

| Datos relevantes | |
|---------------------------|---------------|
| Concepto | 1ABR'26 |
| Peso/dólar | \$18.06 |
| Dólar/Euro | USD 1.16 |
| Yuan | USD 6.90 |
| TIIE 28 días | 7.24% |
| PIB Mx 4T25 (MdeP) | 35,255,452.9 |
| Deuda Total (Feb'26 MdeP) | 20,127,596.8 |
| Mezcla de export. | USD 96.56 |
| Reservas | USD 254,070.3 |
| Inv.Ext. (Bonos) | USD 98,985.51 |
| Deuda EU. (Billones) | 39.065.421 |

PRONÓSTICOS

| | |
|----------------------|----------------------|
| Inflación de marzo | 0.40 - 0.70% |
| Inflación en el 2026 | 3.00 - 5.00% |
| Inflación en el 2027 | 3.00 - 5.00% |
| PIB 2026 | 0.50 - 1.50% |
| PIB 2026 | 0.50 - 1.50% |
| Cetes 28 días | 6.00 - 7.00% |
| Dólar | 16.50 - 19.00 |
| Dólar Prom. 2025 | 19.1976 |
| Dólar Prom. 2026 | 17.5650 |

**BASES PARA LA TOMA
DE DECISIONES ESTA
SEMANA**

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS

Más importaciones que recaudan menos: un claro fraude.

FINANZAS E INVERSIONES

Horizonte Financiero. Banxico insiste en bajar su tasa.

Crédito. FED no bajará su tasa en abril, Banxico sí podría hacerlo.

Dólar. Cierra en 17.9190 pesos.

Inversiones. El oro en 4,650 dólares la onza. Euro cierra en 1.1530 dólares. El dólar en 17.9190 pesos. La BMV sube 4.52% en la semana concluye en 69,702.02 puntos.

Europa en graves problemas.

INFORME ESPECIAL

OCDE pide reforma fiscal a México que incluya medicinas y alimentos.

CONTACTE A TENDENCIAS:

Suscripciones: 30 95 39 42
e-mail: clientes@tendencias.com.mx
internet: www.tendencias.mx

SÍGUENOS EN NUESTRAS REDES



ISSN - 1665-5451

Tendencias

Económicas y Financieras

Informe semanal para la dirección de empresas

Trump, entrampado

- *Europa, práctica*
- *Inflación alta en 2026*

El presidente de EU dio un discurso a la nación el 1 de abril, donde señaló que está en negociaciones con Irán, que su país no necesita comprar gas o petróleo provenientes del Estrecho de Ormuz, y que si no hay una rendición incondicional de Irán, en las próximas dos a tres semanas lo golpeará tan duro, que regresará su economía a la era de la piedra. El mensaje muestra la falta de claridad sobre la situación actual y los siguientes pasos. El resultado es que los mercados reaccionaron de forma negativa ante las amenazas por la incertidumbre que se respira en el ambiente.

Trump construyó una narrativa de victoria rápida que ya choca con la realidad operativa, porque ahora no encuentra la forma de salirse del conflicto cantando victoria para que los precios del crudo regresen a los 60 dólares, donde estaban en febrero de este año.

Al inicio de los bombardeos, EU e Israel diezmaron de forma importante al régimen iraní, pero no lo destruyeron. En ese momento se dieron cuenta que sólo si había una invasión terrestre podrían derrocar al régimen de los Ayatolas, lo cual no sucedería por el enorme costo de dicha operación, en dinero y vidas humanas, tanto estadounidenses como israelíes.

Ante dicho escenario, Israel decidió atacar los campos de gas iraníes para reducir sus ingresos económicos futuros y

su capacidad de rehacer su fuerza bélica, por lo que Irán decidió contraatacar instalaciones de extracción y procesamiento de crudo y gas, así como cerrar con amenazas el Estrecho de Ormuz. Al hacerlo, el precio del crudo se disparó y provocó altos precios de la gasolina en EU, Europa y Asia, lo que ha minado la popularidad de Trump en año electoral.

Hoy, una vez que la mayor parte de los objetivos militares han sido destruidos, Trump desearía que las cosas regresen a la normalidad a la brevedad para poder cantar victoria, pero Irán ya se dio cuenta que su mejor oportunidad de evitar futuros ataques de Trump es evitando que los republicanos mantengan la mayoría en la Cámara de Representantes y el Senado de EU, y para ello requieren que Trump tenga una aprobación en picada, como hoy sucede.

Trump insiste en amenazar con destruir las instalaciones energéticas de Irán, pero cada ataque que lleve a cabo a la infraestructura energética iraní sube el precio del crudo, lo que financia a Irán para aguantar más, ya que no necesita que el Estrecho esté abierto para generar ingresos si el barril está arriba, porque sus buque-tanques con dirección a China e India, principalmente, pueden navegar sin problemas. El boicot se autofinancia con la prima de riesgo geopolítico que el propio Trump genera. Es una trampa de retroalimentación.

Por otro lado, pedir la apertura del Estrecho como condición para el cese al fuego es una demanda que Irán no puede aceptar públicamente sin capitulación total. No porque no quiera eventualmente negociar, sino porque abrirlo bajo presión militar equivale a rendirse sin garantías. Ningún régimen sobrevive eso políticamente, ni siquiera uno debilitado.

Siguientes pasos

Como señalamos hace un par de semanas en este espacio, la campaña militar estadounidense e israelí en Irán concluirá en la primera quincena de abril, al cumplirse las seis semanas de bombardeos continuos.

Una vez que ello suceda, Trump insistirá en que ganó la guerra, que destruyó cualquier cantidad de blancos militares, fábricas de armamentos, misiles, etc. y tratará de retirarse, dejando, como ya lo ha dicho, a Europa y Asia con el problema de abrir el Estrecho de Ormuz si es que quieren petróleo, gas y sus derivados, de los cuales sí dependen en alguna medida estos países.

El problema es que Irán no reabrirá el Estrecho de Ormuz sólo porque EU e Israel se han retirado. No tiene ninguna garantía de que al hacerlo no se lleven a cabo nuevos ataques en contra de su territorio en los próximos 36 meses.

Europa, práctica

A diferencia de América del Norte, que extrae todo el crudo y gas que consume, Europa sí importa 10 millones de barriles diarios de crudo de Oriente Próximo, por lo que no puede enemistarse abiertamente con Irán.

Cabe recordar que una situación similar ocurrió cuando Rusia invadió Ucrania, y aunque Europa impuso sanciones, durante un par de años siguió comprando gas a Rusia mientras buscaba otras opciones de proveeduría. El Viejo Continente es muy consciente que quedarse sin gas lo llevaría a una recesión en cuestión de meses, y que

pasar un invierno sin gas sería un desastre; pero si le dan tiempo, implementará soluciones de largo plazo que la fortalezcan.

En esta coyuntura, los gobiernos de Europa que han estado en contacto con Teherán podrían pactar el pago por paso de algunos buque-tanques en los próximos meses, lo que mantendría los precios elevados del crudo a nivel mundial, generaría presiones inflacionarias globales, afectaría al electorado estadounidense y le daría a Irán una fuente adicional de ingresos para invertir en armamento y estar mejor preparado para el siguiente conflicto con Israel, que, en esta ocasión, decidió no invadir con tropas terrestres a Irán, pues sabe que pagaría un costo tan alto que no puede permitirse.

Europa y Asia necesitan el paso, no que Irán gane o pierda geopolíticamente. Un acuerdo de peaje es feo diplomáticamente, pero pragmático. China, en particular, tiene todos los incentivos para negociar bilateralmente y darle a Irán una salida que excluya a Washington.

En este escenario, el crudo no regresaría a los niveles preconflicto de 60 dólares; probablemente se ubique entre 70 y 90 dólares el WTI los próximos 6 meses. Hay varios factores que se mantienen: el peaje eleva el costo de flete, la producción iraní sigue restringida, la prima de riesgo geopolítico no desaparece aunque baje la intensidad del conflicto, y los sauditas y Emiratos no tienen incentivo real para compensar con más oferta si el precio les conviene alto, lo que, además, sería una bofetada con guante blanco para demostrarle a Trump que no debe insultarlos, y que si realmente son aliados debe avisarles cuando vaya iniciar un conflicto en su región.

En este escenario, Trump anunciaría retirada como victoria, pero el precio de la gasolina en EU no baja sustancialmente, el Estrecho queda bajo un régi-

men de facto iraní con peaje, e Irán sobrevive militar y económicamente. En seis meses eso se leerá como derrota estratégica de Washington, aunque hoy se empaque como éxito.

Inflación alta en 2026

Mientras que en febrero estimábamos que la inflación en EU podría acercarse a 2.0%, hoy todo indica que se mantendría en un rango de 2.5 a 3.5%, lo que impediría a la FED reducir su tasa de referencia, como se esperaba. Una muy mala noticia para Trump, ya que la posibilidad de comprar bienes y servicios, *affordability*, el tema central de las elecciones en noviembre, se alejaría del votante promedio y el responsable tendrá nombre y apellido: Donald Trump.

Un petróleo caro con un Estrecho semicerrado se traduce en inflación con efectos de segundo orden, como transporte, manufactura, alimentos. No es un *shock* de una vez, ya que es persistente mientras el régimen de peaje iraní dure. La FED no puede ignorar eso, independientemente de lo que Trump le exija al Banco Central.

Bajar tasas en ese contexto sería un error de manual: importar más inflación con dólar más débil, mientras el petróleo ya está elevado. Por ende, la FED no puede mover su tasa mientras permanezca la incertidumbre.

Y Trump necesita tasas bajas por tres razones simultáneas: refinanciar deuda federal a costos menores, estimular la economía antes de noviembre, y poder decir que "su" FED está cooperando. Las tres se bloquean.

Perspectivas:

El conflicto en Irán podría llevar a un escenario donde la inflación no baje –como estaba previsto–, la FED mantenga una tasa de interés alta –y eso afecte las Bolsas de Valores–, reduzca el crecimiento económico esperado, y genere presiones bajistas en las Bolsas en lo que resta del año. ■

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

HORIZONTE INDUSTRIAL

Cae venta de casas en EU

La venta de casas nuevas en EU registró una caída drástica del 17.6% en enero de 2026. Este descenso llevó el ritmo de ventas a su nivel más bajo en casi tres años y medio.

Se informó que se vendieron 587,000 unidades, muy por debajo de las 712,000 casas de diciembre. La caída fue generalizada en todo el país. El Noreste fue la zona más afectada, con un desplome del 45%, seguido por el Medio Oeste (-34%) y el Oeste (-22%). Un dato importante es que el precio medio de venta de una casa nueva fue de 400,500 dólares, lo que representa una baja del 6.8% en comparación con enero de 2025.

En cuanto a las unidades en venta había unas 476,000 casas, lo que equivale a un suministro para 9.7 meses al ritmo actual, un aumento significativo frente a los meses previos. En EU la métrica tradicional para saber si el mercado inmobiliario está sobreofertado es un inventario de 6 meses. Por encima de ese nivel sobran casas; por debajo, faltan. En este momento, considerando 70,000 unidades nuevas mensuales, el mercado está un poco sobreofertado y los precios se mantendrían estables o a la baja marginalmente en los próximos

meses, aunque también depende mucho de cada mercado, ya que el Sur presenta una demanda mayor que el Norte, por ejemplo.

En el caso de las ventas de casas usadas o existentes, cayeron 8.4%, por lo que en los últimos 12 meses se han vendido 3.9 millones de unidades, el nivel más bajo en dos años. Sin embargo, a diferencia de las casas nuevas, el precio medio de las usadas subió, pero sólo 0.9% en los últimos 12 meses, por debajo de la inflación, alcanzando los 396,800 dólares. Es el precio más alto jamás registrado para un mes de enero y se acerca mucho al precio promedio de casas nuevas.

Las ventas bajaron en las cuatro grandes regiones del país: el Oeste lideró las caídas con un -10.3%, seguido del Sur con un -9.0%. Aunque el inventario total subió 3.4% frente al año pasado, sigue siendo insuficiente: sólo 3.7 meses de oferta, lo que mantiene los precios elevados pese a la baja demanda.

La guerra de Irán sí cambió el panorama de los próximos seis meses de este sector. La expectativa de una menor tasa de referencia de la FED y el regreso de la inflación general a ni-

veles de 2.0%, podría desvanecerse por las presiones inflacionarias provocadas por el alza de precios del petróleo, la gasolina, sus derivados, como fertilizantes, helio y otros gases, por lo que la tasa podría no bajar hasta la segunda mitad del año. Y si el Estrecho de Ormuz permanece cerrado, las presiones inflacionarias no cederán.

Construcción, inicio débil

El sector construcción inició el año con un tímido aumento mensual de 0.6%, después de tres incrementos consecutivos en los meses anteriores, por lo que todavía continua en terreno negativo respecto a lo observado hace un año.

Como hemos comentado, la obra pública se movió de la Península de Yucatán, en el sexenio anterior, al Bajío, Occidente y al Norte del país en este sexenio con el inicio de la planeación de trenes de pasajeros que irán de Ciudad de México a Guadalajara y Monterrey, y de esa ciudad a Saltillo.

En este sentido, se observan caídas muy pronunciadas del sector en Campeche, Chiapas, Oaxaca, Puebla, Yucatán, mientras hay alzas en Hidalgo, Querétaro, Guanajuato, Colima, entre otros estados. Para las entidades más importantes por el tamaño de su PIB, en el Es-

| Proyecciones Multianuales de Tendencias | | | | | | | | |
|---|---------|------------|---------|---------|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | Datos estimados a partir del 2026 | | | |
| | | | | | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
| Economía | | | | | | | | |
| PIB Incr Real en Pesos | 3.71 | 3.30 | 1.45 | 0.56 | 0.00 - 1.50 | 0.00 - 1.50 | 0.00 - 1.50 | 0.00 - 1.50 |
| Empleos creación anual | 752,748 | 651,490 | 213,993 | 278,697 | 300,000 | 300,000 | 300,000 | 300,000 |
| Tasas locales | | | | | | | | |
| Inflación Consumidor | 7.82 | 4.66088964 | 4.212 | 3.69 | 3.00 - 5.00 | 3.00 - 5.00 | 3.00 - 5.00 | 3.00 - 5.00 |
| Cetes | 7.67 | 11.10 | 10.71 | 8.15 | 6.00 - 7.00 | 6.00 - 7.00 | 6.00 - 7.00 | 6.00 - 7.00 |
| TIIE | 7.92 | 11.40 | 11.10 | 8.40 | 6.75 - 7.75 | 6.75 - 7.75 | 6.75 - 7.75 | 6.75 - 7.75 |
| Sueldos y Salarios | 6.05 | 7.60 | 7.02 | 6.50 | 4.00 - 6.00 | 4.00 - 6.00 | 4.00 - 6.00 | 4.00 - 6.00 |
| Tipo de Cambio | | | | | | | | |
| Promedio | 20.11 | 17.73 | 18.33 | 19.20 | 17.00 - 20.00 | 16.00 - 20.00 | 16.00 - 20.00 | 16.00 - 20.00 |
| Fin del Período | 19.51 | 16.97 | 20.88 | 18.01 | 17.00 - 20.00 | 16.00 - 20.00 | 16.00 - 20.00 | 16.00 - 20.00 |

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

tado de México hay un alza de 40.1%; Ciudad de México, estancada -0.4%; Jalisco 3.2% y Nuevo León -3.0%, a pesar de que estas entidades serán sedes del mundial y hay un despliegue importante de obra pública.

Minería rebota, pero es insuficiente

La actividad minera en México presenta una tendencia negativa debido a una combinación de restricciones regulatorias, incertidumbre jurídica y una caída drástica en la inversión, factores que el sector vincula directamente con las políticas de la administración actual.

Desde 2019, el Gobierno Federal detuvo el otorgamiento de nuevas concesiones mineras, argumentando que ya existía un exceso de territorio concesionado. A partir de 2023, la actual administración llevó a cabo una reforma muy importante a la Ley Minera. Esta modificación legal introdujo cambios que desincentivan la inversión privada.

Por un lado, se reservó la actividad de exploración al Servicio Geológico Mexicano, limitando la participación de empresas privadas en esta etapa crítica. Además, la duración de las concesiones se redujo de 50 a 15 años, lo que dificulta la rentabilidad de proyectos de larga maduración.

También debe señalarse que el otorgamiento de títulos ahora depende estrictamente de la disponibilidad de agua y de consultas previas a comunidades indígenas; por si fuera poco, el sector ha enfrentado un "cuello de botella" en la aprobación de Manifestaciones de Impacto Ambiental (MIA) y permisos de agua por parte de Semarnat y Conagua.

Considerando lo anterior, en 2025, la producción minera registró contracciones superiores al 6%. La inversión cayó a mínimos de casi una década, estimándose en unos 3,800 mdd para 2025, frente a los 5,000 mdd de años previos.

Ante este desastre provocado por ocurrencias, la administración de Claudia Sheinbaum ha mejorado un poco el panorama. A finales de 2025 se reportó la resolución de 110 de 176 permisos detenidos, lo que podría reactivar inversiones por más de 11,000 mdd en estados como Zacatecas y Sonora, además el gobierno ha recuperado más de 1,100 concesiones (unas 889,000 hectáreas) que estaban inactivas, eran usadas para especulación o no pagaban derechos.

Cifras de enero

En enero, el INEGI informó que la producción minerometalúrgica del país

(actividades de extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) aumentó 1.5% a tasa mensual y descendió 5.3% a tasa anual, con cifras desestacionalizadas. Es el cuarto mes con caídas, aunque la de enero de -5.3% es un poco menor al -7.2% de diciembre del 2025.

Con la reforma de 2023, el Estado asumió la exclusividad de la exploración. Sin embargo, el SGM no ha recibido el incremento presupuestario necesario para suplir la inversión que antes realizaban los privados.

Para 2026 se estima un presupuesto de 1,236 mdp, una cifra muy similar a la de 2025, lo que en términos reales representa una capacidad menor debido a la inflación. En este contexto, el presupuesto para inversión física (obras y equipo) para 2026 proyecta una caída del 80%, destinando casi todo el recurso a gasto corriente como nóminas y operación básica.

La propia dirección del SGM ha reconocido que no tienen capacidad para desarrollar nuevos proyectos de exploración en 2026 y que sería viable permitir nuevamente la participación privada bajo ciertas reglas.

El interés del gobierno no parece estar en el crecimiento del PIB minero, sino en el ordenamiento territorial. El enfoque actual es limpiar el catastro minero.

Perspectivas:

Construcción, estancada con proyectos muy pequeños para mover a un país, y minería, sin incentivos, con muchas trabas que, lejos de ayudar, estorban. ■

| PRODUCCIÓN MINEROMETALÚRGICA (Toneladas) | | | |
|---|---------|---------|----------------------|
| Mineral | Enero | | Variación % anual |
| | 2025 | 2026/p | |
| Azufre | 20 719 | 13 689 | (33.9) |
| Zinc | 44 935 | 34 519 | (23.2) |
| Plomo | 16 984 | 14 421 | (15.1) |
| Oro/* | 6 132 | 5 598 | (8.7) |
| Plata/* | 341 572 | 329 184 | (3.6) |
| Fluorita | 132 502 | 127 798 | (3.6) |
| Cobre | 41 380 | 41 365 | 0.0 |
| Carbón no coquizable | 34 136 | 34 324 | 0.6 |
| Yeso | 521 920 | 525 573 | 0.7 |
| Pellets de hierro | 320 938 | 358 969 | 11.8 |

*/Kilogramos. P/Cifras preliminares. Fuente: INEGI.





Tendencias

en los mercados

Fraude en Aduanas

Las cifras de comercio exterior de México de febrero de 2026 revelan uno de los mayores fraudes aduaneros en la historia nacional, en momentos donde el gobierno de EU se queja, precisamente, de la permisividad de la autoridad mexicana al permitir faltas flagrantes, tanto en el etiquetado de origen, el tipo de mercancía que llega al país y el valor de la misma.

En diciembre de 2025, el Congreso aprobó un alza de aranceles a las importaciones de hasta 50%, con lo que el gobierno esperaba incrementar su recaudación en 70,000 mdp. Al cierre del primer bimestre del año, las compras al exterior de bienes de consumo alcanzaron nuevos máximos históricos, pero la recaudación de este sector cayó, en lugar de aumentar.

Datos duros

Al 28 de febrero de 2026, el INEGI reporta que el valor de las importaciones acumuladas de bienes de consumo no petrolero que llegaron al país sumaron 12,088 mdd, lo que se compara muy favorablemente con los 11,563 mdd registrados en los primeros dos meses de 2025. Esta cifra es muy importante porque se da en un entorno donde el Congreso aprobó en diciembre del 2025, aranceles por hasta 50% para este tipo de bienes que provienen de países con los que México no tiene tratado comercial, como China.

Sin ver otra cifra, podríamos señalar que los consumidores mexicanos, a pesar de mayores precios teóricos, no han modificado sus hábitos de consumo, no han cambiado de proveedores, y que los aranceles no fueron suficientes para frenar las compras de bienes asiáticos.

Entonces, lo lógico sería que la recaudación de aranceles hubiera aumentado fuertemente. Pero Hacienda reporta que en los primeros dos meses del año la recaudación por aranceles, que se estimaba llegaría a 42,000 mdp, fue de sólo 27,700 mdp, incluso por debajo de los observado en el primer bimestre del 2025, cuando fue de 28,800 mdp.

La única forma de que pueda ocurrir lo anterior –más importaciones con menos recaudación– es que los importadores

nacionales ahora señalen que el producto fabricado en China fue elaborado en EU o Europa, países con los que hay Tratado Comercial, y por eso no pagan impuestos, pero esos países no reportan mayores ventas a México.

Otra forma de evadir el impuesto es decir que una laptop es una tarjeta de sonido, un plato es un pedazo de vidrio, un mantel es un pedazo de tela o un zapato es una suela. Es decir, en lugar de bienes finales de consumo, el importador reporta insumos que no pagan impuestos de entrada, a precios mucho más bajos de lo que realmente trae.

Esta teoría se confirma porque el mismo INEGI informa que las importaciones de uso intermedio pasaron de 68,768 mdd en el primer bimestre de 2025 a 84,494 mdd al cierre de febrero de 2026. Al mismo tiempo, el INEGI y las asociaciones empresariales también nos dicen que la industria manufacturera, donde deberían procesarse esos materiales, lejos de subir, ¡cae!, y el empleo, en ese sector ¡se desploma! Las cifras de actividad industrial y empleo manufacturero no mienten: la actividad sectorial está en problemas, no está en el auge que reportan las cifras de importaciones de insumos intermedios.

Por si fuera poco, mientras que las aduanas de Tijuana, por ejemplo, reportan una caída en los ingresos de hasta 25% acumulado, el número de camiones que transitan en los patios aduaneros se ha mantenido constante.

Estamos viendo, en tiempo real, cómo se forma un hueco fiscal de 70,000 mdp, recursos que Hacienda no recibirá este año. Por otro lado, la reputación de las aduanas nacionales queda por los suelos en momentos donde Washington exige respuestas, pero, sobre todo, integridad para frenar las importaciones chinas, en medio de la revisión del T-MEC.

Perspectivas:

Pasamos del “huachicol gasolinero”, al “huachicol de la fayuca” gracias a las aduanas mexicanas, que se han convertido en un queso Gruyere. ■

FINANZAS E INVERSIONES

ESTIMACIONES PROPIAS DE TENDENCIAS

| | |
|---------------------------|---------------|
| Inflación mensual (Marzo) | 0.40 - 0.70% |
| Inflación 2026 (anual) | 3.00 - 5.00% |
| Inflación 2027 (anual) | 3.00 - 5.00% |
| PIB 2026 (anual) | 0.00 - 1.50% |
| PIB 2027 (anual) | 0.00 - 1.50% |
| Cetes 28 (2026) | 6.00 - 7.00% |
| Cetes 28 (2027) | 6.00 - 7.00% |
| Tipo de Cambio 2026 | 17.00 - 20.00 |
| Tipo de Cambio 2027 | 16.00 - 20.00 |

INDICADORES FINANCIEROS

1 INFLACIÓN

| | |
|---|-----------------|
| Inflación de Febrero en México | 0.501% |
| Inflación Mx acumulada 2026 | 0.884% |
| Inflación de Febrero en EU | 0.267% |
| Inflación EU acumulada 2026 | 0.438% |
| Dif Inflac Acumulada en el 2025 Mx vs EU | (0.442%) |
| Inflación Mex en los últimos 12 meses (Febrero) | 4.023% |
| Inflación de EU en los últimos 12 meses (Febrero) | 2.434% |
| Brecha inflacionaria últ 12 meses (puntos porcentuales) | (1.528%) |

2 EL PESO

| Tipo de cambio | Compra | Venta |
|---|-----------------|-----------------|
| Bancario-Ventanilla | \$16.650 | \$18.150 |
| Interbancario 48 hrs-Banxico | \$18.046 | \$18.061 |
| Dólar Hoy vs Dólar Dic 31 - 2025 | \$16.800 | \$18.300 |
| Diferencia | | (0.820%) |
| Sobreal o Subval Hoy frente Dic | | (1.258%) |

3 INDICADORES DE REFERENCIA

| | |
|--|-----------------------------|
| Tasa primaria de Cetes (1) 28 días | 6.640% |
| Costo Porcentual Promedio (Marzo) | 5.520% |
| Tasas de Interés Interbancarias | |
| Equilibrio (TIIE) 28 días | 7.198% |
| Equilibrio (TIIE) 91 días | 7.241% |
| Índice BMV | 69,702.02 |
| Crecimiento Acumulado 2026 | 8.387% |
| Prime Rate EE.UU. | 6.750% |
| Crecimiento anual M1(2) (a Febrero 2026) | 2.600% |
| Crecimiento anual M4(3) Febrero 2026) | 3.100% |
| Financiamiento bancario empresarial (a Febrero 2026) | (0.600%) |
| Crecimiento Anual Captación en Bancos | (0.500%) |
| | 20-mar-26 27-mar-26 |
| Base monetaria (A) | |
| (millones pesos) | 3,494,937 3,488,303 |
| Reservas internacionales (B) | |
| (millones de dólares) | \$254,448 \$254,070 |
| Crédito interno neto (A-B en pesos) | |
| (millones de pesos) | (\$1,148,736) (\$1,211,998) |

(1) Rendimiento anual ofrecido por el Banco de México a los intermediarios financieros.

(2) M1 = Billetes y monedas en poder del público más cuentas de cheques.

(3) M4 = Suma de todos los agregados monetarios. El dinero en su definición más amplia incluyendo instrumentos financieros de corto y largo plazos.

HORIZONTE FINANCIERO

Banxico insiste en un recorte adicional

La gobernadora de Banxico, Victoria Rodríguez, quien controla 3 de los 5 votos de la Junta de Gobierno del Banco Central, advirtió que se avecina un recorte adicional a la tasa de referencia, que pasaría de 6.75% a 6.50% en la reunión del 7 de mayo.

