

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

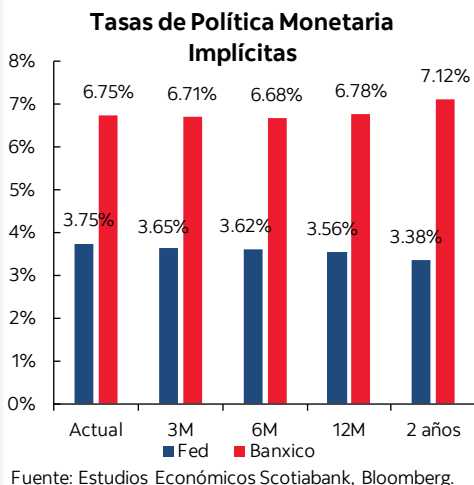
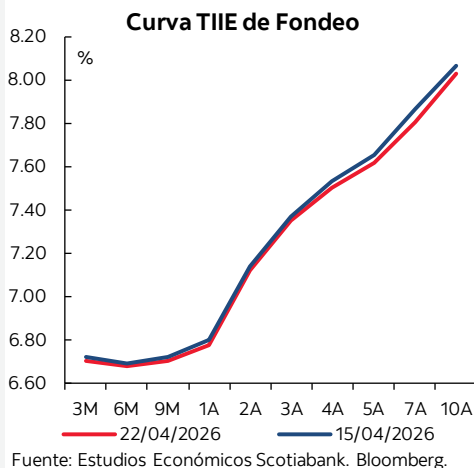
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Inflación se mantiene arriba de 4.50% en la primera quincena de abril.

Puntos clave

- En la primera quincena de abril, la inflación general se ubicó en 4.53%, con el componente subyacente en 4.27%.
- En febrero, la EMEC mostró un estancamiento en el comercio al por mayor y crecimientos en el comercio al por menor, mientras que los servicios se colocan en terreno negativo.
- El tipo de cambio está en \$17.37.
- Irán afirma que mientras continúe el bloqueo naval de EE. UU., no se podrá abrir el estrecho de Ormuz.
- En EE. UU. las solicitudes iniciales por desempleo aumentaron ligeramente la semana pasada.
- El WTI está en \$93.30, el Brent en \$102.37.

En México

En la primera quincena de abril, la inflación desaceleró de 4.55% a 4.53% por encima del 4.50% esperado por los analistas. El componente subyacente sorprendió a la baja, al desacelerar a 4.27% desde 4.44%, frente al 4.3% del consenso. A su interior, destacó un menor ritmo en mercancías, moderándose a 4.10%, mientras los servicios su ubicaron en 4.44%, estancados alrededor de 4.5% desde inicios de 2025. Por otro lado, el componente no subyacente de la inflación subió a su nivel más alto desde mayo del año previo, de 4.92% a 5.41%. Las presiones en los agropecuarios se mantienen altas, que estos pasaron de 7.85% a 8.69% derivado de un aumento de 23.03% en las frutas y verduras, que contrasta con una disminución de -0.84% en pecuarios. Por último, las tarifas autorizadas por gobierno subieron en el periodo en 6.45%, mientras los energéticos se moderaron a 0.080%.

De acuerdo con la Encuesta Mensual de Empresas Comercial del INEGI, en febrero, las ventas mayoristas mostraron un estancamiento generalizado en sus componentes: los ingresos 0.2%, personal ocupado se estancó en 0.0% y remuneraciones medias 0.6%; mientras que las ventas al menudeo crecieron 3.1% en sus ingresos, 1.0% en su personal ocupado total y 6.5% en sus remuneraciones medias. Dentro de las ventas al mayoreo, destaca un avance en las ventas de maquinaria, equipo y mobiliario (9.7%) y los abarrotes y alimentos (2.8%), con caídas en camiones, y refacciones (-10.7%). Por otro lado, en el comercio al por menor destacan los productos textiles y accesorios (14.8%) y los artículos de papelería (13.2%), con caídas en abarrotes y alimentos (-6.2%).

