

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

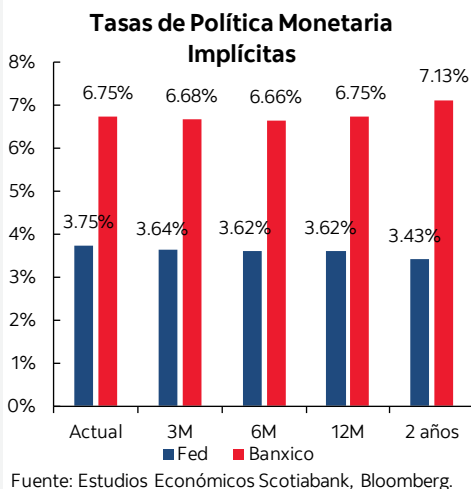
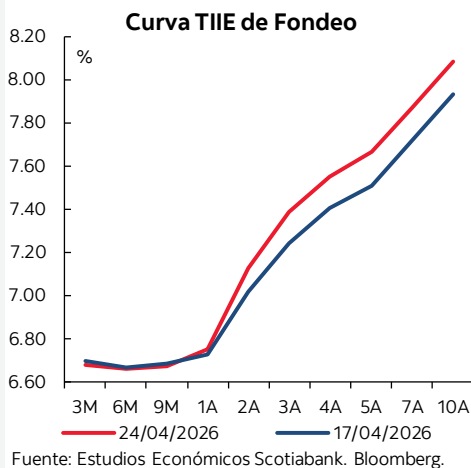
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Las exportaciones siguen soportando la economía mexicana.

Puntos clave

- Las exportaciones e importaciones mexicanas aceleraron durante marzo.
- El gobierno federal y los minoristas de combustibles renovaron el acuerdo por contención de precios de la gasolina.
- En mercados internacionales, la atención estará centrada en reuniones de política monetaria y publicaciones de datos económicos.
- En el caso de la Fed, el mercado anticipa que mantenga sin cambios la tasa.
- El tipo de cambio se ubica en \$17.36 pesos por dólar.
- El WTI y el Brent inician la jornada en \$96.20 y \$107.37 USD, respectivamente.

En México

En marzo, tanto las exportaciones como las importaciones aceleraron de forma anual. Las exportaciones de marzo sumaron 70,727 millones de dólares (md), equivalente a un incremento anual de 27.7% desde el 15.8% previo. A su interior, destaca el avance de las exportaciones manufactureras no automotrices, de 43.7%, frente a las exportaciones automotrices de apenas 2.0%. Destaca también un incremento de 95.0% de exportaciones extractivas no petroleras, aunque las petroleras cayeron en -20.4%. Por el lado de las importaciones, estas sumaron 64,795 millones de dólares, con lo que aceleraron de 20.8% a 24.3%. El mayor avance obedeció a un incremento de 27.3% en los bienes intermedios (27.2%), seguido de los bienes de consumo (19.3%), y por último de bienes de capital (7.0%), estos últimos rompiendo la tendencia de retrocesos observada desde enero de 2025. De forma acumulada, la balanza comercial presenta un déficit por 1,011 md, con incrementos de 17.9% en las exportaciones (175,586 md) y de 18.4% en las importaciones (176,597 md). ▶

Japón acordó importar un millón de barriles de crudo mexicano con entrega prevista para julio, como parte de su estrategia de diversificación energética tras las disrupciones en el transporte por el estrecho de Ormuz derivadas del conflicto en Medio Oriente, acuerdo que siguió a una llamada del 21 de abril entre la primera ministra japonesa Sanae Takaichi y la presidenta de México, Claudia Sheinbaum. En paralelo, el gobierno federal y los minoristas de combustibles en México renovaron y endurecieron su acuerdo voluntario de contención de precios el 17 de abril, fijando un nuevo tope para la gasolina regular por debajo de 24 pesos por litro y reduciendo el precio máximo del diésel a 28.30 pesos por litro a nivel nacional, luego de que el crudo Brent alcanzara un pico de 107 dólares por barril tras el conflicto entre Estados Unidos e Irán y el cierre del estrecho, con Sheinbaum advirtiendo que sin apoyo fiscal el precio del diésel habría podido escalar hasta 35 pesos por litro. ▶

El primer ministro de Canadá, Mark Carney, sostuvo el viernes una conversación con la presidenta de México, Claudia Sheinbaum, en el marco de la preparación de ambos países para la revisión del acuerdo comercial de América del Norte prevista para este año, durante la cual coincidieron en la importancia de trabajar en estrecha coordinación para atender prioridades económicas comunes y enfrentar de manera conjunta los retos compartidos. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados han dejado en gran medida de lado los titulares relacionados con Irán, a la espera de una semana especialmente cargada de reuniones de bancos centrales y datos económicos de alto nivel. El petróleo sube apenas alrededor de un dólar tras la volatilidad del fin de semana, mientras que el dólar se debilita de forma generalizada, con las divisas de mayor beta y ligadas a materias primas —como la corona noruega y el dólar canadiense— liderando las ganancias. Los bonos soberanos muestran un leve sesgo de abaratamiento en los tramos largos de Estados Unidos, Canadá y Europa, y la renta variable avanza ligeramente en Europa mientras se mantiene prácticamente sin cambios en Norteamérica. En el frente geopolítico, el canciller iraní viajó a Islamabad, Trump anunció el retiro de su “equipo B” y luego afirmó que dependía de Irán retomar el diálogo; posteriormente, el ministro iraní visitó a Putin en Moscú, y aunque circulan reportes no confirmados sobre nuevas propuestas de Teherán, estas seguirían chocando con las líneas rojas de Irán y serían insuficientes para Washington. En otros frentes, no hubo novedades relevantes durante la noche: la confianza del consumidor alemán volvió a caer y se ubica en su nivel más bajo desde principios de 2023; y en Estados Unidos el único dato del día será la

actualización del índice manufacturero de la Fed de Dallas, en el marco de una semana marcada por un equipo de negociaciones en Medio Oriente que difícilmente aporte confianza adicional a los banqueros centrales. [\(link\)](#) ▶