La decisión se sustenta en que las expectativas inflacionarias del mercado se ubican actualmente en 3.80%, lo que implicaría que una tasa de referencia de 6.50% otorgue una tasa real de 2.60%, justo en la parte media del intervalo de la zona neutral, definido entre 1.80% y 3.60 por ciento.

El argumento resulta polémico: aunque la inflación subyacente permanece en 4.46%, muy por encima de la meta

oficial de 3.0%, el Banco Central, al ubicar su tasa en zona neutral, estaría enviando la señal de aceptar una inflación superior al 4.0% anual. Sus propios pronósticos apuntan a una convergencia hacia el 3.0% en el segundo trimestre de 2027 (2T27), pero en la práctica Banxico sabe que ese escenario difícilmente se materializará.

Rodríguez reconoce la persistencia de una inflación subyacente pegajosa por encima de 4.0%, pero omite cualquier referencia a las presiones adicionales que podrían derivarse de los altos precios internacionales del crudo, la escasez de derivados que afectan sectores como agricultura, salud y microchips, o incluso el encarecimiento del diésel en México, que ya alcanza los 28.50 pesos por litro.

EXPECTATIVA INFLACIONARIA

| FECHA ENCUESTA | INFL. 2026 | INFL. 2027 | INFL. 2028 |
|----------------|------------|------------|------------|
| 23-sep-25 | 3.83 | 3.93 | 3.87 |
| 08-oct-25 | 3.90 | 3.93 | 3.87 |
| 22-oct-25 | 3.99 | 3.90 | 3.82 |
| 06-nov-25 | 4.02 | 3.90 | 3.82 |
| 23-nov-25 | 4.03 | 3.87 | 3.81 |
| 08-dic-25 | 4.03 | 3.90 | 3.84 |
| 22-dic-25 | 4.03 | 3.88 | 3.78 |
| 07-ene-26 | 3.79 | 4.01 | 3.81 |
| 21-ene-26 | 4.07 | 3.84 | 3.77 |
| 08-feb-26 | 4.05 | 3.83 | 3.83 |
| 23-feb-26 | 4.06 | 3.82 | 3.82 |
| 06-mar-26 | 4.01 | 3.80 | 3.84 |
| 23-mar-26 | 4.20 | 3.92 | 3.87 |

Metas oficiales de inflación

| Año | Cierre |
|------|--------|
| 2022 | 7.82% |
| 2023 | 4.66% |
| 2024 | 4.21% |
| 2025 | 3.69% |

Fuente: Infosel

VALOR DIARIO DE LA UDI

| Fecha | Valor |
|-------------|----------|
| 26 de Marzo | 8.768381 |
| 27 de Marzo | 8.771765 |
| 28 de Marzo | 8.775149 |
| 29 de Marzo | 8.778535 |
| 30 de Marzo | 8.781922 |
| 31 de Marzo | 8.785311 |
| 1 de Abril | 8.788701 |
| 2 de Abril | 8.792092 |
| 3 de Abril | 8.795484 |
| 4 de Abril | 8.798878 |
| 5 de Abril | 8.802273 |
| 6 de Abril | 8.805670 |
| 7 de Abril | 8.809067 |
| 8 de Abril | 8.812467 |
| 9 de Abril | 8.815867 |
| 10 de Abril | 8.819269 |

Fuente: Banco de México

Tasas de Interés de Deuda Privada Por ciento anual

| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | | Var. en pts. porcentuales | |
|---------------------------|-------|-------|------|------|------|---------------------------|---------------|
| | Dic. | Dic. | Nov. | Dic. | Ene. | Feb. | Ene.26-Feb.26 |
| Valores Privados/1 | | | | | | | |
| Corto Plazo/2 | 11.66 | 10.62 | 7.72 | 7.70 | 7.41 | 7.46 | 0.05 |
| Mediano Plazo/3 | | | | | | | |
| En pesos | 11.32 | 11.15 | 9.04 | 9.07 | 8.86 | 8.63 | (0.23) |
| A tasa fija | 10.64 | 11.13 | 9.24 | 9.39 | 9.12 | 8.83 | (0.29) |
| A tasa variable | 12.56 | 11.20 | 8.66 | 8.45 | 8.34 | 8.26 | (0.08) |
| En udís | 6.46 | 7.20 | 5.66 | 5.88 | 5.62 | 5.41 | (0.21) |

1/Valores emitidos en el país por empresas e instituciones financieras no bancarias. 2/Tasa promedio ponderada de las colocaciones de deuda privada, a un plazo de hasta un año, expresada en curva de 28 días. Incluye únicamente certificados bursátiles. 3/Rendimiento al vencimiento promedio ponderado de las emisiones en circulación, con un plazo mayor a un año, al cierre del mes. Fuente: Banco de México con información proporcionada por VALMER e Indeval.

FINANZAS E INVERSIONES

HORIZONTE CAMBIARIO

Los mercados internacionales castigaron con 20 centavos de depreciación automática la decisión de Banxico que fue en contra de lo que hicieron los Bancos Centrales de EU y Europa, que no movieron su tasa de referencia tratando de ganar tiempo y evaluar mejor la situación.

El Tipo de Cambio pasó de 17.90 a 18.10 en cuestión de minutos, después

| DEPRECIACIÓN MENSUAL DEL TIPO DE CAMBIO SPOT A LA VENTA | | |
|---|---------------|-------------------|
| Fecha | Variación (%) | Cierre pesos/dls. |
| Jun-25 | (2.15%) | 19.088 |
| Jul-25 | (1.73%) | 18.757 |
| Ago-25 | 0.11% | 18.777 |
| Sep-25 | (1.12%) | 18.566 |
| Oct-25 | (0.32%) | 18.506 |
| Nov-25 | (0.11%) | 18.485 |
| Dic-25 | (1.75%) | 18.162 |
| Ene-26 | (2.44%) | 17.719 |
| Feb-26 | (2.42%) | 17.291 |
| Mar-26 | 3.46% | 17.889 |
| Abr-26 | 0.96% | 18.061 |
| Paridad Prom 2020 | | 21.4989 |
| Paridad Prom 2021 | | 20.2980 |
| Paridad Prom 2022 | | 20.1237 |
| Paridad Prom 2023 | | 17.7378 |
| Paridad Prom 2024 | | 18.3852 |
| Paridad Prom 2025 | | 19.2672 |
| Paridad Prom 2026 | | 17.6507 |
| Depreciación 2000-2006 | | 15.42% |
| Depreciación 2007-2012 | | 20.45% |
| Depreciación 2000-2006 | | 15.42% |
| Depreciación 2007-2012 | | 20.45% |
| Depreciación 2013-2018 | | 50.63% |
| Depreciación 2019-2024 | | (4.54%) |
| Depreciación 2024-2026 | | (0.49%) |

Las cifras positivas indican depreciación, las negativas una apreciación del peso.

de la decisión, aunque luego se ajustó un poco. La semana pasada llegó a un máximo interbancario de 18.18 por el conflicto en Irán y cerró en 17.82 conforme Trump anunció el posible fin del conflicto en Irán, lo que impulsó a los mercados bursátiles de todo el mundo.

El petróleo WTI cerró en 100 dólares, así como el Brent; el oro terminó en 4,750 dólares por onza y la plata en 75

| Inversiones en Dólares | |
|-----------------------------|-------|
| Cotizaciones Interbancarias | |
| Rendimiento anual | |
| Plazo | Tasa |
| 1 mes | 3.74% |
| 3 meses | 3.70% |
| 6 meses | 3.72% |
| 2 años | 3.81% |
| 5 años | 3.97% |
| 10 años | 4.33% |
| 30 años | 4.91% |

| PRECIOS DE LA MEZCLA MEXICANA DE PETRÓLEO DE EXPORTACIÓN (dólares por barril) | | | |
|---|---------------|-------------------|--------------|
| | Precio Mezcla | Objetivo Gobierno | Dif (dls) |
| Ago-25 | 62.25 | 62.00 | 0.25 |
| Sep-25 | 61.98 | 62.00 | (0.02) |
| Oct-25 | 57.42 | 62.00 | (4.58) |
| Nov-25 | 56.70 | 62.00 | (5.30) |
| Dic-25 | 54.29 | 62.00 | (7.71) |
| Ene-26 | 56.47 | 54.90 | 1.57 |
| Feb-26 | 60.27 | 54.90 | 5.37 |
| Mar-26 | 88.31 | 54.90 | 33.41 |
| Abr-26 | 96.56 | 54.90 | 41.66 |
| 2014 (promedio) | 88.06 | 89.00 | -0.94 |
| 2015 (promedio) | 44.36 | 79.00 | -34.64 |
| 2016 (promedio) | 35.90 | 50.00 | (14.10) |
| 2017 (promedio) | 46.45 | 42.00 | 4.45 |
| 2018 (promedio) | 62.04 | 48.50 | 13.54 |
| 2019 (promedio) | 56.08 | 55.00 | 1.08 |
| 2020 (promedio) | 35.82 | 49.00 | (13.18) |
| 2021 (promedio) | 64.72 | 42.10 | 22.62 |
| 2022 (promedio) | 89.40 | 55.10 | 34.30 |
| 2023 (promedio) | 71.25 | 67.00 | 4.25 |
| 2024 (promedio) | 70.67 | 70.20 | 0.47 |
| 2025 (promedio) | 61.61 | 62.00 | (0.39) |
| 2026 (promedio) | 70.12 | 54.90 | 15.22 |

Fuente: Infosel

| ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN (tasa de interés anual) | | | | |
|---|-------------|-----------|-----------|-----------|
| | Esta semana | 31-dic-25 | 31-dic-24 | 29-dic-23 |
| MERCADO DE DINERO | | | | |
| Cetes 28 días | 6.64% | 7.04% | 9.74% | 11.26% |
| Cetes 91 días | 6.82% | 7.18% | 9.79% | 11.27% |
| Papel Comercial a 28 días | 7.39% | 7.79% | 10.49% | 12.01% |
| Papel Comercial a 91 días | 7.57% | 7.93% | 10.54% | 12.02% |
| Obligaciones | 7.89% | 8.29% | 10.99% | 12.51% |
| Índice Inmex y BMV Fibras | | | | |
| Inmex | 4,343.82 | 4,015.49 | 3,083.81 | 3,521.60 |
| BMV Fibras | 328.12 | 305.54 | 236.99 | 292.66 |
| OTRAS INVERSIONES | | | | |
| Metales preciosos (dólares por onza en Londres) | | | | |
| Oro (dólares/onza) | 4,585.30 | 4,319.60 | 2,609.10 | 2,062.20 |
| Plata (dólares/onza) | 68.69 | 71.66 | 29.46 | 23.78 |
| BANCARIAS | | | | |
| T-Bills de E.U.A. a 30 días | 3.74% | 3.74% | 4.40% | 5.60% |
| T-Bills de EUA a 90 días | 3.70% | 3.67% | 4.37% | 5.40% |

| DIVISAS Y METALES en pesos | | |
|----------------------------|-----------|------------|
| | Compra | Venta |
| Dólar EU | 16.65 | 18.15 |
| Euro | 20.20 | 21.35 |
| Libra Esterlina | 23.20 | 24.25 |
| Yen Japonés | 0.11 | 0.12 |
| Franco Suizo | 22.00 | 23.00 |
| Dólar Canadá | 12.30 | 13.25 |
| Metales | | |
| Centenario | 92,000.00 | 114,250.00 |
| Azteca | 36,700.00 | 45,540.00 |
| Hidalgo | 18,350.00 | 22,770.00 |
| Onza Oro | 80,240.00 | 90,400.00 |
| Onza Plata | 1,270.00 | 1,705.00 |

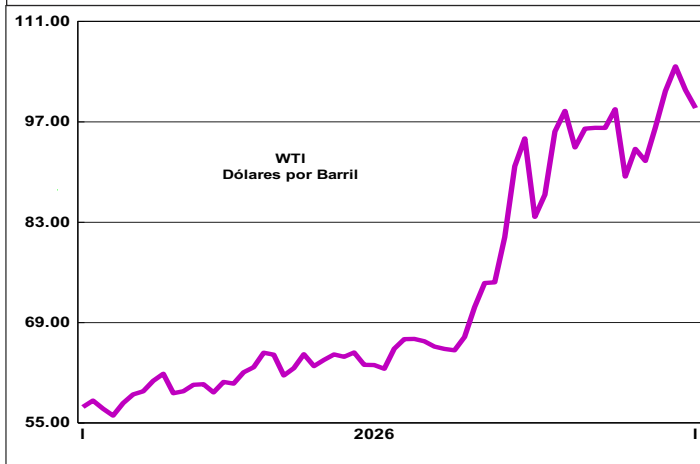
| Las Mejores Tasas Nominales | |
|-------------------------------|-------|
| Entre 250,000 y 500,000 pesos | |
| Personas físicas y morales | |
| Rendimientos anuales | |
| 7 días | |
| BanBajío | 2.54% |
| Banorte | |
| BBVA | |
| 28 días | |
| Banorte | 4.80% |
| BanBajío | 4.53% |
| BBVA | 3.61% |
| 91 días | |
| Banorte | 4.96% |
| BBVA | 4.32% |
| BanBajío | 4.23% |

| Futuros del Peso CME | |
|----------------------|-----------------|
| Mes | Pesos por dólar |
| abr-26 | 17.8731 |
| jun-26 | 17.9340 |
| sep-26 | 18.1884 |
| dic-26 | 18.3655 |
| mar-27 | 18.5391 |

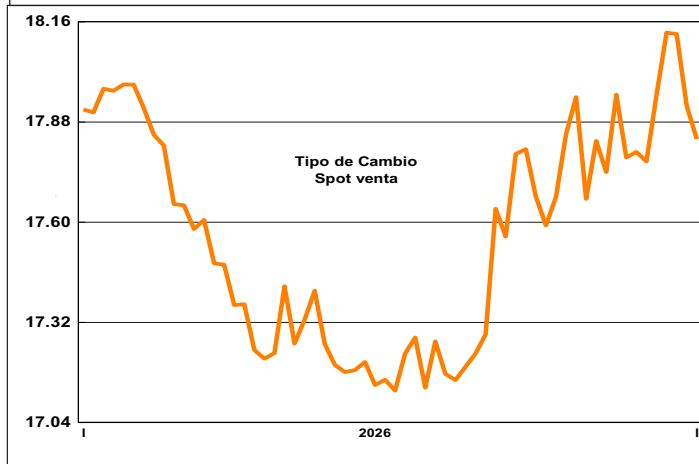
| Forward Teórico Dólar | |
|-----------------------|----------------|
| Fecha | Forward |
| dic-26 | 18.7520 |
| mar-27 | 18.9109 |
| jun-27 | 19.1403 |
| may-29 | 20.9734 |
| may-31 | 22.8090 |
| nov-34 | 25.8624 |

FINANZAS E INVERSIONES

El alza en el precio del petróleo...



... ha depreciado al Tipo de Cambio



| Expectativas de Tasas Reales a 28 días | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Calculada con UDIS | | | | |
| Col. CETES | 01-abr-26 | 08-abr-26 | 15-abr-26 | 22-abr-26 |
| Vmto | 29-abr-26 | 06-may-26 | 13-may-26 | 20-may-26 |
| 7.06 | (17.66) | (10.64) | (10.82) | (10.77) |
| 7.31 | (10.45) | (10.40) | (10.58) | (10.52) |
| 7.56 | (10.20) | (10.15) | (10.33) | (10.28) |
| 7.81 | (9.96) | (9.90) | (10.08) | (10.03) |
| 8.06 | (9.71) | (9.66) | (9.84) | (9.78) |
| 8.31 | (9.46) | (9.41) | (9.59) | (9.54) |
| 8.56 | (9.22) | (9.16) | (9.34) | (9.29) |
| 8.81 | (8.97) | (8.92) | (9.10) | (9.04) |
| 9.06 | (8.72) | (8.67) | (8.85) | (8.80) |
| 9.31 | (8.48) | (8.42) | (8.60) | (8.55) |
| 9.56 | (8.23) | (8.18) | (8.36) | (8.30) |
| 9.81 | (7.98) | (7.93) | (8.11) | (8.06) |
| 10.06 | (7.74) | (7.68) | (7.86) | (7.81) |
| 10.31 | (7.49) | (7.44) | (7.62) | (7.57) |
| 10.56 | (7.24) | (7.19) | (7.37) | (7.32) |

| Expectativas de Tasas Reales a 91 días | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Calculada con UDIS | | | | |
| Col. CETES | 01-abr-26 | 08-abr-26 | 15-abr-26 | 22-abr-26 |
| Vmto | 01-jul-26 | 08-jul-26 | 15-jul-26 | 22-jul-26 |
| 7.10 | (5.43) | 1.58 | 1.53 | 1.54 |
| 7.35 | 1.81 | 1.83 | 1.77 | 1.79 |
| 7.60 | 2.06 | 2.08 | 2.02 | 2.04 |
| 7.85 | 2.31 | 2.32 | 2.27 | 2.28 |
| 8.10 | 2.55 | 2.57 | 2.51 | 2.53 |
| 8.35 | 2.80 | 2.82 | 2.76 | 2.78 |
| 8.60 | 3.05 | 3.06 | 3.01 | 3.02 |
| 8.85 | 3.29 | 3.31 | 3.25 | 3.27 |
| 9.10 | 3.54 | 3.56 | 3.50 | 3.52 |
| 9.35 | 3.79 | 3.80 | 3.75 | 3.76 |
| 9.60 | 4.03 | 4.05 | 3.99 | 4.01 |
| 9.85 | 4.28 | 4.30 | 4.24 | 4.26 |
| 10.10 | 4.53 | 4.54 | 4.49 | 4.50 |
| 10.35 | 4.77 | 4.79 | 4.73 | 4.75 |

dólares por onza. El gas natural en América del Norte concluyó en 2.81 dólares por MBTU.

CRÉDITO

La FED decidió correctamente, y todo indica que en la reunión del 29 de abril no moverá su tasa. Hay que evaluar las repercusiones de este conflicto en la inflación. Banxico, sin importar las consecuencias, bajará su tasa.

INVERSIONES

La semana termina con la declaración de Trump de que los bombardeos podrían concluir pronto, pero, al mismo tiempo, Irán dispara misiles para dar una imagen de fortaleza. Si EU deja de bom-

bardear Irán, ¿Irán abrirá el Estrecho de Ormuz? No hay razón para hacerlo, y mantenerlo cerrado con ataques esporádicos afecta mucho a Trump, conforme se acercan las elecciones intermedias.

El dólar concluye en 17.8220 pesos al mayoreo. Si compró dólares en 17.60, mantenga la posición hasta que el conflicto concluya; si no, hay que esperar un poco. Sólo si sube por encima de 18.20, hay que comprar. Estamos ante un evento inesperado, los fundamentales de inversión cambian ligeramente por las decisiones ilógicas de Banxico, que presionan el Tipo de cambio.

El oro terminó la semana en 4,750 dólares por onza, una fuerte caída; vendimos al bajar de 4,800 dólares. Al su-

perar 4,600, compramos de nuevo. La plata termina en 75.50 dólares; al superar 70 dólares, compramos ETFs.

Por el momento, si sólo puede invertir en renta fija, siga en pesos. Compre CETES de 6 meses y 1 año. La reducción de tasa de Banxico dará una plusvalía adicional al papel.

Después de haber alcanzado los 125,000 dólares, el Bitcoin llegó a 60,000, subió y no bajó de 65,000 dólares, por lo que mantenemos la posición. Cierra en 68,200 y podría regresar a 75,000 dólares en abril. Si baja de 65,000, hay que vender; pero, por el momento, manda señales de compra especulativa. Cierra en 68,200 dólares. ■

BMV: los mercados, en rojo

Durante marzo, los mercados financieros vivieron un mes de marcada volatilidad, con caídas generalizadas en los principales índices. En EU, el S&P 500 (-5.14) y el Nasdaq (-4.75%) se vieron presionados por la persistencia de tensiones geopolíticas en Medio Oriente y por la expectativa de que la FED mantenga sin cambios su política monetaria, lo que reforzó la fortaleza del dólar y generó cautela entre los inversionistas. El Dow Jones también retrocedió, aunque con menor magnitud, reflejando que el ajuste fue más severo en los sectores de crecimiento y tecnología.

En México, la BMV cerró con pérdidas acumuladas mensuales de -3.91% en pesos y -7.63% en dólares, afectada por el mismo entorno internacional y por la decisión sorpresiva de Banxico de recortar su tasa de referencia, lo que debilitó al peso y redujo el atractivo relativo para capitales externos. Sin embargo, la demanda interna y el peso de inversionistas locales ayudaron a amortiguar la caída, mostrando un contraste con la salida de extranjeros del mercado accionario.

El caso más crítico se observó en Japón, donde la crisis del gas, derivada de la guerra en Medio Oriente, golpeó con fuerza a la economía y a su mercado bursátil. El Nikkei sufrió retrocesos más profundos que los de otras plazas -13.23%, reflejando la vulnerabilidad de un país altamente dependiente de importaciones energéticas.

Al cierre del primer trimestre, la BMV ganó 6.69% en pesos y 7.18% en dólares, mientras que los principales índices bursátiles estadounidenses muestran pérdidas acumuladas en los primeros 90 días de 2026.

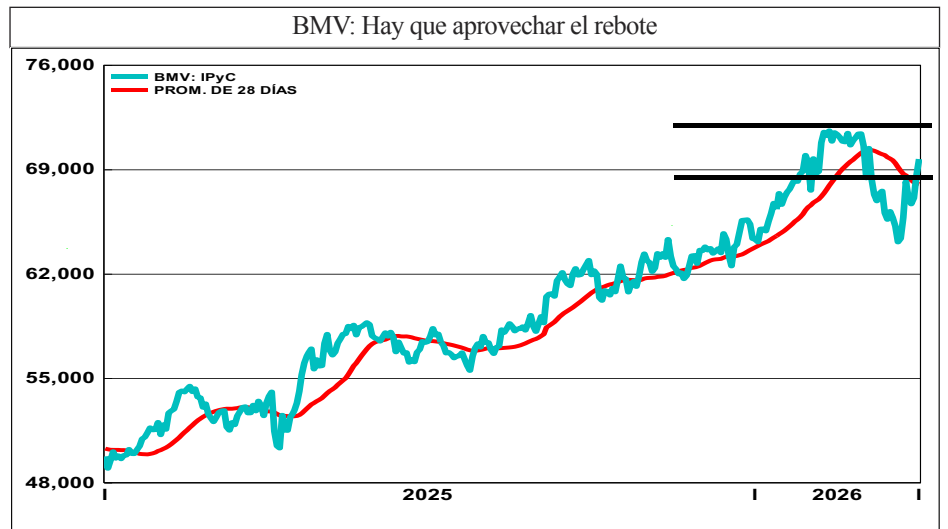
Perspectivas:

Trump insiste en que el conflicto en Irán está por concluir; por lo que el rebote podría ser muy interesante y dejar buenos dividendos en abril. ■

Tendencias

para el inversionista

| Rendimientos Acumulados | | | | | | |
|---------------------------|-----------|-----------|---------|-----------|-----------|------------------|
| | 01-abr-26 | Semana | Var Sem | 31-dic-24 | 31-dic-25 | Rend. Acum. |
| | | | | | | 2025 2026 |
| Cetes a 28 días | 6.64% | 6.81% | (0.17%) | 9.74% | 7.15% | 8.15% 1.72% |
| IPYC | 69,702.02 | 66,685.76 | 4.52% | 49,513.27 | 64,308.29 | 29.88% 8.39% |
| Dow Jones | 46,565.74 | 45,166.64 | 3.10% | 42,544.22 | 48,063.29 | 12.97% (3.12%) |
| S&P 500 | 6,575.32 | 6,368.85 | 3.24% | 5,881.63 | 6,845.50 | 16.39% (3.95%) |
| Dax 30 | 23,298.89 | 22,300.75 | 4.48% | 19,909.14 | 24,490.41 | 23.01% (4.87%) |
| Cac 40 | 7,981.27 | 7,701.95 | 3.63% | 7,380.74 | 8,149.50 | 10.42% (2.06%) |
| Oro (usd por oz.) | 4,585.30 | 4,512.20 | 1.62% | 2,609.10 | 4,319.60 | 65.56% 6.15% |
| Plata (usd por oz.) | 68.69 | 70.22 | (2.18%) | 29.46 | 71.66 | 143.25% (4.14%) |
| Inflación | 4.63% | 4.63% | | 4.21% | 3.69% | (12.35%) 1.68% |
| Dólar | 18.06 | 18.45 | (2.11%) | 21.11 | 18.26 | (13.54%) (1.07%) |
| Portafolios de Tendencias | | | | | | |
| Conservador | | | | | | 9.31% 3.40% |
| Agresivo | | | | | | 10.34% 1.63% |



| Las mejores y las peores del IPYC en lo que va del 2026 | | | | | |
|---|-------|-------|---------|-------|---------|
| Emisora | Serie | Var % | Emisora | Serie | Var % |
| SMARTRC | 14 | 44.95 | AERO | * | (35.07) |
| TMM | A | 44.30 | CUERVO | * | (20.29) |
| VISTA | A | 40.99 | VOLAR | A | (18.15) |
| ORBIA | * | 39.62 | TRAXION | A | (13.32) |
| BBAJIO | O | 25.42 | CHDRAUI | B | (13.16) |
| FSHOP | 13 | 22.54 | AXTEL | CPO | (12.50) |
| AMX | B | 22.38 | SORIANA | B | (11.68) |
| FIBRAMQ | 12 | 22.37 | SPORT | S | (11.18) |
| MEGA | CPO | 21.40 | CTAXTEL | A | (10.99) |
| GFNORTE | O | 20.77 | FINN | 13 | (9.30) |

EL MERCADO Y SU ENTORNO

Europa pide reducir consumo de energía.- La Comisión Europea pidió el 31 de marzo a los Estados miembros a reducir la demanda energética, especialmente en productos derivados del petróleo, y advirtió que el impacto del conflicto en Oriente Próximo sobre los mercados energéticos será prolongado, sin que se prevea una vuelta a la normalidad a corto plazo, pese a que por ahora no se registran problemas inmediatos de suministro en la UE.

"Aunque la paz llegara mañana, no volveríamos a la normalidad en un futuro previsible", señaló el Comisario de Energía, Dan Jorgensen, en rueda de prensa tras la

reunión informal de ministros del ramo, al subrayar que, incluso en ese escenario, "seguiría habiendo consecuencias", ya que la infraestructura energética en la región "ha sido dañada por la guerra y continúa deteriorándose". Fue muy claro: "no debemos engañarnos pensando que las consecuencias de esta crisis serán de corta duración".

Desde el inicio del conflicto los precios del gas han aumentado en torno a un 70% y los del petróleo un 60%, lo que ha incrementado en unos 14,000 millones de euros la factura energética de la UE en apenas un mes.