También en febrero, según la Encuesta Mensual de Servicios (EMS), los servicios privados no financieros disminuyeron de forma anual a cifras originales -2.8% en sus ingresos totales, -1.5% en su personal ocupado, -2.1% en sus gastos totales, siendo las remuneraciones totales el único componente en terreno positivo en 1.5%. A cifras anuales desestacionalizadas, los servicios de esparcimiento mostraron la mayor caída (-18.7%), mientras que los servicios de salud y asistencia social crecieron 4.6%. Finalmente, de forma mensual desestacionalizada se vieron las siguientes variaciones: ingresos totales -1.8%, personal ocupado -0.3%, gastos totales -2.0% y remuneraciones totales -0.6%.

En Estados Unidos y El mundo

El principal negociador de Irán, Mohammad Bagher Ghalibaf, afirmó que no es posible reabrir el estrecho de Ormuz mientras Estados Unidos mantenga un bloqueo naval, después de que Irán atacara al menos tres barcos en la zona y detuviera dos por "poner en peligro la seguridad marítima", pese a que Donald Trump anunció la extensión de un alto al fuego hasta concluir las negociaciones de paz. Reuters informó además que fuerzas estadounidenses interceptaron petroleros iraníes cerca de India, Malasia y Sri Lanka, incluido un superpetrolero con dos millones de barriles de crudo, mientras en Washington el secretario de Defensa, Pete Hegseth, destituyó al secretario de la Marina como parte de una purga en el liderazgo militar. En paralelo, el frágil alto al fuego en Líbano se deterioró tras ataques israelíes que dejaron al menos cinco muertos, entre ellos un periodista, lo que Líbano calificó de crimen de guerra, y tras el lanzamiento de un dron de Hizbulá contra fuerzas israelíes, a pocos días de que expire la tregua, que podría prorrogarse en conversaciones diplomáticas en Estados Unidos.

El ánimo de los mercados es claramente risk off, afectado por la guerra, los resultados corporativos y los PMIs, que advierten sobre acumulación de inventarios y un repunte de la inflación; en este contexto, el banco central de Filipinas subió tasas, mientras que los precios al productor en Canadá seguirían

anticipando presiones al alza en la inflación subyacente, en un momento en que Canadá mantiene ventaja en las negociaciones comerciales con Estados Unidos. Las acciones lucen en general más baratas, los bonos se mueven con cautela y el dólar se fortalece, con la notable excepción del dólar canadiense, que se mantiene firme; el petróleo está volátil y ligeramente al alza, mientras que los futuros bursátiles de EE. UU. y Canadá caen entre 0.25% y 0.5% y Europa opera mayormente en rojo, salvo el CAC 40. Entre los principales detonantes destaca el deterioro del conflicto entre EE. UU., Israel e Irán, sin señales de negociación y con ataques e intercepciones en el estrecho de Ormuz que amenazan con disrupciones persistentes en el suministro de materias primas; a ello se suman las preocupaciones por los PMIs globales, la expectativa por el PMI de EE. UU., resultados corporativos decepcionantes como los de Tesla por mayor gasto de capital y la atención puesta en los próximos datos de precios industriales en Canadá. (Derek Holt) ▶

Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo en Estados Unidos aumentaron ligeramente la semana pasada, pero se mantienen en niveles coherentes con un bajo ritmo de despidos. Las solicitudes subieron en 6 000, hasta 214,000 en la semana que terminó el 18 de abril, por encima de lo esperado (210,000), mientras que las solicitudes continuas crecieron a 1.82 millones. Aun así, los datos siguen cerca de los mínimos del último año y respaldan la idea de que el mercado laboral se está estabilizando. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00	🇩🇪	Ventas Minoristas, Feb 2026, V%A	4.1	1.0	3.1
06:00	🇩🇪	Inflación, 1Q Abr 2026, V%A	4.50	4.55	4.53
06:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Abr 2026, Miles	212	208	214
07:45	🇺🇸	PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Abr 2026 (Pre)	52.5	52.3	
07:45	🇺🇸	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Abr 2026 (Pre)	50.0	49.8	
07:45	🇺🇸	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Abr 2026 (Pre)	50.5	50.3	

