforme termine la temporada de impuestos, los costos del combustible sigan altos y el mercado laboral permanezca moderado. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:30	USA	Ventas Minoristas, Mar 2026, V%M	1.4	0.7	1.7
08:00	USA	Inventarios de Negocios, Feb 2026, %	0.3	-0.1	
08:00	USA	Venta de Casas Pendientes, Mar 2026, V%M	0.5	1.8	
	MEX	Encuesta Citi, Méx			

Indicadores Financieros: cierres al 20 abr. 2026

Instrumento	Tasa	Var. abs.	SOFR		TIIE	
			Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.82	-0.01	1 Mes	3.66	7.0071	0.0000
M5	8.52	-0.01	3 Meses	3.67	7.0473	0.0000
M8	8.60	-0.02	6 Meses	3.68		
M10	8.86	0.01	1 Año	3.69		
M30	9.37	0.01				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.20	4.24	0.01	T.Bills 3m	3.68	-0.01
UMS 3a	101.30	4.54	0.00	T.Bills 6m	3.70	0.03
UMS 5a	99.02	4.98	0.01	T. Note 2a	3.72	0.02
UMS 30a	107.87	6.75	0.00	TBond 10a	4.25	0.00
				TBond 30a	4.88	-0.01

Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m	
IPC México	70,083.75	0.37	0.37	2.15	8.98	32.19	
Bovespa Brasil	196,132.06	0.20	0.20	4.63	21.73	51.28	
PIPSA Santiago	11,343.55	-0.75	-0.75	6.61	8.23	45.15	
Dow Jones NY	49,442.56	-0.01	-0.01	6.69	2.87	26.32	
Nasdaq NY	24,404.39	-0.26	-0.26	13.03	5.00	49.84	
S&P 500 NY	7,109.14	-0.24	-0.24	8.89	3.85	34.57	
TSE-300 Toronto	34,360.03	0.04	0.04	4.86	8.35	42.03	
DAX Frankfurt	24,417.80	-1.15	-1.15	7.66	-0.30	15.15	
Eurostoxx 50 Europa	5,982.63	-1.24	-1.24	7.41	3.30	21.22	
FTSE-100 Londres	10,609.08	-0.55	-0.55	4.25	6.82	28.20	
CSI300 China	4,757.44	0.61	0.61	6.91	2.75	26.11	
Hang Seng H. Kong	26,361.07	0.77	0.77	6.35	2.85	23.21	
NIKKEI Japón	58,475.90	0.60	0.00	14.52	16.16	68.37	

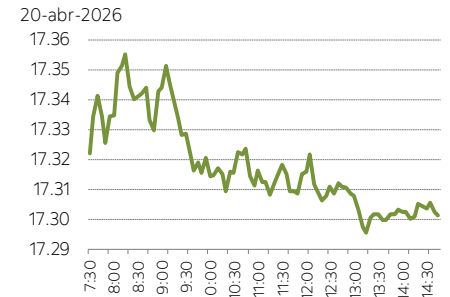
T. Cambio	17-abr-26	20-abr-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.24	17.32	0.0753
Peso Spot	17.29	17.30	0.0090
Peso-CAD	12.67	12.68	0.0040
Peso-Euro	20.39	20.39	0.0043

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	84.25	88.39	4.1400
WTI	83.85	89.61	5.7600
Brent	98.95	106.02	7.0750

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

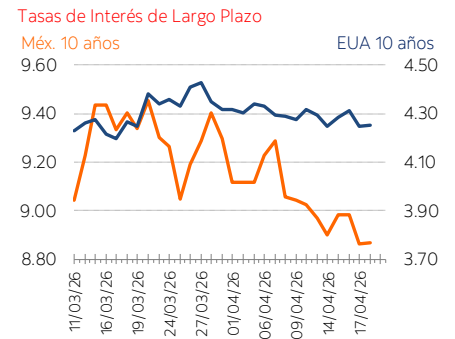
UDIS	20-abr-25	20-abr-26	Var. %
	8.441	8.827	0.05

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	6.79%	-0.02	0.19
3 meses	6.85%	-0.05	0.15
6 meses	6.93%	-0.01	-0.05
1 año	7.13%	-0.01	-0.03

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GCC*	4.37	338.05	Q*	-1.96	617.85
ENTERA*	4.09	3,321.61	ASURB	-1.87	434.50
MEGACPO	3.64	722.35	LIVEPOLC	-1.58	244.52
GFNORTEO	2.61	5,935.52	WALMEX*	-1.05	30,759.43
LABB	2.61	3,303.38	GAPB	-1.00	3,382.19
BOLSAA	2.38	916.94	VOLARA	-1.00	1,261.13
ALSEA*	2.22	1,507.57	CHDRAUIB	-0.87	909.16
BBAJIOO	2.15	1,404.44	FEMSAUBD	-0.59	1,672.47
AC*	2.05	1,193.12	KOFUBL	-0.40	662.42
LACOMUBC	1.84	697.43	PE&OLES*	-0.20	345.35



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).