Aunque los ministros coinciden en que la seguridad de suministro se mantiene

"relativamente protegida", gracias a la diversificación de proveedores y a la menor dependencia del Golfo, el comisario avisó que persisten "tensiones en determinados mercados de productos", en particular en el diésel y turbosina, así como crecientes restricciones en los mercados globales de gas que están repercutiendo en los precios de la electricidad.

El Comisario pidió a los gobiernos tomar medidas para reducir el uso de energía fósil, como el home office, reducir límites de velocidad en carreteras, impulso del transporte público, uso compartido del vehículo, entre otras medidas. ■

| | Hace una semana | | INDICADORES DE MERCADOS ACCIONARIOS | | | | Rendimiento acumulado en % en el periodo | | |
|----------------------|-----------------|--------------|-------------------------------------|--------------|------------|---------|--|-----------|---------|
| | 01-abr-26 | 31-dic-25 | 31-dic-24 | 29-dic-23 | Semanal | 2026 | 2024-2026 | 2023-2026 | |
| IPyC | 69,702.02 | 66,685.76 | 64,308.29 | 49,513.27 | 57,386.25 | 4.52% | 8.39% | 40.77% | 21.46% |
| IPyC en dólares | 3,913.27 | 3,691.09 | 3,572.44 | 2,382.03 | 3,396.94 | 6.02% | 9.54% | 64.28% | 15.20% |
| Dow Jones Industrial | 46,565.74 | 45,166.64 | 48,063.29 | 42,544.22 | 37,689.54 | 3.10% | (3.12%) | 9.45% | 23.55% |
| Nasdaq Composite | 21,840.95 | 20,948.36 | 23,241.99 | 19,310.79 | 15,011.35 | 4.26% | (6.03%) | 13.10% | 45.50% |
| Bovespa | 187,952.90 | 181,556.77 | 161,125.38 | 120,283.40 | 134,185.23 | 3.52% | 16.65% | 56.26% | 40.07% |
| Merval | 2,999,341.80 | 2,793,846.50 | 3,051,616.80 | 2,533,634.75 | 929,704.19 | 7.36% | (1.71%) | 18.38% | 222.61% |
| Financial Times | 10,364.79 | 9,967.35 | 9,931.38 | 8,173.02 | 7,733.24 | 3.99% | 4.36% | 26.82% | 34.03% |
| Nikkei | 53,739.68 | 53,373.07 | 50,339.48 | 39,894.54 | 33,464.17 | 0.69% | 6.75% | 34.70% | 60.59% |
| Tipo de Cambio Fix | 17.81 | 18.07 | 18.00 | 20.79 | 16.89 | (1.41%) | (1.05%) | (14.31%) | 5.44% |
| Euro | 1.1574 | 1.1535 | 1.1747 | 1.0351 | 1.1038 | 0.34% | (1.47%) | 11.82% | 4.86% |
| Yen | 158.57 | 159.73 | 156.42 | 157.39 | 141.03 | (0.73%) | 1.37% | 0.75% | 12.43% |

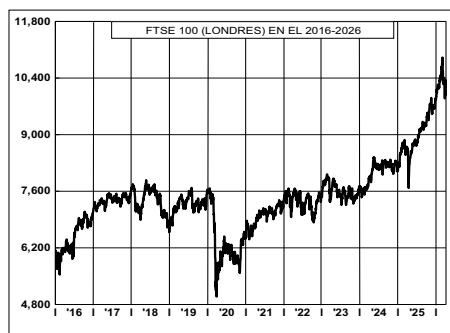
LAS BOLSAS EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES



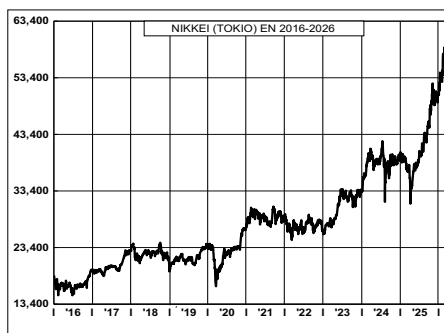
▲ BRASIL



▲ ARGENTINA



INGLATERRA ▲



JAPÓN ▲

AGENDA SEMANAL

- 06 Abril (Méx).-** Formación bruta de capital fijo a enero.
- 06 Abril (Méx).-** Consumo privado a enero.
- 06 Abril (Méx).-** Indicadores cíclicos a enero.
- 08 Abril (EU).-** Minutas del FOMC.
- 09 Abril (Méx).-** Precios al consumidor y productor de marzo.
- 09 Abril (Méx).-** Minutas de Banxico.
- 10 Abril (Méx).-** Balanza comercial a febrero.
- 10 Abril (Méx).-** Actividad industrial a febrero.
- 10 Abril (Méx).-** Viajeros internacionales a febrero.
- 10 Abril (EU).-** Índice de precios al consumidor a marzo. ■

Fibras de rentas de vivienda llegan a la BMV

• *Park Life debuta en la Bolsa*

Fibra Park Life Properties se convirtió el 31 de marzo en el primer fideicomiso de inversión en bienes raíces enfocado en el segmento de vivienda en renta en listarse en la BMV, tras una oferta pública que le permitió recabar 268 mdp, la más pequeña en FIBRAS hasta el momento.

La nueva fibra colocó 1,218,178 certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios (CBFIs) a un precio de 220 pesos por título, con clave de pizarra 'PLIFE 26', una cifra que se ubicó en el punto medio de sus estimaciones.

El monto recabado en la OPI fue menor a los 308 mdp que la fibra perfiló en los documentos preliminares de la oferta, ya que estimaba colocar 1.4 millones de títulos a un precio individual de entre 200 y 240 pesos.

La emisión forma parte de la estrategia de financiamiento y expansión de Park Life, que se convirtió en el vehículo inmobiliario número 15 listado en el mercado bursátil local.

Asimismo, con la llegada de Fibra Park Life al mercado, se mantuvo el apetito observado en los últimos nueve meses, un periodo en que también hicieron colocaciones el Fideicomiso de Inversión en Energía México (Fiemex) con los activos energéticos que el gobierno compró a Iberdrola, y Fibra Next, el brazo industrial escindido de Fibra Uno, ante las perspectivas favorables que hay sobre la relación comercial con EU y sobre el proceso de relocalización de empresas o *nearshoring*.

El portafolio inicial de la empresa estará conformado por cuatro propiedades en la Ciudad de México y Querétaro, con un área bruta rentable de alrededor de 20,279 metros cuadrados, de acuerdo con el comunicado de la BMV. Su plan de crecimiento considera alcanzar al menos 18 propiedades con más de 1,000 departamentos administrados durante los siguientes tres años, lo que requeriría capital por alrededor de 3,000 mdp.

Gustavo Tomé, quien encabezará el comité técnico de Park Life, dijo que su estrategia de crecimiento consistirá en diversificarse en distintos mercados, más allá de las grandes urbes del país, y apostando también por una seg-

mentación de marcas, con inmuebles para vivienda vertical y horizontal. La estrategia de la fibra se basará también en la adquisición de propiedades en fase avanzada de construcción, evitando riesgos y costos de desarrollo, seguida de procesos de adaptación, renta y eventuales desinversiones.

Un segmento complicado

En México, el rendimiento bruto de la renta de viviendas ronda el 6% del valor del inmueble. A esa cantidad hay que restarle impuesto, administración, seguros, espacios vacíos, etc. Por lo general estos inmuebles ofrecen entre 3 y 4% anual de flujos, más la plusvalía que se pueda obtener de los mismos.

Competir con FIBRAS consolidadas como la FIBRAE de CFE, que da un rendimiento anual de 11%, o con FIBRAS de nicho que tienen incrementos importantes, será difícil, pero no imposible.

Por el momento, vamos a ver el comportamiento de la FIBRA. Los inversionistas podrían castigar los contratos anuales de corto plazo frente a los contratos industriales, ya que puede haber impagos, litigios de desalojo, etc., al tratarse de un nicho de mercado muy diferente al resto de las FIBRAS.

Un dato importante es el monto recaudado. Activos por 1,400 mdp darán ingresos anuales cercanos a 100 mdp en 3 años de ingresos. Los 300 mdp obtenidos, también pudieron conseguirse con una colocación de deuda a una tasa de 10% anual, por ejemplo, pero las rentas estarían por debajo de esa tasa.

Perspectivas:

Siempre es bueno que el número de opciones que tienen los inversionistas se incrementen. En este caso, no sólo hay un nuevo instrumento, sino, además, un nuevo segmento de mercado que dará a conocer cada trimestre su opinión, datos y perspectivas sobre el mismo. ¡Bienvenida a la BMV y al reporte trimestral de emisoras de Tendencias! ■

| RENDIMIENTOS EFECTIVOS DE LA BMV POR SECTORES | | | | | |
|---|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| INDICE | PRECIOS AL | | | REND 2025 | REND 2026 |
| | 1ABR'26 | 31DIC'25 | 31DIC'24 | | |
| IPYC | 69,702.02 | 64,308.29 | 49,513.27 | 29.88% | 8.39% |
| INMEX | 4,343.82 | 4,015.49 | 3,083.81 | 30.21% | 8.18% |
| S&P/BMV IPC CompMX Materiales | 212.15 | 200.19 | 109.88 | 82.19% | 5.97% |
| S&P/BMV IPC CompMX Industrial | 161.90 | 160.97 | 129.23 | 24.56% | 0.58% |
| S&P/BMV IPC CompMX Consumo No Básico/1 | 57.05 | 53.18 | 44.88 | 18.49% | 7.28% |
| S&P/BMV IPC CompMX Consumo Frecuente/1 | 129.05 | 120.71 | 111.75 | 8.02% | 6.91% |
| S&P/BMV IPC CompMX Servicios Financieros/1 | 151.73 | 131.75 | 107.32 | 22.76% | 15.17% |
| S&P/BMV IPC CompMX Telecomunicaciones/1 | 108.89 | 90.15 | 70.73 | 27.46% | 20.79% |

1/En 2023, se registra el cierre del 1JUL'24, por iniciar su cotización. Fuente: Elaboración propia de TEF con datos de S&P/BMV.

| (BMV) RENDIMIENTOS Y MULTIPLOS ACCIONES | | | | | | | | | | | |
|---|-------|--------|----------------------|--------|---------|---------|-------|----------|-------|------------|---------------|
| MUESTRA IPC | | | | | | | | | | | |
| EMISORA | SERIE | PRECIO | VARIACION PORCENTUAL | | | | TRIM | MULTIPLO | P/VL | No. | Valor |
| | | | 01-abr-26 | DIA | SEM | MES | | | | | |
| AC | * | 209.50 | 1.34 | 4.24 | 1.07 | 7.50 | IV-25 | 18.17 | 2.74 | 1,698,192 | 355,771,237 |
| ALSEA | * | 58.02 | 0.29 | (1.61) | (4.49) | 7.70 | IV-25 | 20.79 | 5.30 | 799,684 | 46,397,670 |
| AMX | B | 22.80 | 0.09 | 0.93 | 1.83 | 22.38 | IV-25 | 16.57 | 3.79 | 60,197,250 | 1,372,497,300 |
| ASUR | B | 613.48 | 1.57 | 1.12 | (0.90) | 5.92 | IV-25 | 17.55 | 4.66 | 300,000 | 184,044,000 |
| BBAJIO | O | 57.04 | 2.59 | 6.20 | 1.98 | 25.42 | IV-25 | 7.04 | 1.33 | 1,189,932 | 67,873,703 |
| BIMBO | A | 59.24 | (1.43) | (0.74) | (5.19) | 0.20 | IV-25 | 22.90 | 2.13 | 4,303,910 | 254,963,605 |
| BOLSA | A | 38.13 | 0.55 | (1.37) | 0.24 | 3.00 | IV-25 | 13.19 | 2.75 | 554,330 | 21,136,620 |
| CEMEX | CPO | 20.77 | 1.07 | 3.03 | (3.66) | 0.48 | IV-25 | 18.19 | 1.31 | 15,273,890 | 317,238,697 |
| CHDRAUI | B | 107.09 | 1.70 | 1.28 | (3.03) | (13.16) | IV-25 | 15.73 | 1.99 | 959,746 | 102,779,181 |
| FEMSA | UBD | 202.01 | 2.08 | 4.72 | 4.54 | 11.08 | IV-25 | 35.48 | 2.81 | 3,412,732 | 689,406,075 |
| GAP | B | 442.19 | 0.01 | (1.27) | (1.60) | (6.53) | IV-25 | 23.36 | 9.94 | 505,277 | 223,428,642 |
| GCARSO | A1 | 136.36 | 1.29 | 3.20 | 1.04 | 15.62 | IV-25 | 38.27 | 2.12 | 2,252,916 | 307,207,589 |
| GCC | * | 191.98 | 0.71 | 1.60 | (4.16) | 5.13 | IV-25 | 12.02 | 1.58 | 337,400 | 64,774,052 |
| GENTERA | * | 51.23 | 1.11 | 4.32 | 4.44 | 11.18 | IV-25 | 9.37 | 2.16 | 1,579,244 | 80,904,664 |
| GFINBUR | O | 45.56 | 0.91 | 5.15 | 5.88 | 4.57 | IV-25 | 8.28 | 0.94 | 6,034,165 | 274,916,578 |
| GFNORTE | O | 201.62 | 1.43 | 6.17 | 5.54 | 20.77 | IV-25 | 8.91 | 2.17 | 2,813,157 | 567,188,632 |
| GMEXICO | B | 196.46 | 2.37 | 2.12 | (10.30) | 15.54 | IV-25 | 16.86 | 3.65 | 7,785,000 | 1,529,441,100 |
| GRUMA | B | 323.17 | (1.67) | 2.48 | 4.67 | 4.17 | IV-25 | 11.85 | 2.75 | 342,673 | 110,741,751 |
| KIMBER | A | 43.33 | 2.12 | 3.96 | 0.23 | 12.84 | IV-25 | 17.13 | 17.95 | 2,997,219 | 129,869,485 |
| KOF | UBL | 177.36 | 1.52 | 2.34 | (7.35) | 3.68 | IV-25 | 15.63 | 2.55 | 6,499,450 | 1,152,742,390 |
| LAB | B | 18.78 | 3.64 | 6.64 | 3.02 | 4.97 | IV-25 | 11.68 | 1.69 | 1,000,000 | 18,780,000 |
| LACOMER | UBC | 43.36 | 1.83 | 5.65 | 11.38 | 11.72 | IV-25 | 17.54 | 1.43 | 1,357,500 | 58,861,200 |
| LIVEPOL | C-1 | 110.52 | 2.63 | 1.26 | 2.93 | 10.23 | IV-25 | 8.65 | 0.83 | 1,342,196 | 148,339,513 |
| MEGA | CPO | 62.79 | 0.84 | (3.65) | (5.93) | 21.40 | IV-25 | 10.41 | 0.86 | 2,186,743 | 137,305,578 |
| OMA | B | 257.01 | 0.04 | (1.35) | (2.31) | 5.54 | IV-25 | 18.77 | 8.90 | 390,112 | 100,262,571 |
| ORBIA | * | 21.78 | 0.88 | 2.69 | 11.58 | 39.62 | IV-25 | 0.00 | 1.09 | 1,968,000 | 42,863,040 |
| PE&OLES | * | 867.86 | 8.94 | 9.58 | (20.64) | (8.33) | IV-25 | 13.96 | 3.39 | 397,476 | 344,953,302 |
| PINFRA | * | 298.62 | 3.04 | 2.26 | 5.24 | 11.70 | IV-25 | 8.76 | 1.85 | 429,540 | 128,269,110 |
| Q | * | 170.40 | (0.95) | 2.63 | 3.81 | (8.71) | IV-25 | 13.28 | 2.63 | 400,000 | 68,160,000 |
| R | A | 157.29 | 2.13 | 4.11 | 2.15 | 10.26 | IV-25 | 7.39 | 1.34 | 327,931 | 51,580,319 |
| SIGMAF | A | 18.07 | 0.95 | 2.96 | (5.79) | 14.80 | IV-25 | 11.56 | 6.55 | 5,558,537 | 100,442,755 |
| TLEVISA | CPO | 10.48 | 0.67 | 2.34 | 1.85 | (0.10) | IV-25 | -3.01 | 0.28 | 2,318,660 | 24,299,561 |
| VESTA | * | 61.13 | 1.87 | 3.54 | (3.63) | 10.96 | IV-25 | 12.39 | 1.09 | 882,613 | 53,954,160 |
| VOLAR | A | 13.08 | 0.38 | (4.04) | (12.68) | (18.15) | IV-25 | -8.12 | 3.22 | 1,165,977 | 15,250,975 |
| WALMEX | * | 59.17 | 1.67 | 2.05 | 6.15 | 5.42 | IV-25 | 20.51 | 4.34 | 17,292,212 | 1,023,180,172 |

Fuente: INFOSEL con información de la BMV.

*Estrategia
empresarial*

Tendencias

Informe Especial

Temas clave para empresas e inversionistas

EU empuja a México: OCDE

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo (OCDE) incrementó sus expectativas de crecimiento económico para México. Antes del conflicto de EU con Irán, estimó que México podría crecer 1.3% en lugar del 1.2% previo y para 2027 llegaría a 1.7 por ciento.

El análisis de la OCDE en este arranque de 2026 parte de una premisa de optimismo cauteloso que descansa casi enteramente en el vigor de la economía de EU. La organización reconoce que México ha logrado capitalizar la inercia de consumo de su principal socio comercial, lo que ha permitido elevar la expectativa de crecimiento del PIB a un 1.3%. Esta revisión al alza no responde a una transformación de los motores internos de la economía mexicana, sino a una dependencia estructural que se ha profundizado con el fenómeno de la relocalización de cadenas de suministro.

Para la OCDE, el dinamismo estadounidense actúa como un amortiguador que oculta debilidades persistentes en la configuración económica de México, permitiendo que el país mantenga cifras positivas a pesar de una inversión fija bruta, que no termina de despegar por la falta de certidumbre jurídica y los cuellos de botella en infraestructura.

El organismo subraya que este momento de gracia externa es una ventana de oportunidad que se está cerrando, pues el país enfrenta retos internos que amenazan con estancar la productividad a largo plazo. Uno de los puntos medulares es la desconexión entre el crecimiento del volumen comercial y la capacidad del Estado para capturar valor a través del sistema tributario.

La OCDE observa con preocupación que México sigue siendo una economía de baja recaudación, donde la informalidad laboral y las amplias exenciones en el consumo básico, como la tasa cero en alimentos y medicinas, limitan el margen de maniobra fiscal. Esta estructura genera una vulnerabilidad sistémica: mientras la economía de paso florece en las aduanas y en los sectores de exportación vinculados a EU, el mercado interno permanece fragmentado y con una base gravable que no crece al mismo ritmo que el PIB.

En el fondo, el informe de la OCDE plantea que México corre el riesgo de consolidarse como una economía de ensamble con poco valor agregado nacional. Además, advierte que para que el optimismo actual se transforme en desarrollo sostenible, es imperativo resolver la crisis de inversión en el sector energético, particularmente en la generación de energías limpias y en la modernización de la red eléctrica. Sin estos componentes, el beneficio del *nearshoring* será superficial y se limitará a sectores que aprovechan la cercanía geográfica sin integrar tecnología o mejores salarios. Asimismo, la persistencia de una inflación subyacente elevada obliga a mantener políticas monetarias restrictivas (tasa de interés por encima de 5.0% anual) que encarecen el crédito interno, frenando la expansión de las pequeñas y medianas empresas que operan fuera del ecosistema exportador.

La OCDE hace un llamado a la disciplina fiscal para el cierre de 2026 y el inicio de 2027, e insiste en que la consolidación de las finanzas públicas ya no es opcional, dado que el déficit acumulado y los compromisos de gasto social exigen una reforma que amplíe la base de contribuyentes.

Si la economía de EU llegara a presentar un enfriamiento significativo, como el que podría derivarse del conflicto en Irán por elevados precios de los combustibles de forma constante lo que resta del año, México se encontraría sin los ingresos tributarios necesarios para sostener su gasto público debido a esa incapacidad de recaudar IVA, en una economía donde más de la mitad de la población y el consumo básico están fuera del radar del fisco.

Consolidación fiscal inmediata

La OCDE señala que México necesita cerrar la brecha entre un gasto público creciente y una base tributaria que se ha quedado estancada en niveles de economía en desarrollo. El organismo plantea que México debe aspirar a un ajuste gradual pero decidido para reducir el déficit fiscal hacia el 3% del PIB en 2027, tras haber tocado techos peligrosos en años anteriores.

Esta consolidación no se visualiza únicamente como un recorte de gastos, sino como una reingeniería profunda del sistema de ingresos que permita al Estado dejar de depender de ingresos volátiles o extraordinarios para sostener compromisos permanentes.

El corazón de la propuesta radica en una reforma tributaria que ataque la ineficiencia de la recaudación indirecta. La OCDE sostiene que el sistema de IVA en México es regresivo e ineficiente debido a la proliferación de exenciones y la tasa cero en alimentos y medicinas. El análisis sugiere que estas facilidades fiscales, diseñadas originalmente para proteger a los más pobres, terminan otorgando un subsidio masivo a los estratos de mayores ingresos, quienes consumen volúmenes monetarios mucho más altos de estos productos. La recomendación específica es eliminar estas distinciones para capturar ese potencial de recaudación, que ronda el 1% del PIB, y simultáneamente crear mecanismos de transferencias monetarias directas y focalizadas que compensen el impacto inflacionario solo en las familias de los deciles más bajos.

En paralelo, la consolidación fiscal propuesta exige fortalecer la tributación local y los impuestos directos. La OCDE identifica que México recauda cantidades marginales por concepto de impuesto predial y tenencia en comparación con otros países de la región y del bloque. Al fortalecer estas fuentes de ingresos estatales y municipales, se aliviaría la presión sobre el presupuesto federal y se obligaría a los gobiernos locales a ser fiscalmente responsables. Además, se propone una revisión de las tasas del ISR para personas físicas de ingresos altos, buscando que el sistema sea más progresivo y que la carga fiscal no recaiga desproporcionadamente en las empresas formales, lo cual frena la inversión productiva.

Finalmente, el análisis advierte que la consolidación fiscal será incompleta si no se aborda el saneamiento de las empresas estatales, particularmente Pemex. Para la OCDE, el apoyo financiero recurrente a la petrolera representa un riesgo sistémico para las finanzas públicas que drena recursos que podrían destinarse a educación e infraestructura. La propuesta de consolidación fiscal implica que Pemex debe transitar hacia un modelo de autosuficiencia operativa y responsabilidad ambiental que deje de comprometer la calificación crediticia del país. En suma, el organismo plantea que México no puede seguir operando con un presupuesto del siglo XXI sobre una estructura de recaudación del siglo XX, especialmente ante un panorama de tasas de interés que encarecen el costo de la deuda pública acumulada.

Educación de calidad

El análisis de la OCDE sobre el sistema educativo mexicano en 2026 se aleja de las métricas tradicionales de cobertura para centrarse en la crisis de pertinencia y calidad que arrastra el país.

El organismo diagnostica que, aunque México ha logrado mantener a más jóvenes en las aulas, el aprendizaje efectivo y su conexión con las demandas de la economía moderna están fracturados, lo que condena a gran parte de la fuerza laboral a la informalidad que mencionábamos anteriormente.

La propuesta central de la organización postula que México no podrá capitalizar el *nearshoring* si no transforma su educación técnica y superior. La OCDE observa una brecha alarmante entre las habilidades que las empresas tecnológicas internacionales buscan y lo que el sistema educativo produce. Para cerrar esta brecha, el informe sugiere una adopción masiva del modelo de educación dual, donde el aprendizaje ocurra tanto en la escuela como en el centro de trabajo, permitiendo que los estudiantes adquieran competencias digitales y técnicas de vanguardia que el currículo escolar estático no alcanza a cubrir.

Otro pilar del análisis se enfoca en la equidad y el financiamiento. La OCDE critica que el gasto educativo en México sigue siendo ineficiente y está desproporcionadamente concentrado en el pago de nóminas administrativas, dejando migajas para la infraestructura escolar y la capacitación docente. El organismo sugiere que el espacio fiscal recuperado mediante la reforma del IVA debería blindar el presupuesto educativo, priorizando la educación preescolar y primaria. La lógica es que las deficiencias de aprendizaje en los primeros años son prácticamente irreversibles y son la causa raíz de la alta deserción en el bachillerato.

En cuanto a la evaluación, el informe es tajante al señalar que México necesita recuperar sistemas de medición estandarizados y transparentes. La falta de datos claros sobre el desempeño de alumnos y maestros impide que las políticas públicas se ajusten a la realidad de las regiones más rezagadas. Para la OCDE, la educación en México debe dejar de verse como una herramienta de contención social y empezar a gestionarse como un activo estratégico de competitividad. Sin una fuerza laboral capaz de manejar procesos automatizados y hablar lenguajes tecnológicos, el país seguirá compitiendo por costos de mano de obra y no por valor agregado.

Finalmente, el organismo advierte que la digitalización escolar no es sólo entregar dispositivos, sino garantizar conectividad universal y alfabetización digital para docentes. El análisis concluye que, sin esta reforma educativa profunda, el crecimiento económico de México seguirá siendo inercial y dependiente de factores externos, manteniendo a la mayoría de los trabajadores atrapados en empleos de baja productividad que no generan ahorro ni bienestar a largo plazo.

Perspectivas:

La liga ya se estiró demasiado. Es momento de tomar decisiones difíciles y pensar en una reforma fiscal, donde aplicar IVA en medicinas y alimentos, salvo una canasta muy pequeña, debería estar en la mesa de análisis. ■

Tendencias

Noticias empresariales

AGENDA

- 02 Abril (Méx).- Mercados cerrados por Jueves Santo.
 02 Abril (EU).- Balanza comercial a febrero.
 03 Abril (Méx).- Mercados cerrados por Viernes Santo.
 03 Abril (EU).- Nóminas no agrícolas a marzo.
 03 Abril (EU).- Tasa de desempleo a marzo.
 03 Abril (EU).- PMI de servicios a marzo.
 03 Abril (EU).- PMI compuesto a marzo.
 03 Abril (EU).- ISM No manufacturero a marzo.
 03 Abril (EU).- Mercados cerrados por Viernes Santo.
 06 Abril (Méx).- Formación bruta de capital fijo a enero.
 06 Abril (Méx).- Consumo privado a enero.
 06 Abril (Méx).- Indicadores cíclicos a enero.
 06 Abril (Méx).- Avance ventas de vehículos ligeros a marzo.
 07 Abril (EU).- Optimismo económico IBD/TIPP a abril.
 07 Abril (EU).- Discurso de Austan D. Goolsbee, presidente de la Fed de Chicago.
 07 Abril (EU).- Crédito al consumidor a febrero.
 08 Abril (Méx).- Confianza del consumidor a marzo.
 08 Abril (EU).- Solicitudes de hipotecas MBA.
 08 Abril (EU).- Minutas del FOMC.
 09 Abril (Méx).- Precios al consumidor a marzo.
 09 Abril (Méx).- Precios al productor a marzo.
 09 Abril (Méx).- Reporte de la industria automotriz a marzo.
 09 Abril (Méx).- Minutas de las decisiones de política monetaria.
 09 Abril (EU).- Gastos personales a febrero.
 09 Abril (EU).- Ingresos personales a febrero.
 09 Abril (EU).- Inventarios mayoristas a febrero.
 09 Abril (EU).- Producto Interior Bruto anualizado al 4T25.
 10 Abril (Méx).- Balanza comercial a febrero.
 10 Abril (Méx).- Actividad industrial a febrero.
 10 Abril (Méx).- Actividad industrial por Entidad Federativa a diciembre.
 10 Abril (Méx).- Viajeros internacionales a febrero.
 10 Abril (Méx).- Información revisada de comercio exterior.
 10 Abril (EU).- Índice de precios al consumidor a marzo.
 10 Abril (EU).- Pedidos a fábrica a febrero.
 10 Abril (EU).- Estado mensual del presupuesto a marzo.