Indicadores Financieros: cierres al 22 abr. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.86	-0.02	1 Mes	3.65	6.9971	-0.0100
M5	8.61	0.01	3 Meses	3.67	7.0371	-0.0102
M8	8.69	-0.01	6 Meses	3.67		
M10	8.91	-0.04	1 Año	3.65		
M30	9.42	-0.06				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.14	4.27	0.02	T.Bills 3m	3.68	0.00
UMS 3a	101.15	4.59	0.02	T.Bills 6m	3.70	0.00
UMS 5a	98.73	5.05	0.02	T. Note 2a	3.80	0.02
UMS 30a	107.35	6.79	0.00	TBond 10a	4.31	0.01
				TBond 30a	4.91	0.01

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	68,836.94	0.04	-1.42	0.33	7.04	25.67
Bovespa Brasil	192,888.96	-1.65	-1.45	2.90	19.71	47.85
PIPSA Santiago	11,001.88	-1.14	-3.74	3.40	4.97	40.79
Dow Jones NY	49,490.03	0.69	0.09	6.79	2.97	26.29
Nasdaq NY	24,657.57	1.64	0.77	14.20	6.09	51.27
S&P 500 NY	7,137.90	1.05	0.17	9.33	4.27	34.99
TSE-300 Toronto	33,955.11	0.43	-1.14	3.62	7.08	39.70
DAX Frankfurt	24,194.90	-0.31	-2.05	6.68	-1.21	13.63
Eurostoxx 50 Europa	5,906.22	-0.41	-2.50	6.04	1.98	19.04
FTSE-100 Londres	10,476.46	-0.21	-1.79	2.95	5.49	25.79
CSI300 China	4,799.63	0.66	1.50	7.86	3.67	26.84
Hang Seng H. Kong	26,163.24	-1.22	0.01	5.55	2.08	21.34
NIKKEI Japón	59,349.17	0.40	1.49	16.23	17.90	73.43

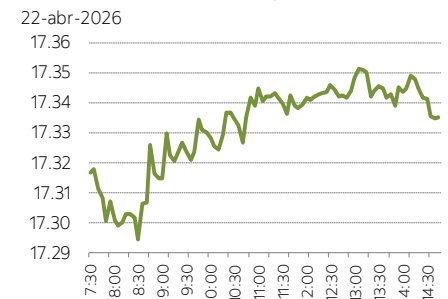
T. Cambio	21-abr-26	22-abr-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.33	17.33	-0.0036
Peso Spot	17.32	17.34	0.0145
Peso-CAD	12.68	12.68	0.0025
Peso-Euro	20.34	20.29	-0.0480

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	90.45	94.65	4.2000
WTI	89.61	92.13	2.5200
Brent	106.02	107.66	1.6400

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

UDIS	22-abr-25	22-abr-26	Var. %
	8.444	8.829	0.05

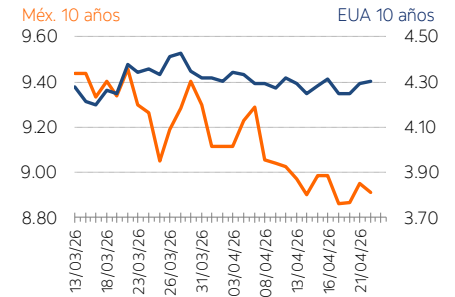
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GAPB	2.36	2,878.62	TLEVICPO	-3.67	1,611.43
PE&OLES*	2.14	313.22	BIMBOA	-2.96	2,758.29
GCARSOA1	1.68	430.01	MEGACPO	-2.75	1,271.93
GMEXICOB	1.43	6,851.31	VOLARA	-2.54	4,289.81
AC*	1.35	1,826.71	GENTERA*	-1.16	6,176.94
ALSEA*	1.23	1,003.71	WALMEX*	-0.83	26,192.76
RA	1.07	865.86	CEMEXCPO	-0.82	30,407.23
GCC*	0.99	96.58	LABB	-0.81	3,514.18
BOLSAA	0.98	1,624.93	LACOMUBC	-0.77	1,037.09
KIMBERA	0.85	4,277.59	GFNORTEO	-0.73	5,272.15

Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.55%	6.55%	0.00
3 meses	6.75%	6.75%	0.00
6 meses	6.85%	6.85%	0.00
1 año	7.16%	7.16%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif. vs. Prim.
1 día	6.76%	0.01	
1 mes	6.55%	0.00	0.00
3 meses	6.83%	0.03	0.08
6 meses	6.86%	0.01	0.01
1 año	7.15%	0.00	-0.01

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. 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).