Se espera que la Reserva Federal mantenga sin cambios las tasas de interés el martes, en un contexto de precios energéticos elevados y disrupciones en las cadenas de suministro derivadas del conflicto en Medio Oriente. La reunión está marcada además por un fuerte trasfondo político, luego de que el Departamento de Justicia cancelara una investigación criminal contra la Fed, despejando el camino para la confirmación de Kevin Warsh —candidato del presidente Trump— como sucesor de Jerome Powell, con el senador Thom Tillis dispuesto ya a avanzar el proceso. Este encuentro de dos días podría ser el último de Powell como presidente del banco central. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Balanza Comercial, Mar 2026, MD	850.0	-462.8	5,932
21:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Japón,	0.75	0.75	

Indicadores Financieros: cierres al 24 abr. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.97	-0.02	1 Mes	3.65	7.0172	0.0101
M5	8.74	0.00	3 Meses	3.67	7.0574	0.0101
M8	8.82	0.01	6 Meses	3.68		
M10	9.04	0.01	1 Año	3.69		
M30	9.54	0.01				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.05	4.33	0.01	T.Bills 3m	3.68	0.00
UMS 3a	101.09	4.61	-0.01	T.Bills 6m	3.70	-0.01
UMS 5a	98.47	5.11	0.00	T. Note 2a	3.78	-0.06
UMS 30a	106.67	6.84	0.01	TBond 10a	4.30	-0.02
				TBond 30a	4.91	0.00

Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m	
IPC México	69,230.56	0.87	-0.85	0.90	7.65	22.79	
Bovespa Brasil	190,745.02	-0.33	-2.55	1.75	18.38	41.73	
PIPSA Santiago	11,173.61	1.65	-2.24	5.01	6.60	39.69	
Dow Jones NY	49,230.71	-0.16	-0.44	6.23	2.43	22.79	
Nasdaq NY	24,836.60	1.63	1.50	15.03	6.86	44.68	
S&P 500 NY	7,165.08	0.80	0.55	9.75	4.67	30.64	
TSE-300 Toronto	33,904.11	-0.03	-1.29	3.47	6.91	37.11	
DAX Frankfurt	24,128.98	-0.11	-2.32	6.39	-1.48	9.36	
Eurostoxx 50 Europa	5,883.48	-0.19	-2.88	5.63	1.59	15.02	
FTSE-100 Londres	10,379.08	-0.75	-2.70	1.99	4.51	23.45	
CSI300 China	4,769.37	-0.35	0.86	7.18	3.01	26.03	
Hang Seng H. Kong	25,978.07	0.24	-0.70	4.80	1.36	18.57	
NIKKEI Japón	59,140.23	0.97	1.14	15.82	17.48	68.78	

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)
ALSEA*	2.63	657.34	LABB	-3.18	3,342.39
AC*	2.55	1,639.66	SIGMAFA	-1.58	9,291.27
OMAB	2.51	429.45	CEMEXCPO	-1.47	47,312.39
VESTA*	2.26	1,178.62	GENTERA*	-0.53	4,295.94
GAPB	2.05	2,075.38	ORBIA*	-0.47	2,018.97
PE&OLES*	1.88	418.17	RA	-0.47	453.98
AMXB	1.76	46,616.56	LACOMUBC	-0.40	457.37
GMEXICOB	1.75	4,111.09	GCC*	-0.19	137.43
VOLARA	1.54	1,261.78	WALMEX*	0.07	19,814.49
PINFRA*	1.51	279.36	FEMSAUBD	0.10	1,084.33

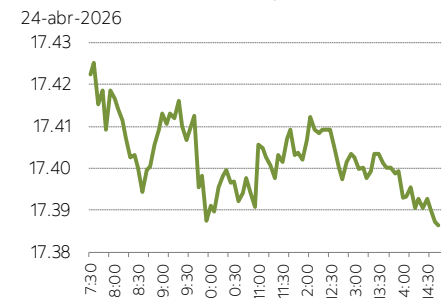
T. Cambio	23-abr-26	24-abr-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.36	17.41	0.0465
Peso Spot	17.43	17.38	-0.0464
Peso-CAD	12.72	12.72	-0.0005
Peso-Euro	20.36	20.37	0.0076

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	97.46	97.53	0.0700
WTI	97.07	99.63	2.5600
Brent	111.33	112.92	1.5850

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

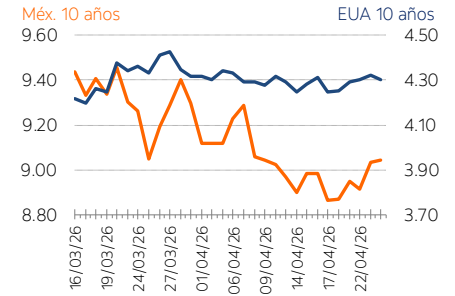
UDIS	24-abr-25	24-abr-26	Var. %
	8.446	8.830	0.05

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
	1 mes	6.55%	6.55%
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	6.68%	0.13	0.13
3 meses	6.80%	-0.03	0.05
6 meses	6.86%	-0.01	0.01
1 año	7.16%	-0.04	0.00

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).