NOTICIAS NACIONALES

América Móvil.- La 'teleco' mexicana ha anunciado la adquisición de una participación mayoritaria del 73,01% en la

INDICADORES ECONOMICOS COMPARATIVOS

| País | Población/1 | PIB Total Absoluto en USD/2 | PIB Total P.P.C., en USD/3 | PIB P/Cap USD/4 | Inflación/5 | Tasa local 3 Meses | Tasa desempleo | Crec 2026 FMI/6 | Crec 2027 FMI/6 |
|------------|---------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------|-------------|--------------------|----------------|-----------------|-----------------|
| EU | 341,963,408 | 30.5072 | 30.5072 | \$ 89,211.93 | 2.43% | 3.75% | 4.40% | 2.4% | 2.0% |
| Inglaterra | 68,459,055 | 3.8392 | 4.4478 | \$ 64,970.82 | 3.01% | 3.75% | 5.20% | 1.3% | 1.5% |
| Alemania | 84,119,100 | 4.7448 | 6.1610 | \$ 73,241.42 | 2.70% | 2.15% | 6.30% | 1.1% | 1.5% |
| España | 47,280,433 | 1.7995 | 2.8119 | \$ 59,473.82 | 3.30% | 2.15% | 9.93% | 2.3% | 1.9% |
| Francia | 68,374,591 | 3.2113 | 4.5038 | \$ 65,869.25 | 3.08% | 2.15% | 7.90% | 1.0% | 1.2% |
| Canadá | 38,794,813 | 2.2253 | 2.7301 | \$ 70,373.07 | 1.78% | 2.25% | 6.70% | 1.6% | 1.9% |
| Rusia | 140,820,810 | 2.0764 | 7.1917 | \$ 51,069.99 | 4.99% | 15.50% | 2.10% | 0.8% | 1.0% |
| Japón | 123,201,945 | 4.1864 | 6.7412 | \$ 54,716.60 | 1.26% | 0.75% | 2.60% | 0.7% | 0.6% |
| China | 1,416,043,270 | 19.2317 | 40.7164 | \$ 28,753.68 | 2.01% | 3.00% | 5.30% | 4.5% | 4.0% |
| India | 1,409,128,296 | 4.1870 | 17.6471 | \$ 12,523.38 | 3.26% | 5.25% | 4.90% | 6.4% | 6.4% |
| México | 130,739,927 | 1.6926 | 3.3959 | \$ 25,974.59 | 4.63% | 6.75% | 2.59% | 1.5% | 2.1% |
| Chile | 18,664,652 | 0.3438 | 0.7102 | \$ 38,050.27 | 2.37% | 4.50% | 8.30% | | |
| Brasil | 220,051,512 | 2.1260 | 4.9581 | \$ 22,531.64 | 3.81% | 14.75% | 5.80% | 1.6% | 2.3% |
| Argentina | 46,994,384 | 0.6835 | 1.4934 | \$ 31,778.75 | 33.05% | 29.00% | 7.50% | 4.0% | 4.0% |
| Turquía | 84,119,531 | 1.4374 | 3.6519 | \$ 43,412.90 | 31.53% | 37.00% | 8.50% | 4.2% | 4.1% |
| Polonia | 38,746,310 | 0.9800 | 2.0175 | \$ 52,069.81 | 2.52% | 3.75% | 6.10% | 3.5% | 2.7% |

Nota: Elaborado con datos del Fondo Monetario Internacional. 1/Población estimada a 2024. 2/En millones de millones de dólares a 2025. 3/PIB ajustado por Poder de Paridad de Compra. 4/PIB per Cápita considerando PIB-PPC. 5/Inflación en moneda local de cada país en los últimos 12 meses de 2025. 6/Estimaciones a enero de 2026.

| INDICADORES FINANCIEROS COMPARATIVOS | | | | | | | |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-----------|-----------|---------------------|
| País | INDICE/1 | BOLSA 31DIC'24 | BOLSA 31DIC'25 | BOLSA 1ABR'26 | REND 2025 | REND 2026 | Divisas por US\$ |
| Estados Unidos | DOW JONES | 42,544.22 | 48,063.29 | 46,565.74 | 12.97% | (3.12%) | 1.00 |
| Inglaterra | FTSE 100 | 8,173.02 | 9,931.38 | 10,364.79 | 21.51% | 4.36% | 0.86 |
| Alemania | DAX 30 | 19,909.14 | 24,490.41 | 23,298.89 | 23.01% | (4.87%) | 1.16 |
| España | IBEX 35 | 11,595.00 | 17,307.80 | 17,580.40 | 49.27% | 1.58% | 1.16 |
| Francia | CAC 40 | 7,380.74 | 8,149.50 | 7,981.27 | 10.42% | (2.06%) | 1.16 |
| Canadá | TSE 300 | 24,727.94 | 31,712.76 | 32,957.95 | 28.25% | 3.93% | 1.39 |
| Rusia | RTSI (US\$) | 893.22 | 1,114.13 | 1,084.37 | 24.73% | (2.67%) | 81.30 |
| Japón | NIKKEI 225 | 39,894.54 | 50,339.48 | 53,739.68 | 26.18% | 6.75% | 158.57 |
| China | SSE COMPOSITE | 3,351.76 | 3,968.84 | 3,948.55 | 18.41% | (0.51%) | 6.90 |
| India | S&P CNX NIFTY | 23,644.80 | 26,129.60 | 22,679.40 | 10.51% | (13.20%) | 93.47 |
| México | IPC | 49,513.27 | 64,308.29 | 69,702.02 | 29.88% | 8.39% | 17.89 |
| Chile | IGPA | 33,683.91 | 52,725.49 | 54,553.90 | 56.53% | 3.47% | 926.62 |
| Brasil | BOVESPA | 120,283.40 | 161,125.38 | 187,952.90 | 33.95% | 16.65% | 5.19 |
| Argentina | MERVAL | 2,533,634.75 | 3,051,616.80 | 2,999,341.80 | 20.44% | (1.71%) | 1,382.65 |
| Turquía | ISE NATIONAL 100 | 9,830.56 | 11,261.52 | 12,937.87 | 14.56% | 14.89% | 44.46 |
| Polonia | WSE WIG | 79,577.32 | 117,240.24 | 124,571.57 | 47.33% | 6.25% | 3.71 |

1/Los puntos y los rendimientos de los mercados financieros están expresados en la moneda local.

empresa brasileña Desktop por 4.000 millones de reales (652,8 millones de euros) a través de su filial en el país, Claro Telecom Participações. Según el hecho relevante publicado, Claro pagará 20,82 reales (3,40 euros) por cada una de las 84.684.273 acciones de Desktop en manos del fondo inversor Makalu Partners y los particulares Denio Alves Lindo, Mucio Camargo de Assis padre, Mucio Camargo de Assis hijo y José Carlos Franco Júnior. Esto equivale a una prima del 45%. La transacción será realizada a través de Claro NXT Telecomunicações, filial de Claro Telecom Participações, y tiene un precio base total de 2.415 millones de reales (394,1 millones de euros) que incluye la deuda total de Desktop de 1.585 millones de reales (258,7 millones de euros). Además, Claro Telecom se ha comprometido a presentar una oferta pública de adquisición (OPA) por el capital social restante en manos de los minoritarios que igualará, como mínimo, lo ofrecido a los vendedores actuales.

Total Play Telecomunicaciones.- Obtuvo 1,000 millones de pesos (poco más de 56 millones de dólares) con la emisión de un bono a un año en la Bolsa Institucional de Valores (Biva). El instrumento, con clave 'TPLAY 00126', pagará la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) de Fondeo más 2.25 puntos porcentuales. El vencimiento será el 4 de marzo de 2027. Los recursos serán empleados para refinanciar otro título en circulación por el mismo monto.

Netflix.- Incrementará el costo de sus suscripciones estándar y premium en México a partir de abril de este año. La compañía subirá el precio de todas sus suscripciones en México entre 20 y 40 pesos, con base en el plan que el usuario tenga contratado. El plan estándar con anuncios pasará de 119 a 139 pesos, mientras que la suscripción estándar sin anuncios subirá de 249 a 269 pesos y el plan premium aumentará de 329 a 369 pesos al mes. Netflix dijo que el alza en sus precios ayudará a ampliar y fortalecer su

catálogo de contenidos. En Estados Unidos, la suscripción de Netflix estándar con anuncios subirá un dólar a 8.99 por mes, en tanto que el plan estándar sin anuncios subirá dos dólares a 19.99 mensual y el premium aumentará dos dólares a 26.99 por mes.

Walmart de México.- Planea invertir 43,000 millones de pesos (cerca de 2,427 millones de dólares) en gastos de capital o Capex este año, lo que representaría un alza de 10% frente al año previo. La mayor parte de la inversión o 42% será destinada a remodelaciones y mantenimiento de tiendas existentes, en tanto que 26% irá a la construcción de tiendas y clubes nuevos. Así mismo, otro 24% irá a expandir y modernizar a la cadena de suministro y 8% para la mejora de tecnología.

Walmart de México.- Amplió su colaboración con Vusion, una empresa especializada en soluciones de digitalización impulsadas por inteligencia artificial para el comercio físico, con el objetivo de implementar la plataforma de tiendas conectadas EdgeSense en las sucursales Walmart Express y comenzar la transformación de su flota de Supercenters. La cadena minorista dijo que las tiendas Walmart Express contarán con la tecnología EdgeSense totalmente implementada para finales de 2026, lo que marcará el primer despliegue a gran escala de la plataforma en Latinoamérica. Tras esta fase, Walmart México también planea extender la implementación a los Walmart Supercenters, con la intención de acelerar significativamente la estrategia de modernización digital de las tiendas de la compañía.

Nestlé México.- Invertirá 455 millones de dólares en 3 de sus plantas y en la construcción de un nuevo centro de distribución (Cedis) en el Estado de México. La empresa dijo que, del total de la inversión, 275 millones corresponden a la ampliación de la producción en sus plantas ubicadas en

| INDICADORES ECONÓMICOS EN LA ADMINISTRACIÓN DE CLAUDIA SHEINBAUM PARDO | | | |
|--|------------|------------|---------|
| Concepto | 30-sep-24 | 1/04/2026 | Crec. |
| FINANZAS | | | |
| Bolsas | | | |
| IPYC | 52,477.30 | 69,702.02 | 32.8% |
| IPYC en dólares | 2,664.89 | 3,908.88 | 46.7% |
| DJI | 42,330.15 | 46,565.74 | 10.0% |
| Metales | | | |
| Oro (US\$ por onza en Londres) | 2,629.95 | 4,585.30 | 74.3% |
| Plata (US\$ por onza en Londres) | 31.08 | 68.69 | 121.0% |
| Divisas y Petróleo | | | |
| Euro | 0.897 | 0.864 | (3.7%) |
| Peso | 19.692 | 17.832 | (9.4%) |
| Real | 5.452 | 5.194 | (4.7%) |
| Yen | 143.297 | 158.565 | 10.7% |
| Yuan | 7.018 | 6.899 | (1.7%) |
| Mezcla de exportación (US\$ por barril) | 63.760 | 96.560 | 51.4% |
| Tasas de intereses | | | |
| Cetes de 28 días | 10.35% | 6.64% | (3.7%) |
| Prime | 8.00% | 6.75% | (1.3%) |
| Inflación | | | |
| Inflación general (Últ. 12 meses) | 4.58% | 4.63% | 0.05% |
| Inflación subyacente (Últ. 12 meses) | 3.91% | 4.46% | 0.55% |
| Inflación acumulada del sexenio | 136.080 | 145.446 | 6.88% |
| ECONOMÍA | | | |
| Población (Miles de personas de 15 y más años) | 101,621 | 104,842 | 3.2% |
| Población económicamente activa (Miles de personas) | 61,370 | 61,868 | 0.8% |
| Ocupada (Miles de personas) | 58,528 | 60,268 | 3.0% |
| Desocupada (Miles de personas) | 1,842 | 1,600 | (13.1%) |
| Empleos IMSS (Nº de personas) | 22,480,803 | 22,691,750 | 0.9% |
| Tasa desempleo (Nacional) | 2.92% | 2.59% | (0.3%) |
| Tasa desempleo (32 ciudades) | 3.38% | 3.00% | (0.4%) |
| PIB (Base 2018) MP | 25,322,174 | 25,507,693 | 0.7% |
| PIB Nominal (MP) | 33,448,598 | 35,255,453 | 5.4% |
| PIB Nominal en US\$ | 1,884,355 | 1,836,450 | (2.5%) |
| PIB Per Cápita (US\$) | 14,276.82 | 13,490.86 | (5.5%) |
| PIB crecimiento anual (Base 2018) | 1.65% | 0.56% | (1.1%) |
| Exportaciones (Últ. 12 meses en MD) | 607,044 | 676,199 | 11.4% |
| Importaciones (Últ. 12 meses en MD) | 614,523 | 678,813 | 10.5% |
| Reservas Internacionales (MD) | 226,724.3 | 254,070.3 | 12.1% |
| Remesas familiares (Últ. 12 meses en MD) | 64,614.0 | 61,727.0 | (4.5%) |
| Deuda externa bruta total (MD) | 224,749 | 252,986 | 12.6% |
| Deuda interna bruta total (MP) | 13,330,724 | 15,616,425 | 17.1% |
| Deuda total (MP) | 17,756,494 | 20,127,597 | 13.4% |
| Deuda total/PIB nominal | 53.09% | 57.09% | 7.5% |
| Deuda Pública por Habitante en Pesos | 174,733 | 191,980 | 9.9% |
| Deuda Pública por Trabajador | 289,334 | 325,332 | 12.4% |

Toluca, Cuautitlán Izcalli y Tepetzotlán. Los restantes 180 millones de dólares serán destinados para la construcción de un nuevo Cedis en el municipio de Zumpango, donde también se ubica el Aeropuerto Internacional 'Felipe Ángeles' (AIFA). La inversión de Nestlé en el Estado de México parece ser adicional a los 1,000 millones de pesos (56 millones de dólares) que destinará en el país hasta 2028, para incrementar su producción, como parte de su participación en el Plan México, aunque la empresa no lo especificó.

Femsa.- Firmó un nuevo programa de recompra acelerada de acciones (ASR, por sus siglas en inglés) con una institución financiera en Estados Unidos para recomprar hasta 300 millones de dólares de sus American Depositary Shares (ADS). La compañía, dijo que el nuevo ASR contempla una entrega inicial de 591,774 ADSs en marzo de 2026. "El número total de

acciones finalmente recompradas bajo el acuerdo ASR se basará en el precio promedio ponderado del volumen diario de los ADS de la compañía durante la vigencia del acuerdo", dijo la empresa. La empresa dijo que pagará un precio promedio de 104.41 dólares por ADS, por un monto agregado de 260 millones de dólares, con la liquidación y entrega final prevista para el 23 y 24 de marzo de 2026. Se espera que la liquidación final del acuerdo de recompra acelerada de acciones se complete, a más tardar, en el segundo trimestre de 2026.

Femsa.- Su asamblea de accionistas aprobó el pago de un dividendo ordinario de 4.7520 pesos a los accionistas por cada unidad 'BD' bursátil en el mercado local. Así mismo, el pago equivale a 45.520 pesos por cada American Depositary Receipt (ADR) cotizado en el mercado de renta variable estadounidense y a 3.96 pesos por cada unidad 'B' en México. El dividendo será pagado en cuatro exhibiciones iguales los días 23 de abril, 16 de julio y 15 de octubre de 2026, así como 14 de enero de 2027. Así mismo, los accionistas de la compañía aprobaron el pago de un dividendo extraordinario en efectivo por 8.0597 pesos por unidad 'BD', así como a 80.597 pesos por ADR y a 6.7165 por unidad 'BD', pagadero los mismos días. Los dividendos aprobados por la asamblea de Femsa representan un total de 12.8117 pesos que pagará la empresa por cada título de la serie 'BD', el equivalente a un rendimiento de 6.6% con base en el cierre de 194.66 pesos el viernes 27 de marzo en la Bolsa Mexicana de Valores.

Coca-Cola Femsa.- Obtuvo la aprobación de sus accionistas para el pago de un dividendo de 7.74 pesos por unidad de la serie UBL. El beneficio, autorizado durante la asamblea anual, será pagado en cuatro exhibiciones iguales de 1.935 pesos por unidad, en los meses de abril, julio, octubre y diciembre de 2025, informó la compañía en un comunicado enviado a la Bolsa Mexicana de Valores. El dividendo representa un rendimiento de 4.1%, tomando en cuenta el precio de cierre de 187 pesos por acción en la Bolsa Mexicana de Valores del 3 de marzo, cuando dio a conocer que haría dicha propuesta a los dueños.

Arca Continental.- Prevé invertir este año alrededor de 18,500 millones de pesos (1,040 millones de dólares) en sus operaciones en los distintos mercados donde participa. La mayor parte de estos recursos se destinará a la optimi-

zación y eficiencia de sus procesos operativos, así como a inversiones en maquinaria e infraestructura, equipo de venta, herramientas digitales y el desarrollo de nuevas categorías de bebidas. "Aproximadamente 50% del total de estos recursos se invertirá en las operaciones de México, mientras que el 50% restante se destinará a Estados Unidos y Sudamérica", dijo la empresa. Las inversiones previstas para 2026 serían 1% menores que los 18,709 millones de pesos de gasto de capital (capex) ejercidos en 2025. Ese año, la empresa destinó 48% de sus inversiones al negocio embotellador en México y 27% al de Estados Unidos, de acuerdo con su informe anual integrado.

PepsiCo México.- Invertió 467 millones de dólares en la construcción de una planta en el municipio de Celaya, Guanajuato. La inversión forma parte del plan para destinar 2,000 millones de dólares entre 2025 y 2028 para ampliar sus operaciones en México, a través de la producción de botanas de la marca Sabritas y otros productos. "Esta instalación representa el futuro de nuestra manufactura y confirma que México seguirá siendo un pilar fundamental para el futuro de PepsiCo en América Latina y en el país", dijo Athina Kanioura, la directora ejecutiva de Latin America Foods & Global Chief Strategy & Transformation Officer de PepsiCo, durante la puesta en marcha de la planta. La nueva planta añadirá más de 66,500 toneladas anuales de capacidad mediante tres líneas de producción, para papas Sabritas, Doritos, Cheetos y Ruffles. La nueva planta de Sabritas se generarán 210 puestos directos y alrededor de 800 indirectos.

Cemex.- Recibió una mejora en la calificación de sustentabilidad por parte de MSCI ESG Ratings, con lo que se ubica en un selecto grupo de apenas 15 compañías de la industria que tienen este reconocimiento. La calificación de sustentabilidad de Cemex pasó de 'A' a 'AAA', con lo que se ubicó en el nivel más alto bajo la metodología de MSCI ESG. "La sostenibilidad sigue firmemente integrada en toda nuestra organización y está cada vez más vinculada a una inversión disciplinada, al desempeño operativo y a la creación de valor a largo plazo", dijo Jaime Muguero, director general de Cemex, en un comunicado. "Estamos comprometidos a avanzar en la descarbonización, enfocándonos en palancas que tienen sentido financiero y que responden a las necesidades de nuestros clientes en mercados con el marco regulatorio adecuado". La cementera dijo que el cambio fue un reconocimiento a sus prácticas operativas, al tiempo que seguirá enfocada en mejorar su estrategia climática, la eficiencia en el uso de recursos y la gobernanza.

Holcim México.- Invertirá 356 millones de pesos (cerca de 20 millones de dólares al tipo de cambio actual) hacia el año 2027 para mejorar su infraestructura y tecnología en materia de cuidado del agua. Estas inversiones ayudarán en su objetivo de reducir en 33% la extracción de agua en todas sus operaciones para el año 2030. La cementera agregó que hasta ahora logró una reducción consolidada de 58% en el volumen de agua extraída, gracias a que ahora emplea hasta 71% de agua tratada en sus plantas. Así mismo, dijo que ya superó la meta de reducir 39% la extracción de agua fresca, al alcanzar una disminución de 47%.

Stellantis.- Suspendió las operaciones de manufactura en su planta de Toluca debido a un conflicto con el proveedor de autopartes ZF Foxconn Chassis Modules, informó el medio especializado CBT News, citando documentos judiciales. La planta de Toluca, donde la compañía produce modelos como Jeep Compass y Cherokee, permanece detenida desde el 14 de marzo, luego de que el proveedor detuvo el envío de módulos de suspensión por una disputa de pagos, añadió el medio. Stellantis señaló que una orden judicial en México podría permitir la reanudación de las operaciones, de acuerdo con CBT News. ZF Chassis Modules opera, desde julio de 2024, una planta en Toluca para atender a clientes como Stellantis bajo el esquema Just in Sequence/Just in Time, una estrategia de producción diseñada para minimizar inventarios y maximizar la eficiencia.

Pemex.- La presidenta Claudia Sheinbaum anunció que el gobierno planea desaparecer la mayoría de las filiales de la empresa pública Petróleos Mexicanos, como parte de un proceso para fortalecer a la compañía. La mandataria dijo que las únicas empresas filiales de Pemex que seguirán operando serán PMI Comercio Internacional y Fertinal, que es el brazo comercial de Pemex en el extranjero y la compañía que se dedica a la producción de fertilizantes, respectivamente.

Pemex.- La presidenta Claudia Sheinbaum dijo que analiza una posible alianza entre la petrolera estatal Petróleos Mexicanos (Pemex) y su contraparte brasileña Petrobras, a raíz de una idea lanzada por el mandatario carioca Luiz Inácio Lula da Silva. La mandataria, de 63 años de edad, dijo que Magda Chambriard, la directora general de Petrobras, viajará a México en abril para plantear la propuesta de los sudamericanos. "Petrobras se ha especializado mucho en aguas profundas. . . Entonces, [Lula] me propuso que: "¿por qué no hacíamos una alianza con Pemex?". No lo hemos decidido", dijo

| LA MUESTRA DEL IPYC EN EL 2026 | | | | | |
|--------------------------------|---------------|-------|--------------------|-------------------|-------------|
| Nº | EMISORA | SERIE | PRECIO AL 31DIC'25 | PRECIO AL 1ABR'26 | CRECIMIENTO |
| | IPYC | | 64,308.29 | 69,702.02 | 8.39% |
| 1 | ORBIA | * | 15.60 | 21.78 | 39.62% |
| 2 | BBAJIO | O | 45.48 | 57.04 | 25.42% |
| 3 | AMX | B | 18.63 | 22.80 | 22.38% |
| 4 | MEGA | CPO | 51.72 | 62.79 | 21.40% |
| 5 | GFNORTE | O | 166.94 | 201.62 | 20.77% |
| 6 | GCARSO | A1 | 117.94 | 136.36 | 15.62% |
| 7 | GMEXICO | B | 170.03 | 196.46 | 15.54% |
| 8 | SIGMAF (ALFA) | A | 15.74 | 18.07 | 14.80% |
| 9 | KIMBER | A | 38.40 | 43.33 | 12.84% |
| 10 | LACOMER | UBC | 38.81 | 43.36 | 11.72% |
| 11 | PINFRA | * | 267.34 | 298.62 | 11.70% |
| 12 | GENTERA | * | 46.08 | 51.23 | 11.18% |
| 13 | FEMSA | UBD | 181.86 | 202.01 | 11.08% |
| 14 | VESTA | * | 55.09 | 61.13 | 10.96% |
| 15 | R | A | 142.66 | 157.29 | 10.26% |
| 16 | LIVEPOL | C-1 | 100.26 | 110.52 | 10.23% |
| 17 | ALSEA | * | 53.87 | 58.02 | 7.70% |
| 18 | AC | * | 194.88 | 209.50 | 7.50% |
| 19 | ASUR | B | 579.18 | 613.48 | 5.92% |
| 20 | OMA | B | 243.53 | 257.01 | 5.54% |
| 21 | WALMEX | * | 56.13 | 59.17 | 5.42% |
| 22 | GCC | * | 182.62 | 191.98 | 5.13% |
| 23 | LAB | B | 17.89 | 18.78 | 4.97% |
| 24 | GFINBUR | O | 43.57 | 45.56 | 4.57% |
| 25 | GRUMA | B | 310.24 | 323.17 | 4.17% |
| 26 | KOF | UBL | 171.07 | 177.36 | 3.68% |
| 27 | BOLSA | A | 37.02 | 38.13 | 3.00% |
| 28 | CEMEX | CPO | 20.67 | 20.77 | 0.48% |
| 30 | BIMBO | A | 59.12 | 59.24 | 0.20% |
| 29 | TLEVISA | CPO | 10.49 | 10.48 | (0.10%) |
| 31 | GAP | B | 473.06 | 442.19 | (6.53%) |
| 32 | PE&OLES | * | 946.74 | 867.86 | (8.33%) |
| 33 | Q | * | 186.65 | 170.40 | (8.71%) |
| 34 | CHDRAUI | B | 123.32 | 107.09 | (13.16%) |
| 35 | VOLAR | A | 15.98 | 13.08 | (18.15%) |

Fuente: Elaboración de TEF, con datos de la Bolsa Mexicana de Valores.

Sheinbaum en su conferencia de prensa matutina diaria del martes. "El subsecretario de Hidrocarburos estuvo allá, visitó. . . Nos interesa mucho el tema del etanol, de la producción de etanol con caña. Nos interesa, que bueno, tiene mucha historia Brasil en ello". Sheinbaum dijo que una posibilidad es aumentar la producción de petróleo de Pemex, que actualmente tiene un tope máximo de 1.8 millones de barriles diarios, aprovechando la experiencia que tiene Petrobras en campos de aguas profundas. La petrolera estatal mexicana informó que durante enero de este año produjo 1.638 millones de barriles diarios --sin considerar los obtenidos con socios--, lo que implicó un incremento de 2.6% frente a lo obtenido en enero de 2025.

Grupo Carso.- Cerró la adquisición de un interés adicional de 30.1% en la empresa Talos Energy México, que había anunciado en diciembre de 2024. "Grupo Carso informa que, en esta fecha y habiéndose obtenido las autorizaciones corporativas y regulatorias correspondientes en México, se llevó a cabo el cierre de la adquisición, a través de Zamajal, de un 30.10% adicional del capital social de la filial mexicana de Talos Energy Inc. denominada Talos Energy México 7, entidad titular de una participación del 17.4% en el yacimiento petrolero Zama", dijo la empresa. Tras el cierre

de la operación, Zamajal controla y será titular del 80% del capital social de Talos México, mientras que la empresa Control Empresarial de Capitales es dueña del 20% restante.

Rotoplas.- Recibió la aprobación de sus accionistas para contratar un crédito por hasta 4,000 millones de pesos (223 millones de dólares), con el objetivo de prepagar un bono sustentable. El financiamiento, que tendrá un plazo inicial de siete años con posibilidad de extensión, será contratado con el Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext), una institución de la banca de desarrollo, y, en su caso, con otras instituciones de crédito, informó la compañía. Los recursos se destinarán al prepago de los certificados bursátiles AGUA 17-2X, un bono emitido en 2017 por 1,400 millones de pesos, con vencimiento en junio de 2027. El instrumento ha tenido dos reaperturas: la primera en 2018, por 1,000 millones de pesos, y la segunda en 2020, por 1,600 millones de pesos.

Gap.- Recibió la confirmación de su nota crediticia local por parte de la agencia Moody's Local Mx, en vista de la sólida posición de la empresa en una industria muy regulada y con fuertes barreras para la entrada de nuevos competidores. La nota de GAP se mantuvo en 'AAA.mx', o el nivel más alto en la escala local de activos con grado de inversión. La perspectiva de la nota fue ratificada en un nivel estable. "Las calificaciones reflejan la sólida posición competitiva de la compañía en una industria fuertemente regulada y con barreras de entrada muy altas, su moderado nivel de apalancamiento acompañado de una elevada cobertura de intereses que ascendieron a 2.51x y 3.94x, respectivamente. Moody's dijo que el anuncio del reciente anuncio de la combinación del negocio del Cross Border Xpress (CBX) en Tijuana le permitirá al administrador de aeropuertos mejorar su rentabilidad.

GAP.- Anunció la liquidación de un certificado bursátil por 1,120 millones de pesos (63 millones de dólares), en medio de una serie de movimientos relacionados con su perfil crediticio. El pago del bono GAP 23L se realizó con recursos provenientes de una nueva línea de crédito contratada con Scotiabank Inverlat. Este financiamiento tiene un plazo de 12 meses y una tasa de interés equivalente a la TIIE de Fondeo más 44 puntos base, informó la compañía. "Esta línea no contempla comisiones ni costos por pago anticipado", señaló la empresa. El movimiento se produce tras el reciente refinanciamiento de una línea de crédito por 95.5 millones de dólares con BBVA México, la cual vencía el 19 de marzo. Para ello, GAP contrató un nuevo financiamiento con la misma institución por un plazo de seis meses, con posibilidad de extenderlo por otros seis meses. La liquida-

ción del bono --realizada el lunes 23 de marzo-- coincidió con la confirmación de su calificación crediticia en escala local por parte de Moody's Local Mx, respaldada por la posición de la empresa en una industria altamente regulada y con elevadas barreras de entrada.

GAP.- Recabó 10,718 millones de pesos (aproximadamente 598 millones de dólares) mediante la colocación de certificados bursátiles de largo plazo en el mercado mexicano. La operación se realizó en dos tramos y registró una sobre demanda de 1.74 veces el monto objetivo. "Los recursos obtenidos se destinarán principalmente a la adquisición del 25% de participación en Cross Border Xpress (CBX), así como al financiamiento de inversiones de capital en línea con el Programa Maestro de Desarrollo 2025-2029". En el primer tramo, la compañía colocó 27.67 millones de certificados bursátiles (GAP26) a un plazo de tres años, con pagos de intereses cada 28 días a una tasa equivalente a la TIIIE de fondeo más 45 puntos base, por un total de 2,767 millones de pesos. En el segundo tramo, obtuvo 7,951 millones de pesos mediante la emisión del bono GAP 26-2, con pagos de intereses cada 182 días a una tasa fija de 9.87%.

Grupo AeroMéxico.- Andrés Conesa, director general de la empresa, adquirió títulos de la compañía en el mercado accionario de Estados Unidos. El directivo compró 20,000 American Depositary Shares (ADS) --equivalentes a 10 acciones comunes cada uno-- el 19 de marzo, a un precio promedio de 12.91 dólares, de acuerdo con un documento presentado ante la Securities and Exchange Commission (SEC). La operación representó un monto aproximado de 258,200 dólares. Antes de esta transacción, Conesa contaba con 10,225,290 acciones comunes de AeroMéxico, o el equivalente a 1,022,529 de ADS --permite a inversionistas adquirir en Estado Unidos acciones extranjeras en dólares--, de acuerdo con una presentación ante la SEC del 13 de marzo. Además del director general, Andrés Borrego, miembro del Consejo de Administración, adquirió 8,000 ADS; Aaron Murray, director comercial compró 6,336. Estas compras incluyeron 1,032,120 acciones ordinarias en el mercado bursátil local, o el equivalente a 103,212 ADS, cantidad equivalente a 0.08% de las acciones en circulación. "La compañía considera que estas adquisiciones reflejan la confianza continua del consejo y de la alta dirección en su estrategia de largo plazo, así como en su desempeño, resultados, plan de negocios y perspectivas de crecimiento", señaló Aeroméxico.

Volaris.- Recibió la aprobación de sus accionistas para crear un holding con su competidora Viva Aerobus. La asamblea alcanzó un quórum de 93.7%, con 91.8% de las

acciones en circulación de Volaris votando a favor de la propuesta de combinación de negocios con Viva Aerobus, sin votos en contra y con el resto en abstención, informó la compañía. "La aprobación de estas resoluciones por parte de los accionistas representa un hito importante en la transacción propuesta con Viva para crear un grupo aéreo con una base más sólida y eficiente, que permita expandir el transporte aéreo y fortalecer la conectividad en México y a nivel internacional", señaló la aerolínea. Tras este visto bueno, la operación queda sujeta a aprobaciones regulatorias y otras condiciones habituales de cierre.

Fibra Uno.- Redujo en 40% su intensidad hídrica, uno de los compromisos con los tenedores de bonos sustentables. La compañía, tiene como objetivo disminuir este indicador en 30% hacia 2030, como parte del marco de referencia de dichos instrumentos. En ese mismo horizonte, la empresa —detrás de desarrollos como Mítikah— busca que 30% de las aguas residuales generadas en sus operaciones sean tratadas y reutilizadas. La empresa agregó que ha rediseñado sus sistemas de drenaje e implementado tecnologías de captación de agua pluvial, así como esquemas para prevenir fugas. Actualmente, FUNO cuenta con 42 plantas de tratamiento de aguas residuales.

Fibra Next.- Adquirió un activo industrial denominado Calopark, en Cancún, Quintana Roo, por un monto de 710 millones de pesos (cerca de 40 millones de dólares). La compañía dijo que el valor de adquisición equivale aproximadamente a 822 dólares por metro cuadrado, calculado con un tipo de cambio de 17.50 unidades por divisa estadounidense. Así mismo, equivale a un Cap Rate aproximado de 11%. "Con esta adquisición, Next continúa ejecutando su estrategia de crecimiento disciplinado, enfocada en la consolidación de un portafolio industrial de alta calidad, diversificado y con capacidad de generación de valor de largo plazo para sus tenedores", dijo la empresa. Calopark cuenta con un área bruta rentable aproximada de 500 metros cuadrados, con una ocupación de 100%. Así mismo, cuenta con un ingreso neto (NOI) estimado para el primer año de 80 millones de pesos (4.5 millones de dólares). La composición de sus ingresos es de 18% en dólares y 82% en pesos.

Fibra Mty.- Dio a conocer la propuesta —valuada en 34,427 millones de pesos (1,934 millones de dólares)— con la que busca adquirir el 100% de los certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios (CBFIs) de su competidor Fibra Macquarie, la cual, a su juicio, superaría el acuerdo preliminar de venta existente con Fibra Prologis. La compañía propuso una oferta pública de adquisición (OPA) que combina efectivo y un canje de CBFIs de Fibra Mty, con un

factor de intercambio de tres certificados de Fibra Mty por cada uno de Fibra Macquarie, de acuerdo con un comunicado. Asimismo, ofrecerá a los tenedores la opción de recibir un monto en efectivo equivalente a 41 pesos por cada certificado de Fibra Macquarie, hasta por un total de 8,294 millones de pesos (464 millones de dólares), lo que representa el 25% de los títulos en circulación al 24 de marzo. El precio ofrecido en la OPA de Fibra Mty representa un premio de 0.4% frente al precio de cierre de 40.83 pesos el martes 24 de marzo en la Bolsa Mexicana de Valores.

Fibra Mty.- Convocó a los tenedores a una asamblea ordinaria que se llevará a cabo el próximo 15 de abril, en la que pedirá autorización a los dueños de sus Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios o CBFIs para realizar una o varias ofertas públicas de adquisición por los activos de su competidor Fibra Macquarie. La semana pasada, Fibra Mty anunció que planeaba ofrecer 34,427 millones de pesos (1,934 millones de dólares) por el 100% de los certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios de Fibra Macquarie, la cual, a su juicio, superaría el acuerdo preliminar de venta existente con Fibra Prologis. La compañía planea realizar una oferta pública de adquisición (OPA) que combina efectivo y un canje de CBFIs de Fibra Mty, con un factor de intercambio de tres certificados por cada uno de Fibra Macquarie. Fibra Mty también propondrá a sus dueños realizar una Emisión Adicional de CBFIs para ser utilizados como parte de su OPA por los activos de Fibra Macquarie.

Banobras.- Recabó 17,000 millones de pesos (956 millones de dólares) con la venta de 4 bonos de largo plazo en el mercado bursátil local. El organismo realizó esta colocación por el esquema de vasos comunicantes, o aquel en que la emisión simultánea de varios títulos no puede rebasar el monto máximo definido para la colocación. Banobras dijo que logró recaudar 3,500 millones de pesos (197 millones de dólares) con el bono con clave de pizarra 'BANOB 26', el cual tendrá un plazo de 1.5 años y pagará una tasa variable, tomando como referencia la tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) de Fondeo promedio más 18 puntos base. Así mismo, recaudó 1,900 millones de pesos (107 millones de dólares) con el bono 'BANOB 26-2', a un plazo de 3.5 años y pagará una tasa variable, tomando como referencia la TIIE de Fondeo promedio más 24 puntos base. Banobras también recaudó 4,900 millones de pesos (275 millones de dólares) con el bono con clave de pizarra 'BANOB 26-3', con plazo de 8 años y por el que pa-

gará una tasa de interés fija, tomando como referencia la tasa del MBono34 de 9.34%, más 42 puntos base. Finalmente, Banobras recaudó 6,700 millones de pesos (377 millones de dólares) con el bono con clave de pizarra 'BANOB 26-4', el cual tendrá un plazo de 12 años y pagará una tasa de interés fija, tomando como referencia la tasa del MBono38 de 9.62%, más 50 puntos base. Los recursos producto de la emisión se destinarán al desarrollo de infraestructura en sectores estratégicos de la administración de Claudia Sheinbaum, en el marco del Plan México, dijo el banco de desarrollo.

NOTICIAS INTERNACIONALES

Revolut.- La fintech británica obtuvo un beneficio antes de impuestos récord de 1.700 millones de libras esterlinas (1.960 millones de dólares) en 2025, un 57% más que el año anterior, y más que duplicó el volumen de préstamos, sobre todo créditos al consumo. La compañía de servicios financieros sin sucursales bancarias físicas se posiciona así para competir de forma más directa con los bancos tradicionales. Revolut, que recientemente recibió la autorización de los reguladores para lanzar su banco en el Reino Unido, informó que sus ingresos ascendieron a 4.500 millones de libras esterlinas (5.200 millones de euros), un 45% más que los 3.100 millones del año anterior, impulsados por las comisiones. Los ingresos superan los 4.200 millones de libras que, de media, esperaban los analistas consultados por Bloomberg. La compañía aumentó un 120% su cartera de préstamos —principalmente préstamos al consumo— hasta alcanzar los 2.200 millones de libras. En cuanto a hipotecas, Revolut describió el negocio lanzado en Lituania como “incipiente”.

Mastercard.- El proveedor estadounidense de servicios de pago ha sufrido pérdidas multimillonarias con motivo de la liquidación extrajudicial de Banco Master, la cual fue ordenada por el Banco Central de Brasil tras su quiebra por el agujero financiero generado de 12.000 millones de reales (1.962 millones de euros). Mastercard se habría visto salpi-

| MATERIAS PRIMAS AL 1 DE ABRIL DE 2026 | | | | | |
|---------------------------------------|-------------------------|------------|----------------------|---------|---------|
| Producto | Unidad | Precio | Variación porcentual | | |
| | | | Semanal | Mensual | Anual |
| Agrícola | | | | | |
| Soya | USD/Bushel | 1,172.12 | (0.1%) | 1.4% | 15.9% |
| Trigo | USD/Bushel | 606.07 | 0.2% | 5.9% | 13.1% |
| Algodón | Cents/Libras esterlinas | 70.68 | 1.8% | 10.4% | 9.1% |
| Azúcar | Cents/Libras esterlinas | 15.29 | (1.7%) | 9.9% | (21.9%) |
| Maíz | USD/Bushel | 457.64 | (2.0%) | 5.4% | 0.0% |
| Industrial | | | | | |
| Cobre | USD/Libras esterlinas | 5.52 | 1.3% | (4.4%) | 15.0% |
| Acero | Yuan/Toneladas métricas | 3,112.00 | (0.3%) | 1.5% | (2.0%) |
| Aluminio | USD/Tonelada | 3,500.00 | 7.9% | 9.7% | 40.7% |
| Zinc | USD/Toneladas métricas | 3,243.65 | 5.1% | (0.9%) | 19.5% |
| Níquel | USD/Toneladas métricas | 17,079.00 | (0.5%) | (0.3%) | 8.7% |
| Carbón | USD/Toneladas métricas | 137.20 | (0.3%) | 6.6% | 35.8% |
| Litio | Puntos | 159,500.00 | 1.9% | (0.9%) | 115.8% |

| DIVIDENDOS - DERECHOS POR COBRAR | | | | | |
|----------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|---------------|---|
| Emisora | Derecho Decretado | No. de Cupón | Excupón Exderecho | Fecha de pagó | Descripción del derecho y Proporción |
| ACTINVR | Dividendo | | 05-ene-26 | 06-ene-26 | DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$0.05 |
| GRUMA | Dividendo | | 08-ene-26 | 09-ene-26 | DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.44 |
| FEMSA | Dividendo | | 15-ene-26 | 16-ene-26 | DIVIDENDO EXTRAORDINARIO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 2.10 PESOS POR UNIDAD DE LA SERIE UB Y DE MXN \$ 2.52 PESOS POR UNIDAD DE LA SERIE UBD |
| VESTA | Dividendo | | 16-ene-26 | 19-ene-26 | DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.0203418898196275. |
| INFRAEX | Distribución | | 28-ene-26 | 29-ene-26 | DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.30 POR CBFE. |
| FIBRAMQ | Dividendo | | 29-ene-26 | 30-ene-26 | DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.6125. |
| FMTY | Distribución | | 29-ene-26 | 29-ene-26 | DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0816299947420949 PESOS POR CBFI. |
| FUNO | Reembolso | | 06-feb-26 | 09-feb-26 | REMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.67 PESOS |
| FSITES | Dividendo | | 06-feb-26 | 09-feb-26 | DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.1180250373272. |
| NEXT | Reembolso | | 06-feb-26 | 09-feb-26 | REMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.312766429. |
| TERRA | Dividendo | | 10-feb-26 | 11-feb-26 | DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 6.2598514006048. |
| FVIA | Dividendo | | 12-feb-26 | 13-feb-26 | DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.4031338000123. |
| TERRA | Distribución | | 13-feb-26 | 16-feb-26 | DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$1.6052020032984 |
| FIBRAPL | Reembolso | | 24-feb-26 | 25-feb-26 | REMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.7566 . |
| GMEXICO | Dividendo | | 27-feb-26 | 03-mar-26 | DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.50 |
| FSHOP | Reembolso | | 04-mar-26 | 05-mar-26 | REMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.175007529718586. |
| FSHOP | Reembolso | | 04-mar-26 | 05-mar-26 | RESULTADO FISCAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.005493510. |
| FSHOP | Reembolso | | 04-mar-26 | 05-mar-26 | REMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.175007529718586. |
| FMTY | Reembolso | | 05-mar-26 | 06-mar-26 | REMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0330866811589721. |
| FMTY | Reembolso | | 05-mar-26 | 06-mar-26 | REMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.1614888782263 |
| FIHO | Reembolso | | 06-mar-26 | 09-mar-26 | REMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.15 . |
| FIBRAMQ | Distribución | | 11-mar-26 | 12-mar-26 | RESULTADO FISCAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.6125. |
| CEMEX | Dividendo | | 11-mar-26 | 12-mar-26 | DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.002250. |
| FIHO | Reembolso | | 11-mar-26 | 12-mar-26 | REMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.3562338495659112. |
| FIBRAMQ | Reembolso | | 11-mar-26 | 12-mar-26 | RESULTADO FISCAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.6125. |
| DANHOS | Distribución | | 12-mar-26 | 13-mar-26 | RESULTADO FISCAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.29676901181513. |
| DANHOS | Reembolso | | 12-mar-26 | 13-mar-26 | REMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.15323098818487. |

cada por la red de tarjetas de crédito emitidas por la 'fintech' de Banco Master, Will Financiera. Los tenedores de las mismas debían unos 5.000 millones de reales (817,5 millones de euros) en el momento de la bancarota, según ha informado 'Bloomberg'. La multinacional norteamericana habría logrado cubrir la mitad de dicha cantidad en los primeros treinta días a partir de la liquidación del banco. Sin embargo, Mastercard estaría ya tratando de reembolsar fondos del proceso de liquidación de Banco Master para saldar las pérdidas. Sin embargo, Mastercard estaría ya tratando de reembolsar fondos del proceso de liquidación de Banco Master para saldar las pérdidas. Para ayudar a compensar parte de sus costos, Mastercard también ha tenido acceso a los activos que la Will Financiera ofreció como avales, entre los que se incluyen acciones de Banco de Brasilia (BRB) y Westwing Comercio Varejista. Las participaciones de BRB ya se habrían vendido.

Bolsa de Nueva York y la española Securitize.- La Bolsa de Nueva York (NYSE), perteneciente a Intercontinental Exchange, ha firmado un memorando de entendimiento con la española Securitize para apoyar el desarrollo de una plataforma de valores tokenizados afiliada al NYSE, conocida como Plataforma de Negociación Digital. Como parte de la colaboración formalizada, NYSE planea asociarse con Securitize como socio de diseño principal en el desarrollo de un programa de agente de transferencia digital destinado a

respaldar la liquidación en cadena de las transacciones de valores tokenizados. En concreto, las empresas colaborarán en el desarrollo de estándares para agentes de transferencia digital y agentes de tokenización que participen en el ecosistema digital, centrándose en el establecimiento de requisitos regulatorios, operativos y tecnológicos para una infraestructura de valores tokenizados de nivel institucional.

Mercados Financieros.- La guerra en Irán ha disparado un 50% el precio del petróleo y, con ello, ha arrastrado a las Bolsas ante el temor de que el encarecimiento de la energía perjudique a las economías y a las empresas. Los mercados, tanto en EE UU como en Europa, acumulan pérdidas cercanas al 7% en marzo. Aun así, BlackRock se muestra optimista, como adelantó su consejero delegado, Larry Fink, a EL PAÍS este domingo: “Creo que se retomará la normalidad y los precios bajarán”. Este lunes, en sus perspectivas para el segundo trimestre, la mayor gestora reiteró su mensaje: “Parte de la reacción del mercado está relacionada con el sentimiento”. Esto se refleja, añade, en la revalorización bursátil de las petroleras en torno al doble dígito. “Los mercados son anticipativos y parte de esta rotación puede reflejar las expectativas de los inversores de un fortalecimiento fundamental más amplio”, concluye BlackRock en las pocas líneas del informe que dedica a la guerra. Así, se espera desde la gestora un mercado más equilibrado y resistente a los shocks. Un contraste con las caídas de doble dí-

gito registradas en enero y octubre por la preocupación sobre la rentabilidad y los enormes costos de desarrollo de la inteligencia artificial (IA), la estrella de la Bolsa en los últimos tres años y que llega a concentrar en torno de un tercio del índice estadounidense.

Empresas.- La guerra en Irán, iniciada el pasado 28 de febrero, ha truncado las perspectivas de crecimiento del 59,6% de las empresas que esperaban expandirse durante 2026, según el informe sobre el impacto de los aranceles y la guerra en los negocios internacionales elaborado por la consultora Gedeth Network. El estudio, basado en consultas a más de 50.000 compañías en 90 países, revela que antes del conflicto apenas un 2% de las firmas mostraba expectativas de empeoramiento de la situación económica, un optimismo que se ha visto alterado por la inestabilidad global y el encarecimiento de los precios energéticos. Antes del conflicto, dos tercios de las compañías consultadas indicaban una previsión de aumento en sus ventas. En concreto, un 41% esperaba un "crecimiento moderado" y un 26% uno "significativo", mientras que solo un 6% temía un descenso en la facturación. En cuanto al empleo, las organizaciones se mostraban más prudentes antes de la guerra. El 59% de los encuestados esperaba mantener el empleo estable, un 29% preveía un crecimiento y un 12% anticipaba reducciones. Por otro lado, el sector tecnológico se perfilaba como el "más beneficiado" antes de la contienda, con el respaldo del 64% de los encuestados. Le seguían la energía (35,5%), la salud (32,9%) y los servicios profesionales (24%). Por el contrario, la industria manufacturera apenas contaba con el optimismo del 10,7% de la muestra, lastrada por la preocupación ante los aranceles y las estrategias de reindustrialización local. Asimismo, la inteligencia artificial (IA) y la digitalización eran señaladas por casi el 60% de las empresas como la "oportunidad más destacada", por delante del acceso a nuevos mercados (48%). Sin embargo, la IA también era percibida como una amenaza por el 19,2% de los consultados, situándose entre las preocupaciones regulatorias (34%) y la inestabilidad internacional, que lideraba los riesgos con un 52%.

Meta.- Ha recortado el 25 de marzo varios cientos de puestos de trabajo de los departamentos de ventas, contrataciones y de Reality Labs, una división de la compañía dedicada al metaverso y a la realidad virtual. Se trata de uno de los primeros pasos de una reestructuración de plantilla que el fundador de la compañía, Mark Zuckerberg, planifica mientras aumenta la inversión en inteligencia artificial. Los ajustes de dicha reestructuración podrían llegar a afectar a un 20% del total de los empleados, unas 15.800 personas, dado que el gigante de internet emplea a más de 79.000. La matriz de Facebook, Instagram y WhatsApp ya ha apuntado

en varias ocasiones durante los últimos meses a una reestructuración de la plantilla, tanto estadounidense como internacional. De hecho, varios medios de comunicación informaron a principios de 2026 de que Zuckerberg planeaba eliminar un 10% de los puestos de Reality Labs.

Meta y YouTube.- Han sido declaradas culpables de generar adicción entre los menores y de engancharles en sus plataformas. Así lo afirma la decisión del jurado en el caso, pionero en Estados Unidos, que arrancó a finales de enero en Los Ángeles, California, en el que se ha tratado de poner de relieve la implicación de las empresas tecnológicas en la adicción de los niños y adolescentes a las redes sociales. Tras complejas deliberaciones por parte del jurado, que se han extendido durante más días de lo esperado, finalmente han dictaminado que tanto Meta, matriz de Facebook, WhatsApp e Instagram, como la plataforma YouTube son "negligentes" y que usaron su diseño para causar dependencia en los menores. Ambas plataformas deberán pagar tres millones de dólares a la mujer que les denunció, llamada K. G. M., en concepto de indemnización por daños morales y otros perjuicios económicos. No obstante, en el juicio de California se abre una segunda fase del proceso en la que se analizará si hubo otros delitos, por lo que pueden aumentar las multas y las tecnológicas implicadas.

Apple.- Lanzará nuevos modelos de su smartphone iPhone, incluyendo su primer dispositivo plegable, de forma escalonada para satisfacer la alta demanda inicial y luego abordar las tasas de utilización constantes durante el resto del año, lo cual provocaría en una reducción de sus ganancias para este año, estimaron analistas de BofA Securities. Apple podría lanzar un iPhone plegable en septiembre y se espera que la demanda inicial del producto sea sólida, en algunas partes de mundo como Asia. La firma de corretaje proyecta una demanda de entre 10 y 20 millones de unidades del dispositivo plegable de Apple, superando la cifra de un solo dígito de millones para el teléfono plegable de Samsung. BofA anticipa que el iPhone básico, así como los modelos Air y "E" serán lanzados en la primera mitad del próximo año, posiblemente en marzo. Para los ejercicios fiscales de 2026 y 2027, Bank of America estima que Apple reportará ganancias por acción de 8.36 y 9.53 dólares, respectivamente, con ingresos de 462,130 millones de dólares y 521,210 millones de dólares. Anteriormente, había pronosticado ganancias por acción de 8.51 y 9.77 dólares para los ejercicios fiscales actual y siguiente, respectivamente, con ingresos de 474,750 millones y 524,350 millones.

Apple.- La Oficina de Implementación de Sanciones Financieras (OFSI) ha impuesto una multa a la filial de Apple en

Europa de 390.000 libras esterlinas (unos 450.000 euros) por realizar pagos a la plataforma rusa de streaming Okko que pertenecía a una compañía sujeta a sanciones por el Ejecutivo británico. La filial europea de Apple, Apple Distribution International (ADI), pagó más de 635.000 libras (unos 730.000 euros) a Okko, perteneciente en el momento de las transacciones --junio y julio de 2022-- a JSC New Opportunities que contaba con la propiedad exclusiva de la plataforma.

Microsoft.- Anunció una colaboración con Nvidia, la compañía con el mayor de mercado del mundo, para incursionar en la industria de la inteligencia artificial aplicada a la energía nuclear. El objetivo de la colaboración es generar herramientas integrales que agilicen la obtención de permisos para instalaciones, aceleren el diseño y optimicen las operaciones del sector. La compañía dijo que estas tecnologías permitirán realizar tareas extremadamente complejas en una central nuclear de forma repetible, rastreable y segura, lo que acelerará los plazos de desarrollo y eliminará la necesidad de rehacer el trabajo sin comprometer la seguridad. La colaboración combina Nvidia Omniverse, Nvidia Earth 2, Nvidia CUDA-X, Nvidia AI Enterprise, Physics-NeMo, Isaac Sim y Metropolis con Microsoft Generative AI for Permitting Solution Accelerator y Microsoft Planetary Computer para desarrollar un ecosistema digital para la energía nuclear en Azure, de acuerdo con la compañía.

Nvidia y Marvell Technology.- Han alcanzado un acuerdo por el que el gigante tecnológico destinará 2.000 millones de dólares (unos 1.736 millones de euros) en Marvell, que se conectará a la plataforma de IA de Nvidia como parte de esta nueva alianza. La tecnología NVLink Fusion de Nvidia, que permite a los clientes desarrollar infraestructuras de IA semipersonalizadas, se encuentra en el centro de esta colaboración, con la que ofrecerán a los clientes que desarrollan infraestructuras de próxima generación mayor flexibilidad y opciones. Marvell proporcionará XPU personalizadas y redes escalables compatibles con NVLink Fusion, mientras que Nvidia aportará las tecnologías de soporte y la capacidad de procesamiento de IA. Las empresas también colaborarán para transformar la red mundial de telecomunicaciones en infraestructura de IA con Nvidia Aerial AI-RAN para 5G/6G, e impulsarán redes de primera clase para IA, incluidas soluciones avanzadas de interconexión óptica y tecnología de fotónica de silicio.

OpenAI.- El uso de la inteligencia artificial (IA) para resolver dudas de cualquier índole se ha consolidado como una herramienta habitual en la sociedad. Sin embargo, expertos y estudios en materia han alertado de contrastar la veracidad de las respuestas. En el ámbito legal, como en

otros muchos, el uso de herramientas de IA generativas puede conllevar riesgos significativos, como la invención de jurisprudencia o confusión en la aplicación de normativas. Esto mismo es lo que ha llevado a la aseguradora japonesa Nippon Life Insurance a demandar a OpenAI, el desarrollador de ChatGPT, y reclamar más de 10 millones de dólares (unos 8,64 millones de euros al cambio actual) por ofrecer asesoramiento legal a un antigua beneficiaria de una póliza de seguros que decidió reabrir un pleito, pese a haber firmado previamente un acuerdo que impedía dicha acción. La demanda, con fecha del pasado 4 de marzo y consultada por este periódico, se ha presentado ante el Tribunal del Distrito Norte de Illinois y acusa a la compañía de Sam Altman de intervenir ilícitamente en sus contratos, ejercer la abogacía sin la autorización estatal y abuso de proceso. El escrito afirma que, a través de sus respuestas, ChatGPT asesoró a una usuaria a la que indujo a incumplir un contrato y promover otros litigios sin fundamento.

Samsung, Huawei y LG.- La compañía surcoreana Samsung se ha consolidado como el mayor solicitante mundial de patentes europeas en 2025, tras presentar 5.337 solicitudes, según el informe 'Technology Dashboard 2025' publicado por la Oficina Europea de Patentes (OEP). El podio global lo completan la china Huawei, con 4.744 peticiones, y la también surcoreana LG, con 4.464. El ejercicio de 2025 ha marcado un hito histórico para la OEP al superarse, por primera vez, la barrera de las 200.000 solicitudes anuales (201.974), lo que supone un incremento del 1,4% respecto al año anterior. En este contexto de crecimiento, Nokia se ha convertido en la gran protagonista del ranking al irrumpir en la quinta posición mundial con 2.242 solicitudes y registrar un crecimiento anual del 89,4%, el más destacado entre los líderes tecnológicos.

Huawei.- El gigante tecnológico chino alcanzó un beneficio neto de 68.036 millones de yuanes chinos (unos 8.539 millones de euros), lo que supone un crecimiento del 8,7% en comparación con el obtenido en el año anterior. En cuanto a los ingresos, cifró su facturación en 880.941 millones de yuanes (unos 110.500 millones de euros), un incremento del 2,2%. Por segmentos, la facturación del área de infraestructuras sumaron 375.014 millones de yuanes (47.166 millones de euros), un 2,6% más; las ventas de terminales 344.473 millones de yuanes (43.334 millones de euros), un 1,6% más; el negocio en la nube 32.161 millones de yuanes (4.045 millones de euros), un 3,5% menos del anterior dato registrado; el área digital 77.312 millones de yuanes (9.725 millones de euros), un 12,7% más; y el negocio de automóviles inteligentes 45.018 millones de yuanes (5.663 millones de euros), un 72% más.

Nintendo.- Reducirá la producción de la Switch 2 después que la demanda de la consola de videojuegos, cuyo precio es de 450 dólares, quedara por debajo de las expectativas internas de la empresa japonesa durante la temporada navideña, especialmente en EE UU. La empresa tiene previsto fabricar cuatro millones de unidades de su dispositivo estrella este trimestre, un tercio menos de los seis millones que tenía planificado producir inicialmente, señaló Bloomberg citando a personas familiarizadas con el asunto. La reducción de la tasa de producción continuará en abril, según dichas fuentes, que pidieron no ser identificadas ya que las cifras no son públicas. La Switch 2 registró un debut récord a principios de 2025, vendiendo más de 3,5 millones de unidades a nivel mundial en sus primeros cuatro días desde el lanzamiento. La empresa había vendido alrededor de 18 millones de unidades a principios de 2026, pero las ventas de la Switch 2 no han logrado cumplir las altas expectativas de la dirección de Nintendo. Aunque la demanda se ha mantenido fuerte en Japón, no ha tenido la misma continuidad en el mercado estadounidense.

Amazon.- Las compañías de software vuelven a sufrir en Bolsa ante la amenaza de las nuevas soluciones de la mano de la inteligencia artificial (IA). Esta vez, la sombra para las tecnológicas más tradicionales llega de la mano de las nuevas herramientas de IA de Amazon, que se une a Anthropic en esta ofensiva, contra la industria tradicional del software. Así, Amazon Web Services (AWS), la división de computación en la nube de Amazon, está desarrollando un agente de IA para automatizar algunas funciones de ventas, desarrollo de negocios y otros departamentos afectados por los recortes masivos de empleo del propio gigante tecnológico, según publicó The Information. El nuevo agente de IA, desarrollado por Amazon Web Services, gestiona parte de la carga de trabajo de miles de especialistas técnicos en áreas como ciberseguridad y redes de servidores. De esta manera, UiPath y HubSpot han sufrido caídas en Bolsa, por momentos, superiores al 9%. Atlassian, propietaria de Trello, cayó hasta un 9,5%. Salesforce, por su parte, se ha hundido más de un 5%, pese a haber puesto en marcha hace pocas semanas un plan recompra de acciones cercano a 50.000 millones de dólares (de hecho, colocó deuda por 25.000 millones para financiar este ambicioso plan para retribuir a los accionistas); Adobe se ha llegado a dejar más de un 3,5%, por un 5% de Intuit y un 3% de Microsoft.

Xiaomi.- El fabricante chino de teléfonos móviles, vehículos eléctricos y otros dispositivos, obtuvo un beneficio neto atribuido de 41.643 millones de yuanes (unos 5.216 millones de euros) en 2025, lo que supone un incremento del 76% respecto a los resultados del ejercicio anterior. La compañía

cifró sus ingresos en 457.286 millones de yuanes (unos 57.255 millones de euros), casi un 25% más que en 2025, alcanzando un aumento del 5% en su división de 'smartphones' e internet de las cosas (IoT) --tres cuartas partes de su negocio total-- marcando un total de 351.217 millones de yuanes (casi 44.000 millones de euros). Por otro lado, los ingresos en el segmento que incluye los vehículos inteligentes, la inteligencia artificial y otras iniciativas nuevas se situaron en 106.069 millones de yuanes (13.278 millones de euros), por lo que Xiaomi triplicó la facturación de este negocio respecto a 2024. En su mayoría, el fabricante chino alcanzó estos datos en el segmento gracias al negocio de los vehículos, que pasaron de los 32.100 millones de yuanes (4.017 millones de euros) de 2024, hasta los 103.300 millones de yuanes (12.932 millones de euros), un 221% más.

Telefónica.- Ha intensificado su despliegue de infraestructura en sus dos principales mercados europeos, Reino Unido y Alemania, mediante una serie de acuerdos estratégicos y expansiones de red técnica. La filial británica Virgin Media O2 (VMO2) ha comprometido una inversión de 700 millones de libras esterlinas (840 millones de euros) para el presente ejercicio, mientras que la división alemana ha iniciado el año con la activación de nuevas capacidades en varios Estados.

Telecom Italia.- El consejo de administración ha anunciado el comienzo de la evaluación de la oferta pública de adquisición (OPA) lanzada por Poste Italiane, la compañía de correos controlada por el Estado italiano. La reunión del consejo de administración de la 'teleco' italiana, bajo la presidencia de Alberta Figari, ha reconocido la oferta de Poste Italiane valorada en 10.800 millones de euros y ha informado que evaluarán la posible compra según los intereses de la compañía y sus accionistas. La compañía de correos italiana ya es el principal accionista de TIM con una participación del 27,3% y esta oferta busca crear un grupo integrado líder que sirva de pilar estratégico para la economía del país transalpino. El montante total de la operación se sitúa en los 10.800 millones de euros y la contraprestación que Poste Italiane pagará a los accionistas de TIM que acepten la oferta incluirá un componente en efectivo de 0,167 euros y una parte en acciones equivalente a 0,0218 títulos ordinarios de nueva emisión de Poste Italiane por cada acción de TIM.

Vodafone y FCC.- El grupo FCC y Vodafone Empresas han formalizado un acuerdo estratégico para la migración integral de las comunicaciones del gigante de infraestructuras a un entorno basado en la nube. Esta alianza supone un cambio estructural en el modelo operativo de FCC, que

centralizará sus servicios de telefonía fija y móvil en España bajo una plataforma única, eliminando la dependencia de infraestructuras físicas locales y centralitas tradicionales. La implementación de este sistema, basado en la solución One Net, afecta a una plantilla global de 72.000 empleados. El objetivo principal de la alianza es unificar las herramientas de conectividad de los equipos de FCC, permitiendo que las extensiones fijas y móviles operen de forma integrada. Para una compañía con divisiones tan diversas como la construcción, la gestión del ciclo del agua y los servicios medioambientales, la disponibilidad de una red de comunicaciones robusta y deslocalizada resulta crítica para garantizar la continuidad del servicio en sus distintos centros operativos. Desde el punto de vista técnico, el paso a una arquitectura cloud permite a FCC prescindir de despliegues de cableado complejos y del mantenimiento de equipos físicos en cada sede.

Warner Bros. Discovery (WBD).- Compañía estadounidense de medios y entretenimiento, dijo que llevará a cabo una asamblea extraordinaria de accionistas el 23 de abril para votar la propuesta de fusión con Paramount Skydance (PSKY). La operación, que se realizará íntegramente en efectivo, valúa las acciones de la compañía en 31 dólares cada una. "La transacción ha sido aprobada por unanimidad por los consejos de administración de ambas compañías y se espera que se cierre en el tercer trimestre de 2026, sujeta a las condiciones de cierre habituales, incluidas las autorizaciones regulatorias y la aprobación de los accionistas de WBD", dijo la compañía.

Toyota Motor Corporation.- Planea invertir 1,000 millones de dólares en sus operaciones en los estados de Kentucky e Indiana, en Estados Unidos, para expandir su producción y apoyar su estrategia de electrificación. La armadora destinará 800 millones de dólares a su planta en Kentucky para prepararla para la producción de un segundo vehículo eléctrico de batería y aumentar la producción de automóvil Camry y la camioneta RAV4. Además, Toyota Motor invertirá 200 millones de dólares en su planta de Indiana para incrementar la capacidad de producción de la camioneta Grand Highlander. La inversión forma parte del plan previamente anunciado por Toyota de invertir hasta 10,000 millones de dólares en sus operaciones en Estados Unidos durante un período de 5 años.

Mercedes-Benz.- Prevé invertir más de 7.000 millones de dólares (6.000 millones de euros) en sus operaciones en Estados Unidos para 2030 con el fin de expandir su segundo mercado más grande en los próximos años. De esta cifra, se invertirán 4.000 millones de dólares (3.453 millones de

euros) específicamente en la planta de Tuscaloosa para 2030 como un claro compromiso con la ubicación en Alabama. La planta exporta aproximadamente el 60% de su producción, lo que la convierte en una de las mayores exportadoras de automóviles de Estados Unidos y contribuye positivamente a la balanza comercial local.

Industria Automotriz.- A nivel mundial atraviesa un cambio de paradigma que pocos habrían previsto hace apenas tres años. Lo que comenzó como una carrera acelerada hacia la electrificación total se ha transformado en un repliegue estratégico. Actualmente, al menos 12 fabricantes de automóviles a nivel mundial están reduciendo sus planes para vehículos eléctricos ante la persistente demanda de motores de combustión y el retroceso de las políticas de apoyo tanto en Estados Unidos como en Europa. Este giro no es solo una cuestión de preferencia del consumidor, sino una respuesta a un entorno económico y político que se ha vuelto hostil para las metas de emisiones anteriormente fijadas. Uno de los casos más representativos de este cambio es el de Honda. La semana pasada, el fabricante japonés abandonó su plan de dejar de fabricar coches con motor de combustión para 2040. Las consecuencias financieras de este viraje son profundas: la compañía pronosticó pérdidas de 16.000 millones de dólares en los próximos dos años debido a la revisión de su estrategia de vehículos eléctricos. Este anuncio es especialmente significativo ya que, con la cancelación de varios modelos clave de su futura Serie 0 eléctrica para reorientarse hacia los híbridos, Honda afronta un año fiscal 2026 con pérdidas estimadas en 14.000 millones de euros. Es la primera vez en sus 70 años de historia en la bolsa que la compañía ofrece cifras negativas de este calibre. Honda no está sola en esta reestructuración. Gigantes del sector como Mercedes-Benz, Ford, Stellantis y Volvo Cars también han reducido sus objetivos de vehículos totalmente eléctricos.

Tesla y SpaceX.- Elon Musk ha lanzado el proyecto Terafab, que busca que Tesla y SpaceX fabriquen sus propios chips. Este proyecto, que se llevará a cabo en Austin, Texas, es una inversión de 25.000 millones de dólares y representa la mayor inversión conjunta entre Tesla, SpaceX y xAI hasta la fecha. Terafab comenzará su construcción en el segundo trimestre de 2026 y estará operativa en 2028. La planta de Terafab, que ocupará más de 500 hectáreas, contará con tecnología de proceso de 2 nanómetros, superando a las fábricas más avanzadas de TSMC y Samsung. Esta inversión busca evitar una posible escasez de chips y permitir a Tesla producir entre 100.000 y 200.000 millones de chips personalizados de memoria y de inteligencia artificial al año.

Airbus.- Ha firmado un acuerdo definitivo con el grupo Cobham Ultra, una empresa de la cartera de Advent, para la adquisición de Ultra Cyber con el objetivo de reforzar la ciberseguridad soberana en el Reino Unido. Esta medida "estratégica" refuerza la posición de Airbus como "socio soberano de confianza" para el Reino Unido y "proveedor clave para sus aliados", al tiempo que consolida su presencia en el panorama europeo de la ciberseguridad, tal y como ha indicado en un comunicado la firma el 23 de marzo. La adquisición, que está sujeta a las autorizaciones reglamentarias habituales y se espera que se produzca en la segunda mitad de 2026, permite a Airbus mejorar su cartera cibernética integral, complementando las capacidades soberanas británicas existentes de su negocio cibernético con sede en Newport, Gales (Reino Unido).

International Consolidated Airlines Group (IAG).- Ha reducido su capital social en la cantidad de 11,5 millones de euros tras la amortización de un total de 115,53 millones de acciones propias. Esta operación se enmarca dentro de la finalización del segundo tramo de 500 millones de euros del programa de recompra de acciones por importe total de 1.000 millones de euros, concluido el 21 de noviembre de 2025. Además, la reducción fue aprobada por la junta general de accionistas del 'holding' de aerolíneas el pasado 19 de junio de 2025. Como resultado de esta operación, el capital social de IAG queda fijado en más de 461 millones de euros, dividido en 4.611 millones de acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, todas ellas íntegramente suscritas y desembolsadas. Por tanto, la escritura pública de reducción de capital y modificación del artículo 5 de los estatutos sociales quedará inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en los próximos días, mientras que la compañía solicitará la exclusión de negociación de las acciones amortizadas.

AIE.- Las grandes economías del mundo ya contemplan la posibilidad de liberar más barriles de sus reservas estratégicas, cuando todavía no se han desplegado los 400 millones anunciados hace apenas dos semanas. La Agencia Internacional de la Energía (AIE), el organismo que coordina la respuesta de 32 países en materia de crisis energética, está consultando con los gobiernos de Asia y Europa sobre la liberación de más petróleo almacenado después de constatar que más de 40 instalaciones energéticas han sufrido daños "graves o muy graves" en nueve países de Oriente Próximo desde el inicio del conflicto. La reparación de estas infraestructuras llevará tiempo, lo que apunta a una interrupción prolongada de los flujos energéticos. "Si es necesario, por supuesto que lo haremos. Analizamos las condiciones, evaluamos los mercados y lo discutimos con nuestros países

miembros", ha afirmado Fatih Birol, el director ejecutivo AIE, en un encuentro con la prensa en Canberra (Australia), donde el directivo ha comenzado una gira mundial.

Petróleo.- El precio del petróleo Brent, de referencia en Europa, supera este 27 de marzo la barrera de los 110 dólares por barril, marcando los 112,6 dólares y un 4,6% de incremento, en medio de los contradictorios anuncios de Estados Unidos durante esta semana sobre conversaciones con Irán y a pesar de vaticinar la finalización del conflicto en "un par de semanas". Por su parte, el barril de crudo West Texas Intermediate (WTI), de referencia en Estados Unidos, se encarecía un 5%, hasta los 99,46 dólares por barril.

Petróleo.- El precio del petróleo Brent, de referencia en Europa, subía más de un 2% en torno a las 8.15 horas de este 30 de marzo y se movía por encima de los 115 dólares por barril antes de la apertura de las Bolsas en Europa, frente a los 72 dólares en los que cotizaba antes del ataque sobre Irán por parte de Estados Unidos e Israel. Por su parte, el barril de crudo West Texas Intermediate (WTI), de referencia en Estados Unidos, se encarecía un 1,1%, hasta los 100,7 dólares por barril, en tanto que el precio del gas en el mercado holandés TTF, de referencia en Europa, escalaba un 2,5%, hasta los 55,92 euros por megavatio hora.

Petróleo.- El polvo de Oriente Próximo provocado por los ataques de Estados Unidos e Israel a Irán amenaza con hacer zozobrar la estabilidad económica mundial ante el voraz repunte de la energía que repercute ya en los bolsillos. El precio del petróleo Brent, de referencia en Europa, se dispara más de un 55% en marzo, en la mayor subida mensual de la historia. El barril, que ha cerrado el 30 de marzo en 112,78 dólares, ha continuado su camino al alza en el mercado de futuros y ya se sitúa por encima de 114 dólares, su nivel más caro desde inicios de julio de 2022. En lo peor de la crisis de precio desatada por los inicios de la agresión rusa sobre Ucrania, el Brent llegó a valer 127,98 dólares, un nivel que ya no queda tan lejano. El nuevo repunte de precios llega después de que el presidente estadounidense Donald Trump haya asegurado que se ha producido un "gran progreso" en las conversaciones con el régimen de Teherán. Avances que, en caso de no prosperar, darían paso, según ha amenazado, a ataques a instalaciones energéticas iraníes, como el enclave estratégico de la isla de Kharg. Un desafío que se añade a la posible entrada en escena de los hutíes de Yemen que abre la puerta a terminar de desestabilizar el mar Rojo. El conflicto ha entrado en su quinta semana sin que se vislumbre una solución y esto permite que los precios de las fuentes de energía, claves para la inflación y el crecimiento, alcancen nuevas cotas.

Petróleo.- La guerra en Oriente Próximo cumplió su primer mes sin visos de reapertura del estrecho de Ormuz y con el precio del petróleo alcanzando su nivel más alto registrado desde junio de 2022, y a un paso de rozar sus máximos de 2008. El barril de crudo brent, de referencia en Europa, se ha disparado este 31 de marzo un 4,94% y ha alcanzado los 118,35 dólares, rozando ya el nivel de los 120. En el mes acumula una revalorización superior al 60% —la mayor subida de su historia—, hasta niveles no vistos desde los primeros meses de la guerra de Ucrania. Según las últimas informaciones publicadas por el Wall Street Journal, el presidente estadounidense ha comunicado a sus asesores que está dispuesto a dar por acabada la campaña militar, aunque el estrecho de Ormuz continúe bloqueado. A ello se suma la advertencia lanzada por Donald Trump a los países que han rechazado involucrarse en los ataques a Irán, como Reino Unido y Francia. En un mensaje difundido en Truth Social, el mandatario instó a Londres a “comprar primero a Estados Unidos”, a armarse de valor y a “ir al Estrecho y tomarlo”. “Tendrán que aprender a defenderse; Estados Unidos ya no estará ahí para ayudarlos, igual que ustedes no estuvieron ahí para nosotros. Irán ha sido, esencialmente, diezmado. Lo más difícil ya pasó. ¡Vayan a buscar su propio petróleo!”, afirmó.

Estrecho de Ormuz.- No es un telón ni una barrera que se abre y cierra con facilidad. Este estratégico enclave, epicentro de la crisis energética que acecha al mundo, se asemeja más a un tubo de pasta de dientes. El tráfico se paralizó de forma fulminante cuando se conoció el ataque de EE UU e Israel sobre Irán, cuando navieras y aseguradoras vieron el peligro antes incluso de las represalias iraníes sobre buques o instalaciones energéticas. Su reapertura, sin embargo, va a ser mucho más lenta y complicada, aun cuando se cumplan las previsiones más optimistas. Si la guerra en Oriente Próximo acabara hoy mismo, el mundo tardará meses en recuperar una mínima normalidad en el suministro petrolífero. Llevará tiempo reactivar las instalaciones ahora paralizadas, reparar las dañadas y organizar el tráfico marítimo de todos los barcos ahora atrapados en el golfo Pérsico, alrededor de 2.000. Y persistirá en el precio del petróleo y el

gas una prima de riesgo, reflejo de un shock desconocido en décadas. La total recuperación de la industria no se contará en meses, sino en años. Este mismo martes Qatar se acogió a causa de fuerza mayor para anunciar que no podrá cumplir los contratos de suministro a largo plazo con China, Corea del Sur, Italia y Bélgica, durante un plazo de cinco años.

Oro.- El precio de la onza de oro al contado llegaba a bajar este 23 de marzo casi un 9% y llegaba a poner en peligro incluso la cota de los 4.000 dólares, que superó por primera vez en noviembre de 2025, tras perder la semana pasada los 5.000 dólares, ante la creciente incertidumbre sobre la evolución del conflicto en Oriente Próximo. En concreto, durante las primeras horas de la sesión del 23 de marzo el precio del oro llegaba a bajar un 8,7%, hasta un mínimo intradía de 4.099 dólares, el más bajo desde la última semana de noviembre de 2024, aunque posteriormente recuperaba algo de terreno y limitaba la caída al 4,5%, alrededor de los 4.280 dólares. De tal modo, el precio de la onza de oro en lo va del 2026 acumula una baja del 0,6%, mientras que pierde más de un 23% desde el precio récord de 5.595 dólares que llegó a alcanzar el pasado 29 de enero.

Oro.- Ya refleja la convulsión de este 23 de marzo en los mercados, que amanecieron con la amenaza lanzada a finales de la semana por Donald Trump de bombardear en cuestión de horas las principales instalaciones energéticas de Irán y que, a mediodía, vieron cómo el ataque quedaba aplazado mientras el presidente aseguraba que las conversaciones con Teherán estaban siendo “productivas”. El metal amarillo llegó a caer un 8% por la mañana, lo que lo arrastró por debajo de los 4.300 dólares la onza, pero fue recuperando terreno a lo largo del día. Al cierre de los mercados europeos el oro cedía tan solo un 2% y cotizaba casi 4.400 dólares la onza, justo por encima de borrar por completo las ganancias acumuladas. En cualquier caso, el metal amarillo encadena hasta primeras horas de la tarde su novena jornada consecutiva a la baja y firma su peor racha en tres semanas, con un desplome acumulado del 20%, algo que no se veía desde 2008.

| País | Población/1 | PIB Total Absoluto en USD/2 | PIB Total P.P.C., en USD/3 | PIB P/Cap USD/4 | Inflación/5 | Tasa local 3 Meses | Tasa desempleo | Crec 2025 FMI/6 | Crec 2026 FMI/6 |
|--------------------|-------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------|-------------|--------------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Costa Rica | 5,265,575 | 0.1026 | 0.1690 | \$ 32,101.72 | (2.73%) | 3.25% | 6.30% | 3.6% | 3.3% |
| Dominican Republic | 10,815,857 | 0.1278 | 0.3361 | \$ 31,073.08 | 4.67% | 5.25% | 5.00% | 3.0% | 4.5% |
| El Salvador | 6,628,702 | 0.0367 | 0.0883 | \$ 13,318.14 | 1.17% | 4.60% | 4.65% | 2.5% | 2.5% |
| Guatemala | 18,255,216 | 0.1212 | 0.2828 | \$ 15,493.27 | 1.55% | 3.50% | 1.70% | 3.8% | 3.6% |
| Honduras | 9,529,188 | 0.0382 | 0.0860 | \$ 9,023.22 | 3.46% | 5.75% | 5.20% | 3.8% | 3.5% |
| Nicaragua | 6,676,948 | 0.0212 | 0.0638 | \$ 9,556.76 | 2.86% | 5.75% | 3.10% | 3.0% | 2.9% |
| Panamá | 4,470,241 | 0.0917 | 0.2002 | \$ 44,773.87 | 0.10% | 2.14% | 9.50% | 4.0% | 4.0% |

Nota: Elaborado con datos del Fondo Monetario Internacional. 1/Población estimada a 2024. 2/En millones de millones de dólares a 2025. 3/PIB ajustado por Poder de Paridad de Compra. 4/PIB per Cápita considerando PIB-PPC. 5/Inflación en moneda local de cada país en los últimos 12 meses de 2025. 6/Estimaciones a octubre de 2025.

Oro.- UBS prevé que el precio de la onza de oro, activo 'refugio' en momentos de incertidumbre, remontará hasta alcanzar los 6.200 dólares a finales de junio de 2026 pese a la caída registrada desde su récord, fijado en los 5.626,80 dólares. Si bien recalca que es "difícil" precisar cuándo ocurrirá, la entidad suiza pronostica que el metal precioso toque los 6.200 dólares por onza a finales de junio para luego retroceder hasta los 5.900 dólares por onza a principios del 2027, según expone en su último informe global semanal. El oro acumula una revalorización del 49,35% anual, con varios altibajos que le permitieron rozar su máximo histórico el pasado 29 de enero, cuando tocó los 5.626,80 dólares.

Siderúrgica CSN.- La brasileña Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) ha informado que un grupo de bancos, entre los que están Morgan Stanley o HSBC, le ha extendido una línea de crédito de 1.200 millones de dólares (1.037 millones de euros) para aliviar las preocupaciones existentes sobre su capacidad para hacer frente a su deuda a corto plazo. Entre las entidades internacionales intervinientes se encuentran Morgan Stanley, HSBC, Citigroup, Crédit Agricole y BNP Paribas, mientras que, del lado brasileño, también figuran Banco Bradesco, Banco XP y la filial estadounidense en Nueva York del Banco do Brasil. En este sentido, CSN presentó el 13 de marzo sus resultados anuales de 2025, ejercicio durante el que se registraron unas pérdidas netas de 1.507 millones de reales (247,5 millones de euros), un 2% menos que los 'números rojos' contabilizados doce meses antes. Durante el mismo tiempo, los ingresos subieron un 2,5%, hasta los 44.798 millones de reales (7.356 millones de euros), pero la deuda neta también repuntó un 15,4% anual y alcanzó los 41.218 millones de reales (6.768 millones de euros).

Sempra Energy.- El Departamento de Energía de Estados Unidos le otorgó una ampliación para iniciar las exportaciones de gas natural licuado (GNL) a Asia desde Energía Costa Azul, un proyecto ubicado en Ensenada, Baja California. La autorización concede a la compañía seis meses adicionales para comenzar las exportaciones, con el objetivo de completar la construcción del proyecto, cuya entrada en operación está prevista para la primavera de 2026. Energía Costa Azul es un megaproyecto de licuefacción y exportación de gas natural hacia la cuenca del Pacífico, desarrollado por Sempra Infrastructure, con una inversión estimada de 3,000 millones de dólares.

ACS.- Una de las constructoras estadounidenses del grupo ACS, FlatironDragados, se ha adjudicado en consorcio con Aecon un contrato de 691 millones de dólares (597 millo-

nes de euros) para construir un almacenamiento adicional de agua y paso de peces junto a la presa Howard A. Hanson en la localidad de Ravensdale, Washington (EE UU). El cliente es el Cuerpo de Ingenieros del Ejército de Estados Unidos y las obras darán comienzo antes del verano. El contrato responde a la modalidad de diseño y construcción integrados en busca de reducir riesgos en la ejecución del proyecto, desde los económicos hasta los relacionados con los plazos de entrega. Desde ACS se explica que la nueva instalación está llamada a mejorar la fiabilidad del suministro de agua, reducir el riesgo de inundaciones, facilitar el tránsito de los salmones que van río abajo por el río Green, y la restauración del ecosistema.

Grifols.- Pretende captar hasta 5.000 millones de dólares (más de 4.300 millones de euros) en la posible salida a Bolsa en Estados Unidos de su negocio de Biopharma en el propio mercado estadounidense, de la que colocaría cerca de un 20% del capital, según fuentes del mercado. La farmacéutica ya dejó claro este martes que mantendría una posición mayoritaria de este negocio en EE UU, su mercado principal. Según fuentes del sector, la aspiración de Grifols es que su filial en EE UU cotice a entre 13-15 veces el ebitda (resultado bruto de explotación), con una valoración preliminar de esta división de 17.000 a 20.000 millones de euros, incluyendo deuda por un importe superior a 2.000 millones. La cifra triplica la actual capitalización bursátil de la compañía matriz, que ronda los 5.700 millones de euros. El margen de ebitda ajustado de este negocio ronda el 44%, y las previsiones apuntan a un crecimiento de dígito alto durante los próximos años.

Eli Lilly.- El laboratorio estadounidense ha cerrado un acuerdo para adquirir Centessa Pharmaceuticals, fabricante de medicamentos experimentales para trastornos del sueño y otras afecciones neurológicas, por un total de 7.800 millones de dólares (unos 6.760 millones de euros). El acuerdo establece que Lilly se hará con el total del capital social de Centessa al ofrecer 38 dólares por cada acción de la compañía más un derecho de valor contingente (CVR) intransferible para recibir un total de 9 dólares por título, condicionado al cumplimiento de tres hitos, lo que arroja un total de 47 dólares por acción. Así, la contraprestación en efectivo inicial se eleva a 6.300 millones de dólares (unos 5.460 millones de euros) a lo que se suman 1.500 millones de dólares (unos 1.300 millones de euros) del CVR, resultando en la cantidad total acordada.

Unilever.- El gigante europeo de productos de consumo ha alcanzado un acuerdo con el grupo McCormick & Company para fusionar su negocio de alimentación, excluyendo

India, con la empresa estadounidense de condimentos y salsas, en una operación en efectivo y acciones que valora en 44.800 millones de dólares (39.000 millones de euros) a la división propietaria de marcas como 'Hellmann's' o 'Knorr'. La transacción, que se espera completar a mediados de 2027, contempla un pago en efectivo a Unilever de 15.700 millones de dólares (13.670 millones de euros), así como la entrega de acciones equivalentes al 65% del capital social de la compañía combinada, cuyo valor se estima en 29.100 millones de dólares (25.330 millones de euros).

CRIPTOMONEDAS

Resolv.- Nada más abrir su página web aparece un mensaje destacado. “El equipo está investigando un incidente de seguridad relacionado con la acuñación no autorizada de USR. El colateral permanece intacto y no se han perdido activos subyacentes”, se lee. Resolv es un protocolo de finanzas descentralizadas, que emite la moneda estable USR, vinculada al dólar y respaldada por otros activos digitales, como ethereum y bitcoin. Este 22 de marzo, un hacker explotó una falla en el protocolo y creó alrededor de 80 millones de tokens USR sin respaldo. En pocas horas, el activo, que debería valer un dólar, se hundió hasta los 5 centavos. Ahora se ha recuperado y se sitúa en los 24 centavos, según Coinmarketcap. Todo ocurrió en cuestión de minutos. El atacante comenzó depositando una cantidad de entre 100.000 y 200.000 dólares en USDC. Normalmente, los usuarios depositan sus fondos y reciben una cantidad equivalente en USR a cambio. Sin embargo, en este caso el atacante logró acuñar alrededor de 80 millones de tokens USR, una cifra muy superior a la permitida por su depósito. Como explica Chainalysis, esto fue posible por un mal diseño en el proceso de aprobación de acuñación y porque el contrato inteligente no establecía ningún límite máximo de creación de tokens.

Bitcoin y Petróleo.- Mantienen rumbos independientes al fijar sus precios por separado, según Binance Research. El precio del petróleo no determina la evolución del bitcoin, al operar ambos activos "bajo procesos de fijación de precios independientes", según se desprende del informe "The Impact Mechanism of Oil Prices on Bitcoin" publicado por Binance Research. El análisis, que abarca una década de datos (2016-2026), utiliza la reciente crisis del Estrecho de Ormuz (febrero-marzo 2026) como un "experimento natural" para demostrar esta desconexión. Durante este periodo, mientras el crudo Brent se disparaba un 46% debido a interrupciones de suministro, el bitcoin no solo resistió, sino que registró un ascenso del 15%, superando el rendimiento del Nasdaq (+1%) y del oro (-3%). Según el informe, el comportamiento de la criptomoneda frente al choque ener-

gético se dividió en tres fases: una "breve debilidad inicial" por aversión al riesgo (días 1-3), una etapa de "absorción lateral" (días 4-14) en la que cada caída era comprada y, finalmente, un "rally independiente" que llevó el precio del bitcoin de los 66.000 a los 75.000 dólares (días 15-24). Este desacoplamiento se explica por "el papel determinante" del capital institucional, que actuó como amortiguador desde tres frentes. Durante la fase más aguda de la crisis, entre el 2 y el 17 de marzo, los ETF de bitcoin al contado registraron entradas netas de 1.700 millones de dólares. Al mismo tiempo, se produjo un repunte de la demanda en los mercados estadounidenses y las empresas mantuvieron la acumulación del criptoactivo en sus balances.

NOTICIAS ECONÓMICAS EN MÉXICO DEL 23 AL 20 DE MARZO

El Banco de México, informó que al cierre de 2025, la Posición de Inversión Internacional (PII) Neta de México —es decir, la diferencia entre los saldos de los activos y los pasivos financieros de residentes de México con el exterior— presentó un saldo deudor de 638.5 mil millones de dólares. Lo anterior fue resultado neto de un saldo de 948.8 mil millones de dólares en los activos totales y de un saldo de 1,587.3 mil millones de dólares en los pasivos totales. El saldo del endeudamiento neto frente al resto del mundo de 638.5 mil millones de dólares al cierre de 2025 (34.7% del PIB) se compara con la posición deudora de 571.3 mil millones de dólares registrada al cierre de 2024 (31.2% del PIB). Por su parte, la Posición de Deuda Externa Bruta (PDEB) de México alcanzó un saldo de 645.7 mil millones de dólares al cierre de 2025 (35.1% del PIB), que se compara con el saldo al cierre de 2024 de 590.1 mil millones de dólares (32.2% del PIB).

En enero de 2026 y con cifras desestacionalizadas, el personal ocupado en los establecimientos con programa IMMEX no presentó variación a tasa mensual. Por tipo de establecimiento, en los manufactureros creció 0.1% y en los no manufactureros (asociados con actividades de agricultura, pesca, comercio y servicios) descendió 0.4%. Las horas trabajadas se redujeron 0.6% a tasa mensual: en las unidades económicas manufactureras bajaron 0.6% y en las no manufactureras, 0.4%, en enero pasado. Durante enero de 2026, las remuneraciones medias reales pagadas al personal contratado directamente por los establecimientos con programa IMMEX —pesos mensuales por persona, deflacionados con el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)— cayeron 1.8% en relación con diciembre de 2025. En los establecimientos manufactureros decrecieron 2.2% y en los no manufactureros, 0.2%.

De acuerdo con la Encuesta Mensual de Servicios (EMS), en enero de 2026, con cifras desestacionalizadas, los ingresos totales reales por suministro de bienes y servicios de los servicios privados no financieros se incrementaron 0.3% respecto al mes previo. Los gastos totales por consumo de bienes y servicios crecieron 2.9% y las remuneraciones totales, 0.4%, a tasa mensual, en enero de 2026. El personal ocupado total descendió 0.1%. En enero de 2026, a tasa anual y con cifras ajustadas por estacionalidad, el índice agregado de ingresos totales reales por suministro de bienes y servicios disminuyó 0.7% y el de personal ocupado total, 1.1%. El de gastos totales por consumo de bienes y servicios creció 0.6% y el de remuneraciones totales, 2.6%.

La Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC), informa que en enero de 2026, a tasa mensual y con datos desestacionalizados, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios (monto que se obtuvo por todas aquellas actividades de producción, comercialización o prestación de servicios) de las empresas comerciales al por mayor se incrementaron 0.7% y las remuneraciones medias reales, 0.9%. El personal ocupado total disminuyó 0.8%. A tasa anual, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios crecieron 1.9% y las remuneraciones medias reales, 2.3%. El personal ocupado total cayó 1.8%. En enero pasado y a tasa mensual, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios de las empresas comerciales al por menor subieron 1.0%; el personal ocupado total, 0.4%; y las remuneraciones medias reales, 1.9%. A tasa anual, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios ascendieron 4.7%; el personal ocupado total, 1.3%; y las remuneraciones medias reales, 7.0%.

La estadística de la Industria Minerometalúrgica (EIMM), durante enero de 2026, la producción minerometalúrgica del país (actividades de extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) aumentó 1.5% a tasa mensual y descendió 5.3% a tasa anual, con cifras desestacionalizadas. En el periodo de referencia, la producción minerometalúrgica por mineral registró el siguiente comportamiento a tasa anual: descendió la de azufre, zinc, plomo, oro, plata y fluorita. La de cobre no presentó variación, mientras que la de carbón no coquizable, yeso y pellets de fierro mostró incrementos.

El tratado de libre comercio de Norteamérica, o T-MEC, podría reemplazarse por un acuerdo bilateral entre México y Estados Unidos tras el proceso de revisión previsto para este año, advirtió American Society of Mexico. Para la organización que vela por los intereses del empresariado es-

tadounidense en el país, este escenario no puede descartarse con los comentarios del presidente Donald J. Trump, quien abrió la puerta a negociar el acuerdo de forma separada con México y Canadá o incluso a abandonarlo si eso favorece la agenda de Washington. "Existe la enorme posibilidad de que el T-MEC se convierta en un tratado bilateral", dijo Larry Rubin, el presidente de Amsoc, en conferencia de prensa. "No lo descartamos en absoluto, también va a depender muchísimo de las conversaciones que tenga el primer ministro de Canadá con el presidente Trump. . . Nosotros vemos una probabilidad del 40% para que sí se dé un tratado bilateral".

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), en enero de 2026 y con cifras desestacionalizadas, retrocedió 0.9% respecto a diciembre, en términos reales. A tasa anual se incrementó 0.5%. Por componente, las actividades primarias descendieron 3.7%; las secundarias, 1.1%; y las terciarias, 0.6%, a tasa mensual. A tasa anual, las actividades primarias aumentaron 2.4% y las terciarias, 0.9%. Las secundarias descendieron 0.1%.

La Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), en enero de 2026 y con datos desestacionalizados, el valor de producción del sector Construcción se incrementó, en términos reales, 0.6% a tasa mensual y disminuyó 1.1% a tasa anual. El personal ocupado total en las empresas constructoras cayó 0.1% en enero de 2026, a tasa mensual. Por tipo de contratación, el personal dependiente de la empresa y el no dependiente (que se contrata y proporciona por otra razón social y por honorarios o comisiones sin sueldo o salario fijo) decreció 0.1%. Al interior del personal dependiente, el número de las y los obreros, y el de las y los empleados administrativos, contables y de dirección bajó 0.1%; y el grupo de otros —que incluye a personas propietarias, familiares, así como a otras y otros trabajadores sin remuneración— descendió 2.6%. A tasa anual, en enero de 2026, el personal ocupado total retrocedió 3.8%. En enero de 2026, las horas trabajadas en las empresas constructoras crecieron 0.3% en relación con diciembre. Según la categoría de las y los ocupados, las horas trabajadas por el personal no dependiente de la razón social subieron 0.6% y las que corresponden al personal dependiente, 0.2%. Respecto a enero de 2025, las horas trabajadas disminuyeron 4.1%. En enero de 2026, las remuneraciones medias reales pagadas fueron mayores en 1.1% a tasa mensual. Por componente, los salarios pagados a las y los obreros ascendieron 1.7% y los sueldos pagados a las y los empleados administrativos, contables y de dirección, 0.9%. En su comparación anual, las remuneraciones medias reales tuvieron un alza de 3.1% en enero pasado

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en la primera quincena de marzo de 2026, registró un nivel de 145.446: aumentó 0.62% respecto a la quincena anterior. Con este resultado, la inflación general anual se ubicó en 4.63%. En el mismo periodo de 2025, la inflación quincenal fue de 0.14% y la anual, de 3.67%. El índice de precios subyacente, que excluye bienes y servicios con precios más volátiles o que no responden a condiciones de mercado, se incrementó 0.22% a tasa quincenal. A su interior, los precios de las mercancías subieron 0.20% y los de servicios, 0.25%. A tasa quincenal, el índice de precios no subyacente creció 1.96%. Dentro de este, los precios de frutas y verduras ascendieron 8.34% y los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, 0.48%.

CETES: En la subasta del día 24 de marzo, las tasas de interés de los Cetes registraron movimientos mixtos: la de los de 28 días se situó en 6.81% al no registrar cambios; la de los de 91 días se ubicó en 7.11% al subir 0.09 puntos; la de 175 días se situó en 7.28% al aumentar 0.03 unidades y la de 693 días se ubicó en 8.57% al repuntar 0.76 puntos.

El Banco de México indicó que en la semana finalizada el 20 de marzo las reservas internacionales se situaron en US\$ 254,447.8 millones, frente a los US\$ 256,365.3 millones de la semana pasada, lo cual significó una disminución de US\$ 1,917.5 millones (- 0.75%). La variación semanal en la reserva internacional fue resultado principalmente por un incremento de 31 millones de dólares debido a la venta de dólares del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo (FMPED) al Banco de México y por una reducción de 1,949 millones de dólares debido principalmente al cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central. Por otra parte, el aumento acumulado de las reservas internacionales que finalizaron en US\$ 251,874.9 millones en 2025, es de 2,572.9 millones de dólares o de + 1.02%, en la semana finalizada el 20 de marzo de 2026.

El Senado de México aprobó el 25 de marzo el ingreso temporal de 35 elementos armados de las Fuerzas Armadas de Estados Unidos para participar en labores de adiestramiento en territorio mexicano, como parte de los preparativos de seguridad rumbo a la Copa Mundial de la FIFA 2026. Con 116 votos a favor y cinco abstenciones, el pleno avaló la solicitud enviada por la presidenta Claudia Sheinbaum, que autoriza la presencia del contingente militar extranjero en el país. De acuerdo con el dictamen, los efectivos participarán en el Evento SOF 32, denominado "Adiestramiento en Preparación para la Copa Mundial de la FIFA 2026 y Ejercicio VITAL ARCHER", programado

del 3 de abril al 1 de mayo de 2026. El documento establece que la delegación estadounidense ingresará con armamento y equipo militar a bordo de una aeronave de transporte tipo Hércules C-130, perteneciente a la Fuerza Aérea de Estados Unidos. El entrenamiento estará dirigido a unidades estratégicas mexicanas, entre ellas la Unidad Naval de Operaciones Especiales y la Unidad Naval de Protección Aeroportuaria de la Armada, así como la Fuerza de Tarea para el Mundial 2026 y personal de la Agencia Federal de Aviación Civil.

El INEGI presenta los resultados del programa estadístico Centros de Justicia para las Mujeres (CJM) 2025, el cual ofrece datos sobre la infraestructura, operación y atención que brindaron 76 CJM en dos periodos: del 1 de enero al 31 de diciembre de 2023 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2024. Este programa brinda información para el diseño, implementación y evaluación de las políticas públicas enfocadas en la prevención, atención, sanción y eliminación de las violencias cometidas contra las mujeres, sus hijas e hijos menores de edad. Se presenta información a nivel nacional, por entidad federativa y por CJM. En 2024, los CJM atendieron a 638,720 mujeres víctimas de violencias; en 2023, a 598,437. El principal tipo de violencia que se reportó a los CJM fue la psicológica. Siguió la violencia física y la sexual. Al 31 de diciembre de 2024, 64.0% de los CJM estuvo adscrito principalmente a las Fiscalías Generales de Justicia estatales y 49.3% fungió como unidad y/o área administrativa. En 2024, 93.3% de los servicios que brindaron los CJM fue de tipo psicológico; 89.3%, de asesoría y/u orientación jurídica y 84.0%, de trabajo social.

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 6.75%, con efectos a partir del 27 de marzo de 2026. La Junta juzgó apropiado en esta ocasión continuar con el ciclo de disminuciones de la tasa de referencia. Ello en congruencia con la valoración del actual panorama inflacionario. Consideró los niveles observados del tipo de cambio, la debilidad que ha mostrado la actividad económica y el grado de restricción monetaria que se ha implementado. Asimismo, juzgó que la postura monetaria alcanzada sería apropiada para enfrentar los retos derivados de una prolongación y escalamiento del conflicto en Medio Oriente y sus repercusiones. Hacia delante, conforme la evolución de las condiciones macroeconómicas y financieras lo amerite, la Junta de Gobierno valorará la pertinencia y el momento de realizar un recorte adicional a la tasa de referencia. Tomará en cuenta los efectos de todos los determinantes de la inflación y se mantendrá atenta a la evolución de las condiciones externas. Las

acciones que se implementen serán tales que la tasa de referencia sea congruente, en todo momento, con la trayectoria requerida para propiciar la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta de 3% en el plazo previsto. El Banco Central reafirma su compromiso con su mandato prioritario y la necesidad de perseverar en sus esfuerzos por consolidar un entorno de inflación baja y estable. Votaron a favor de la decisión Victoria Rodríguez Ceja, José Gabriel Cuadra García y Omar Mejía Castelazo. Votaron a favor de mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en un nivel de 7.00% Galia Borja Gómez y Jonathan Heath.

La Junta de Gobierno de Banco de México mantuvo sin cambios sus pronósticos de inflación para 2026 y 2027, tanto la general como la subyacente, a pesar de las recientes presiones y que llevaron al índice a 4.63% anual en la primera quincena de marzo. Los funcionarios responsables de determinar la política monetaria del Instituto Central confirmaron su estimación de que la inflación general convergerá a la meta de 3% hacia el segundo trimestre de 2027. A continuación, los nuevos estimados de inflación de la Junta de Gobierno de Banco de México: El estimado de la inflación general para el último trimestre de 2026 permaneció en 3.5%; El pronóstico de la inflación subyacente para finales de 2026 fue confirmado en 3.4%; El estimado de la inflación general para el último trimestre de 2027 permaneció en 3%; y El estimado de la inflación subyacente para el último trimestre de 2027 continuó en 3%.

La economía mexicana crecerá un poco más de lo esperado en 2026, pese a la incertidumbre asociada con las políticas comerciales de Estados Unidos y con la guerra en Medio Oriente, dijo la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). En su actualización de perspectivas de marzo, el organismo elevó el pronóstico de crecimiento para la economía nacional de 1.2 a 1.3% este año. Para 2027 confirmó su expectativa en un avance de 1.7%.

La presidenta Claudia Sheinbaum dijo que el gobierno analiza incorporar de manera temporal al pollo, al jitomate y al limón al llamado Paquete Contra la Inflación y la Carestía, conocido como Pacic por su acrónimo, con la intención de evitar aumentos adicionales a los precios al consumidor. "Hay tres productos que se incrementaron bastante: jitomate, limón y el pollo. . .hace dos días le planteé al secretario de Hacienda que nos reuniéramos con los productores y que además veamos la posibilidad habilidad de que estos productos también puedan entrar al Pacic", dijo Sheinbaum, en su conferencia de prensa diaria. "Entonces, estamos viendo este esquema".

El INEGI dijo que en febrero de 2026 de acuerdo a su información oportuna el comercio exterior registró un déficit de US\$462.8 millones mensuales y un superávit acumulado de enero a febrero de 2026, de US\$6,943.8 millones. Mientras que sin exportaciones petroleras en febrero registró un déficit de US\$1,949.9 millones y en los dos meses de 2026, el déficit acumulado es de US\$9,541.6 millones. Por otra parte, la balanza comercial petrolera registró un déficit de US\$2,008.8 millones en febrero y de enero a febrero de 2026, el déficit acumulado es de US\$4,222.9 millones. En tanto la balanza comercial no petrolera en febrero registró un superávit de US\$1,546.0 millones y de enero a febrero de 2026, un déficit acumulado de US\$2,720.9 millones.

De acuerdo a la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), en febrero de 2026, la tasa de participación económica (porcentaje de la población con trabajo, o que no tuvo, pero estaba en la búsqueda activa de uno) se ubicó en 59.0%. Para febrero de 2025, fue de 58.7%. La tasa de desocupación se situó en 2.6%. En febrero de 2025, fue de 2.5%. La tasa de subocupación (porcentaje de población ocupada que buscó ofertar una mayor cantidad de tiempo de trabajo en su ocupación actual o en un empleo adicional) se estableció en 7.0%. En febrero de 2025, fue de 6.3%. La tasa de condiciones críticas de ocupación —a partir de salarios mínimos equivalentes, base enero de 2026— fue de 39.3%. En febrero de 2025, fue de 38.9%. Por su parte, la tasa de informalidad laboral se ubicó en 54.8%. En febrero de 2025, fue de 54.5%.

CETES: En la subasta adelantada del día 30 de marzo, las tasas de interés de los Cetes registraron una baja generalizada: la de los de 29 días se situó en 6.64% al caer 0.17 unidades; la de los de 92 días se ubicó en 6.82% al caer 0.29 puntos; la de 183 días se situó en 7.15% al descender 0.13 unidades y la de 365 días se ubicó en 7.44% al disminuir 0.14 puntos.

El gobierno de México dijo que mantendrá el control de la contaminación por hidrocarburos en costas del Golfo de México, luego derrame de hidrocarburos ocurrió en las últimas semanas. La activación del Plan Nacional de Contingencias y los planes locales correspondientes generó acciones de contención, búsqueda y localización, recolección, limpieza e investigación, para lo cual se desplegó una fuerza interinstitucional superior a 3,000 elementos, así como 46 buques y embarcaciones, 45 vehículos, siete aeronaves de ala móvil y ala fija, dos drones aéreos, dos drones submarinos y más de mil metros de barreras de contención, recursos que han permitido atender de manera oportuna las zonas impactadas y avanzar en la recuperación del entorno costero.

Los Índices Globales de Personal y Remuneraciones de los Sectores Económicos (IGPERSE) —se integran por el Índice Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE), el Índice Global de Remuneraciones de los Sectores Económicos (IGRESE) y por el Índice Global de Remuneraciones Medias Reales de los Sectores Económicos (IGREMSE)— muestran la evolución del personal ocupado y de las remuneraciones reales que las encuestas económicas reportan para los sectores Construcción, Industrias manufactureras, Comercio y Servicios privados no financieros. En enero de 2026 y con cifras ajustadas por estacionalidad, el IGPOSE alcanzó un nivel de 97.9 puntos: a tasa mensual no mostró variación, a tasa anual disminuyó 1.3%. A su interior, el personal dependiente se mantuvo y el personal no dependiente decreció 0.9%, a tasa mensual. En su comparación anual, el personal dependiente descendió 1.2% y el personal no dependiente, 4.8%.

Las Exportaciones por Entidad Federativa (ETEF), en el cuarto trimestre de 2025, su valor alcanzó un monto de 166 433.1 millones de dólares. Destacó la participación de Chihuahua (19.9% del total de las exportaciones), Jalisco (12.1%), Coahuila, Nuevo León y Baja California (9.7%, en cada una); y Guanajuato (5.7%). En conjunto, aportaron 66.9%. En su comparación anual, las cinco entidades con mayores aumentos en el valor de sus exportaciones fueron: Jalisco (124.0%), Chihuahua (65.2%), Colima (57.5%), Oaxaca (49.9%) y Yucatán (26.0%).

El Banco de México indicó que en la semana finalizada el 27 de marzo las reservas internacionales se situaron en US\$ 254,070.3 millones, frente a los US\$ 254,447.8 millones de la semana pasada, lo cual significó una disminución de US\$ 377.5 millones (- 0.15%). La variación semanal en la reserva internacional fue resultado principalmente por un incremento de 59 millones de dólares debido a la venta de dólares del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo (FMPED) al Banco de México y por una reducción de 437 millones de dólares debido principalmente al cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central. Por otra parte, el aumento acumulado de las reservas internacionales que finalizaron en US\$ 251,874.9 millones en 2025, es de 2,195.4 millones de dólares o de + 0.87%, en la semana finalizada el 27 de marzo de 2026.

El Banco de México informó que en febrero de 2026, los ingresos por remesas provenientes del exterior fueron de 4,468 millones de dólares, lo que implicó un aumento anual de 0.4%. En el primer bimestre de 2026, el valor de los ingresos por remesas se ubicó en 9,062 millones de dólares,

cifra menor a la de 9,112 millones de dólares observada en igual lapso de 2025 y que significó una contracción anual de 0.5%.

El Indicador Global de Opinión Empresarial de Tendencia (IGOET), los Indicadores Agregados de Tendencia (IAT) y las Expectativas Empresariales se construyen con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE). En marzo de 2026 y con cifras desestacionalizadas, el IGOET —que es el promedio ponderado de los indicadores de los cuatro sectores que lo integran— presentó un alza mensual de 1.9 puntos. El indicador fue de 51.7, con lo que se establece por arriba del umbral de los 50 puntos. En su comparación anual creció 0.8 puntos. El IAT de Industrias manufactureras se situó en 51.8 puntos: ascendió 1.7 puntos respecto a febrero pasado. El IAT de Construcción fue de 45.1 puntos: mismo nivel que en febrero. El IAT de Comercio subió 4.1 puntos en su comparación mensual y se situó en 54.0 puntos, con datos ajustados por estacionalidad.

El Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza (IGOEC) y los Indicadores de Confianza Empresarial (ICE) se construyen con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE). En marzo de 2026 y con cifras desestacionalizadas, el IGOEC —que es el promedio ponderado de los indicadores de los cuatro sectores que lo integran— fue de 48.4 puntos y representó una caída de 0.4 puntos en relación con febrero y de 0.9 puntos en su comparación anual. Con esta última observación, el indicador suma 13 meses seguidos por debajo del umbral de los 50 puntos. El ICE de Industrias manufactureras fue de 47.8 puntos, 0.5 puntos menos que en febrero pasado. El ICE de Construcción fue de 47.8 puntos en marzo: creció 1.3 en su comparación mensual. El ICE de Comercio aumentó 0.1 puntos respecto a febrero y se ubicó en 48.8 puntos.

El Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) se construye con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE). El INEGI y el Banco de México dan a conocer el IPM de marzo de 2026. Con cifras ajustadas por estacionalidad, el IPM mostró un avance mensual de 0.5 puntos y se situó en 51.2 puntos, por lo que permanece, por tercer mes consecutivo, por arriba del umbral de los 50 puntos. A su interior, se reportaron incrementos mensuales en los componentes referentes a la producción esperada y a la oportunidad en la entrega de insumos por parte de las y los proveedores. Los correspondientes a los pedidos esperados, al personal ocupado y a los inventarios de insumos disminuyeron.

NOTICIAS ECONÓMICAS EN ESTADOS UNIDOS DEL 23 AL 20 DE MARZO

El presidente Donald Trump, amenazó el 21 de marzo con "golpear y obliterar" las centrales eléctricas iraníes si el país no abre completamente el estrecho de Ormuz en un plazo de 48 horas. "Si Irán no ABRE COMPLETAMENTE, SIN AMENAZAS, el estrecho de Ormuz, dentro de 48 HORAS a partir de este momento exacto, ¡Estados Unidos de América golpeará y obliterará sus diversas CENTRALES ELÉCTRICAS, EMPEZANDO POR LA MÁS GRANDE PRIMERO!", escribió en una publicación en su red social, Truth Social. El estrecho de Ormuz, un corredor energético global vital bordeado por Irán al norte y por el que transita alrededor de una quinta parte del suministro mundial de petróleo y gas natural licuado, se ha convertido en un punto clave de tensión en la guerra. En respuesta, el principal mando militar de Irán, el Cuartel General Central Khatam al-Anbiya, advirtió el domingo que atacará la "infraestructura energética, de tecnología de la información y de desalinización" de Estados Unidos y de Israel en la región si su infraestructura energética es atacada, según la agencia de noticias Fars.

El jefe de seguridad fronteriza de Estados Unidos, Tom Homan, ha confirmado que este próximo 23 de marzo comenzará el despliegue de los agentes del cuestionado Servicio de Control de Inmigración y Aduanas (ICE) en los aeropuertos del país para paliar la ausencia de personal de seguridad por una crisis presupuestaria. Homan ha confirmado el 22 de marzo a la cadena CNN lo que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, ya avanzó a última hora del pasado sábado y de nuevo hace unas horas: la intervención directa del ICE en los procedimientos de controles de seguridad para los pasajeros, una tarea desempeñada habitualmente por empleados de la Administración de Seguridad en el Transporte (TSA).

El secretario de Energía de Estados Unidos, Chris Wright, ha sostenido que la Administración Trump está valorando futuras medidas para incrementar la oferta de diésel en el mercado estadounidense ante el aumento de los precios del combustible y el resto de productos energéticos, en línea con otras medidas más generales puestas en marcha para evitar las consecuencias económicas del conflicto de Irán. Aunque Wright no ha relevado en qué sentido serán dirigidas las medidas, ha adelantado que ya tienen en mente algunas ideas y que, en principio, pronto comenzarán a ser implementadas.

El presidente Donald Trump, ha afirmado el 23 de marzo que fue Teherán quien hizo el primer acercamiento para ne-

gociar con Washington y que han encontrado "importantes puntos de acuerdo". Ha añadido que no reconoce a Mojtaba Jameneí como líder supremo iraní y que tal vez encuentren una alternativa, como en Venezuela. Poco antes, el republicano había informado de "conversaciones productivas" con el régimen de los ayatolás "sobre una completa resolución de las hostilidades" y anunciado una tregua de cinco días en los ataques a las infraestructuras energéticas, tras amenazar el sábado con atacar las centrales eléctricas iraníes si Teherán no desbloqueaba Ormuz. En su red social, Trump ha añadido que las negociaciones proseguirán esta semana. Sin embargo, Teherán ha negado las conversaciones y atribuye el paso atrás a su propia amenaza de atacar eléctricas por toda la región y a los intentos de Washington de bajar el precio de la energía. El primer ministro de Israel, Benjamín Netanyahu, ha dicho tras una conversación telefónica con Trump que el republicano ve posible lograr los objetivos de la guerra con un pacto. Sobre el terreno, ha lanzado otra ola de bombardeos contra Teherán, horas después de sufrir una nueva andanada de misiles lanzados desde Irán.

El presidente Donald Trump, dijo el 23 de marzo que Estados Unidos está "muy decidido a alcanzar un acuerdo con Irán", informó CNBC. Trump señaló al medio de comunicación que las discusiones con autoridades iraníes han sido intensas y que está convencido de que se puede lograr un resultado positivo. Irán quiere alcanzar desesperadamente un acuerdo y eso podría ocurrir dentro de cinco días o menos, indicó hoy Trump a Fox Business Network. Horas antes, el presidente mencionó que Estados Unidos e Irán tuvieron conversaciones "muy buenas y productivas" en los dos días pasados, y anunció el aplazamiento de los planeados ataques estadounidenses contra infraestructura de energía iraní. Irán ha negado la existencia de dichas conversaciones y describió la acción de Trump como un intento de hacer bajar los precios de la energía y "ganar tiempo" para sus planes militares.

La actividad económica nacional en Estados Unidos retrocedió en febrero y volvió a terreno negativo, de acuerdo con el índice elaborado por la Reserva Federal de Chicago, que pasó de 0.20 unidades en enero a -0.11 puntos en el segundo mes del año. Con esto, el indicador se ubicó en terreno negativo por décima ocasión en los últimos 12 meses. "Dos de las cuatro categorías principales de indicadores utilizadas para construir el índice disminuyeron con respecto a enero, y tres categorías registraron descensos en febrero", dijo la Fed de Chicago. El índice CFNAI-MA3, que es un promedio móvil de tres meses del indicador de la actividad nacional, avanzó de una lectura de -0.02 unidades en enero a un nivel de -0.01 puntos en febrero.

La Reserva Federal estadounidense podría verse obligada a endurecer su política monetaria si el incremento en los precios internacionales del petróleo provoca que la inflación se salga de control, dijo Austan Goolsbee, el presidente de la Reserva Federal de Chicago, en entrevista con la cadena de televisión CNBC. Para el funcionario, quien es miembro alterno sin derecho a voto este año en el Comité de Tasas de la Fed, todas las opciones están sobre la mesa y las tasas podrían moverse en cualquier dirección en los próximos meses.

El gasto en construcción en Estados Unidos descendió 0.3% en enero, al pasar de una tasa anual revisada de 2.197 billones de dólares en diciembre de 2025 a 2.190 billones en enero de 2026. Con ello, el gasto en construcción cortó una racha de 2 meses al alza y tuvo su desempeño más débil desde septiembre de 2025. En su comparación anual, el gasto resultó 1% superior al nivel que tenía en enero de 2025. El gasto en construcción privada bajó 0.6% en enero de 2026, en tanto que el gasto público aumentó 0.6% en el mismo periodo, de acuerdo con datos de Census Bureau.

El presidente Donald Trump, ha asegurado este martes que las negociaciones que anunció con Irán continúan y el país adversario está de acuerdo en renunciar a contar con armamento nuclear. El Pentágono planea desplegar en el golfo Pérsico a cerca de 3.000 soldados de la 82ª División Aero-transportada, una de las grandes fuerzas de élite del ejército estadounidense. Hezbolá ha advertido que combatirá cualquier intento de ocupación tras el anuncio del Gobierno israelí de que su ejército controlará todo el sur de Líbano hasta el río Litani, ubicado unos 30 kilómetros al norte de la frontera. En las últimas horas, el ejército israelí ha atacado Beirut, al tiempo que Irán y la milicia chií libanesa Hezbolá han respondido con bombardeos contra Israel, que han causado al menos seis heridos leves en Tel Aviv. Mientras siguen las hostilidades en Oriente Próximo, el precio del barril de petróleo Brent ha vuelto a superar los 100 dólares tras la caída del costo vivida ayer después de que Trump anunciara una tregua de cinco días en los ataques contra infraestructuras energéticas de Irán.

Una columna gruesa de humo se elevó tras una explosión masiva ocurrida el lunes por la tarde en una refinería de Port Arthur, Texas (Estados Unidos), informaron medios locales. Se recomienda a los residentes de la zona circundante que permanezcan en sus casas hasta nuevo aviso, mantengan las ventanas y puertas cerradas, y sigan las instrucciones de las autoridades locales. Hasta el momento, no se han reportado víctimas.

El presidente Donald J. Trump dijo que su país ya ganó la guerra con Irán e insistió en que existen negociaciones con

funcionarios de aquel país para dar por terminadas las hostilidades. El mandatario reiteró que por ahora no hay planes de atacar la infraestructura energética iraní, en vista de las negociaciones en marcha. Teherán rechazó ayer las afirmaciones de Trump y dijo que no hay conversaciones en marcha, sino que el presidente estadounidense dio marcha atrás a sus planes de ataque por las amenazas de Teherán y por los impactos observados recientemente en los mercados de valores. "Ganamos esto. Esta guerra fue ganada", dijo el presidente en un encuentro con medios en la Oficina Oval de la Casa Blanca. "Están hablando con nosotros y están diciendo cosas sensatas. Estamos tratando con las personas correctas". En las últimas semanas Trump ha dicho en varias ocasiones que Irán está derrotado y que la presencia estadounidense podría estar cerca de retirarse, a pesar de que esa nación continúa con el intercambio de misiles con Israel, la otra nación que inició la guerra en Medio Oriente.

El índice compuesto de los gerentes de compras (PMI) en Estados Unidos retrocedió de 51.9 unidades en febrero a 51.4 en marzo, de acuerdo con datos preliminares de S&P Global. El indicador siguió en territorio de expansión o por encima de las 50 unidades, que es la línea que separa el crecimiento de la contracción en la actividad, aunque se posicionó en su nivel más bajo de los últimos 11 meses. Por su parte, el índice PMI del sector manufacturero avanzó de 51.6 unidades en febrero a 52.4 en marzo, con lo que rebotó tras la caída del mes previo. Finalmente, el indicador que mide el desempeño del sector de los servicios disminuyó de 51.7 unidades en febrero a 51.1 en marzo, su nivel más débil en 11 meses.

El Departamento de Energía, anunció que en la semana finalizada el 20 de marzo, las reservas de crudo aumentaron en 6.926 millones de barriles hasta 456.185 millones; las de gasolina descendieron en 2.593 millones de barriles hasta 241.447 millones, mientras que las reservas de destilados crecieron en 3.032 millones de barriles hasta 119.936 millones.

El presidente Donald Trump, ha nombrado a los primeros 13 miembros de su Consejo Presidencial de Asesores en Ciencia y Tecnología (PCAST), entre los que figuran el consejero delegado de Nvidia, Jensen Huang, y el de Meta Platforms, Mark Zuckerberg, que brindarán recomendaciones sobre cómo reforzar el liderazgo estadounidense en ciencia y tecnología, incluyendo la inteligencia artificial. Establecido por decreto presidencial en enero de 2025, este órgano reúne a las figuras más destacadas del país en ciencia y tecnología para asesorar al presidente y brindar recomendaciones sobre estos ámbitos, incluyendo temas relacionados con las oportunidades y los desafíos que las

tecnologías emergentes como la IA presentan para la fuerza laboral estadounidense. El Consejo estará copresidido por David Sacks y Michael Kratsios. Además de Zuckerberg y Huang, también han sido nombrados como miembros el inversor tecnológico Marc Andreessen; Sergey Brin, cofundador de Google; Safra Catz, exdirectora financiera de Oracle; el CEO de Dell, Michael Dell; Jacob DeWitte, fundador y CEO de Oklo; Fred Ehrsam, cofundador de Coinbase; Larry Ellison, cofundador y exconsejero delegado de Oracle; el emprendedor David Friedberg; el físico John Martinis; Bob Mumgaard, CEO de Commonwealth Fusion Systems; y Lisa Su, consejera delegada de AMD.

El Índice de Gestores de Compras (PMI) de Estados Unidos ha caído hasta los 51,4 puntos en marzo desde los 51,9 anotados en febrero ante la ralentización de la actividad empresarial en un contexto marcado por una desaceleración de nuevos pedidos y el aumento de los precios derivado del conflicto en Oriente Próximo, según ha informado S&P Global. El PMI de servicios alcanzó los 51,1 puntos, frente a los 51,7 puntos de febrero, y el PMI industrial creció hasta los 52,9 desde los 52,7 enteros.

El presidente Donald Trump, "desatará el infierno" si Irán se niega a llegar a un acuerdo respecto de la guerra en curso de Estados Unidos e Israel contra Irán, dijo el 25 de marzo la secretaria de Prensa de la Casa Blanca, Karoline Leavitt. "El presidente Trump no fanfarronea y está preparado para desatar el infierno", dijo Leavitt en una conferencia de prensa en la Casa Blanca. "Cualquier violencia más allá de este punto", dijo la vocera, se deberá a que Irán "se niega a entender que ya ha sido derrotada y se niega a llegar a un acuerdo". Leavitt se rehusó a revelar con quién está negociando Washington la forma de terminar con la guerra contra Irán. "Por supuesto que no vamos a entrar en detalles de estas negociaciones y conversaciones que siguen en curso porque, como pueden imaginar, son discusiones diplomáticas muy delicadas", dijo. Leavitt afirmó que la guerra, la cual comenzó el 28 de febrero, sigue en camino de durar de cuatro a seis semanas. No existen conversaciones ni negociaciones entre Irán y Estados Unidos, afirmó el portavoz del Ministerio de Relaciones Exteriores iraní, Esmail Baghaei, en una entrevista exclusiva hoy miércoles con India Today.

Los precios de importación y de exportación en Estados Unidos, una medida que indica presiones para la inflación del país por los bienes adquiridos fuera, sorprendieron negativamente en febrero al registrar los primeros impactos del alza de los combustibles provocada por la guerra en Medio Oriente. Los precios de importación subieron 1.5% en febrero, su mayor incremento en los últimos 45 meses,

de acuerdo con datos de Bureau of Labor Statistics (BLS). Por su parte, los precios de importación aumentaron 1.3% a tasa anual y los de exportación crecieron 3.5%.

El Departamento de trabajo, dijo que las peticiones iniciales de subsidio por desempleo alcanzaron un total de 210.000 solicitudes, durante la semana que terminó el 21 de marzo de 2026. Las solicitudes para obtener el subsidio aumentaron en 5,000 unidades frente a la cifra revisada de la semana previa, con lo que evitaron una tercera caída al hilo. El promedio móvil de 4 semanas, se ubicó en 210,500 solicitudes, una caída de 250 unidades frente al dato de la semana previa.

El presidente Donald J. Trump dijo que el gobierno de Irán debe 'tomarse en serio' las negociaciones para un alto al fuego en la guerra, debido a los daños que sufrieron en los ataques estadounidenses. El mandatario afirmó que en privado los iraníes buscan un acuerdo para terminar con el conflicto, pero en público aseguran que están analizando las propuestas de Washington. Esta semana reportes de medios revelaron que Estados Unidos envió, a través de Pakistán como intermediario, un plan de 15 puntos para concluir la guerra, el cual habría sido rechazado. Teherán, por su parte, envió una contrapropuesta que no ha sido contestada por los estadounidenses. "Más les vale ponerse serios pronto, antes de que sea demasiado tarde, porque una vez que eso suceda ¡no habrá vuelta atrás y las consecuencias serán nefastas!", dijo el mandatario, en un mensaje en su cuenta en la red Truth Social.

El presidente Donald Trump, ha anunciado el 26 de marzo que pospone al 6 de abril el ultimátum que dio a Irán el pasado fin de semana, por el que amenazó con destruir sus estructuras energéticas si no abría el estrecho de Ormuz. También ha asegurado que controlar el petróleo iraní "es una opción, como en Venezuela". Poco antes, el republicano había asegurado en una intervención en la Casa Blanca: "Irán está deseando llegar a un acuerdo, no yo"; y ha añadido que, tras 26 días de guerra, las autoridades en Teherán "admiten que han sido derrotadas". El régimen iraní ha enviado una respuesta oficial a los 15 puntos propuestos por Estados Unidos para poner fin a la guerra, según una fuente informada citada por la agencia iraní Tasnim, vinculada al régimen. Teherán espera ahora una respuesta, según la misma fuente. En el plano diplomático, la alta representante de la UE para Asuntos Exteriores, Kaja Kallas, ha instado a Estados Unidos a ejercer presión sobre Rusia, no solo para lograr un final justo de la guerra en Ucrania, sino también por su apoyo a Irán en ataques contra países vecinos y bases estadounidenses.

La Guardia Costera de Estados Unidos permitió que un petrolero de crudo de propiedad rusa llegara a Cuba tras meses de bloqueo petrolero al país caribeño, informó el domingo The New York Times. El petrolero, que transporta un estimado de 730.000 barriles de petróleo y es propiedad del Gobierno ruso, se encontraba a varias millas de las aguas territoriales cubanas el domingo por la noche, según el informe, que añadió que podría llegar a su destino previsto de Matanzas, Cuba, la noche del lunes. La Guardia Costera de Estados Unidos tiene dos buques en la región que podrían haber intentado interceptar el petrolero ruso, pero la Administración Trump no ordenó a esas embarcaciones actuar, según un funcionario estadounidense informado sobre el asunto.

El presidente Donald Trump, ha expresado su deseo de "apoderarse del petróleo de Irán", lo que podría implicar la toma de la isla iraní de Kharg, por donde el país persa exporta la mayor parte de sus hidrocarburos, según declaraciones al periódico británico 'Financial Times'. En una entrevista este 29 de marzo, el inquilino de la Casa Blanca afirma que su preferencia sería "apoderarse del petróleo", acción con Venezuela, donde Estados Unidos pretende controlar la industria petrolera "indefinidamente" tras la captura de Nicolás Maduro en enero. "Para serles sincero, lo que más me gustaría es apoderarme del petróleo de Irán, pero algunos tontos en Estados Unidos me preguntan: '¿Por qué haces eso?'. Pero son estúpidos", comentó Trump.

El presidente Donald Trump, ha asegurado esta madrugada del 30 de marzo que su Administración está negociando con Irán "tanto directa como indirectamente", al tiempo que ha subrayado que, como "muestra de respeto", Teherán dejará pasar a "20 grandes petroleros" por el estrecho de Ormuz pese al bloqueo de facto impuesto por la República Islámica en represalia a la ofensiva lanzada el 28 de febrero por estadounidenses e israelíes. "Contamos con emisarios, pero también tratamos con ellos directamente", ha reiterado el inquilino de la Casa Blanca en declaraciones a los medios a bordo del Air Force One, agregando que "hace dos días (las autoridades iraníes) acordaron enviar ocho barcos y luego añadieron otros dos", mientras que este domingo "en un gesto de cortesía" y "como muestra de respeto", un total de "20 grandes petroleros atravesarán el estrecho de Ormuz". Convencido de que a Washington le está yendo "extremadamente bien" en la negociación con el país de los ayatolás, el mandatario norteamericano ha augurado que "probablemente" lleguen a un acuerdo con ellos, aunque ha reconocido que "con Irán nunca se sabe" porque en un momento están "negociando con ellos" y "luego siempre" tienen que "atacarlos".

El presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), Jerome Powell, ha sostenido que la política monetaria elaborada por el banco central estadounidense no debe estar influida por elementos políticos y ha recalcado que el control sobre la gestión de la institución depende del Congreso de Estados Unidos y no del Gobierno de Trump. "Nuestra supervisión recae en el Congreso, no en la Administración", ha espetado Powell en un evento dirigido a estudiantes de la Universidad de Harvard tras lo que ha añadido que "hay un amplio consenso en que, en materia de política monetaria, la Reserva Federal debe ser totalmente independiente políticamente y no reaccionar ante cuestiones políticas". En este sentido, ha indicado que los dos grandes partidos estadounidenses --el Partido Republicano y el Partido Demócrata-- se enmarcan en este consenso y que los miembros de la Fed deben cumplir con su trabajo y centrarse en sus funciones. Para Powell, una de las muestras de esta independencia de la política es la reelección del presidente la institución monetaria, aunque se haya dado un cambio de Gobierno, poniendo como ejemplo de esta situación a él mismo. "Creo que en una situación como la actual, donde existe un riesgo a la baja para el mercado laboral, lo que sugiere mantener las tasas bajas, pero también un riesgo al alza para la inflación, lo que sugiere no mantenerlas bajas, hay una tensión entre ambos objetivos", ha declarado Powell.

Mientras la guerra con Irán entra en su quinta semana y los precios de la gasolina suben, la Fed se enfrenta a una posible disyuntiva entre sus dos mandatos: pleno empleo y estabilidad de precios. El presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, declaró este 30 de marzo que el banco central estadounidense puede esperar a ver cómo afecta la guerra con Irán a la economía y a la inflación, señalando que los responsables de la política monetaria suelen ignorar perturbaciones como las derivadas del aumento del precio del petróleo. "Consideramos que nuestra política monetaria está bien posicionada para esperar y ver cómo se desarrolla la situación", afirmó Powell durante una presentación en una clase de macroeconomía en la Universidad de Harvard. "Las expectativas de inflación parecen estar bien ancladas a largo plazo". Mientras la guerra con Irán entra en su quinta semana y los precios de la gasolina en Estados Unidos suben a un promedio de alrededor de 4 dólares por galón, la Fed se enfrenta a una posible disyuntiva entre sus dos mandatos: pleno empleo y estabilidad de precios. La inflación superó el objetivo del 2% de la Fed durante aproximadamente cinco años, impulsada por una serie de perturbaciones: la confluencia de una fuerte demanda y una oferta limitada tras la reapertura mundial después de los confinamientos por la pandemia de Covid-19, y más recientemente por lo que Po-

well denominó la perturbación “mucho menor” derivada de los aranceles. “Ahora estamos experimentando una perturbación energética: nadie sabe cuán grande será. Es demasiado pronto para saberlo”, dijo Powell. “Creemos que nuestra política monetaria está en una buena posición para esperar y ver”. “La Reserva Federal se encuentra en una especie de compás de espera hasta que tengamos más información sobre la naturaleza, el alcance y la magnitud de la crisis energética que se avecina”.

El secretario de Estado de Estados Unidos, Marco Rubio, ha afirmado que su país deberá “revisar” la relación con la OTAN cuando haya terminado la guerra de Irán debido a la negativa de España y de otros países a permitirle usar sus bases. “En un momento de necesidad para Estados Unidos (...) tenemos países como España, un miembro de la OTAN al que estamos comprometidos a defender, negándonos el uso de su espacio aéreo y presumiendo de negarnos el uso de sus bases. Y hay otros países que también han hecho eso”, ha dicho en una entrevista con Al Jazeera. Previamente, la Casa Blanca había respondido a España que no necesita su ayuda ni la de ningún otro país para la operación militar en Irán, después de que el Gobierno español ordenara el cierre de su espacio aéreo para los aviones estadounidenses que participen en la guerra. Por otro lado, la Fuerza Provisional de las Naciones Unidas para Líbano (UNIFIL, por sus siglas en inglés) ha denunciado este lunes la “trágica muerte” de dos miembros de la misión de paz en el sur del país árabe. UNIFIL asegura haber “iniciado una investigación” para determinar el origen del ataque, el segundo con víctimas mortales en las últimas horas. Ayer un proyectil causó la muerte de otro soldado. El secretario general de la ONU, António Guterres, ha advertido de que los ataques en el Líbano contra cascos azules pueden constituir un crimen de guerra y ha avanzado que se deberán “rendir cuentas”.

Stephen Miran, uno de los integrantes de la junta de gobierno de la Reserva Federal de Estados Unidos, dijo que las tasas de interés del país deberían estar un punto porcentual debajo de su nivel actual y agregó que continúa respaldando recortes de tasas pese a la incertidumbre que se vive actualmente. "Podríamos estar fácil un punto [abajo], haciéndolo gradualmente a lo largo de un año", dijo Miran, en entrevista con la cadena de televisión CNBC. "Hasta ahora no hay indicios de [un aumento en las expectativas de inflación] y se puede modificar la tasa de política monetaria cuanto se quiera --hoy o mañana--, pero no afectará la inflación en los próximos meses".

El presidente Donald J. Trump dijo que no le importa que algunas naciones envíen petróleo a Cuba, en una declaración que contradice acciones previas llevadas a cabo para presionar financieramente al régimen de la isla. El mandatario habló ante reporteros en el avión presidencial y respondió a un reporte que indicaba que un buque petrolero de Rusia se encaminaba rumbo a la isla con hidrocarburos. "Si un país quiere enviar petróleo a Cuba ahora mismo, no tengo ningún problema, sea Rusia o no", dijo el presidente, de 79 años de edad. "Cuba está acabada. Tienen un régimen nefasto. Tienen un liderazgo muy malo y corrupto, y que les llegue o no un barco de petróleo no va a importar". Agregó que aceptaría la llegada de petróleo ruso a la isla por las necesidades que tiene la gente de combustible que se emplea en generar electricidad, la cual a su vez es usada por ejemplo para aires acondicionados.

El precio de la gasolina en Estados Unidos superó los 4 dólares por galón este 30 de marzo, por primera vez desde 2022, en medio de la escalada del conflicto en Medio Oriente, lo que ha desatado críticas hacia el gobierno de Donald Trump. De acuerdo con datos de la plataforma GasBuddy, el costo promedio nacional ha aumentado más de un dólar por galón, equivalente a un alza cercana al 36% desde finales de febrero. El repunte en los precios coincide con la intensificación del conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán, lo que ha presionado los mercados energéticos globales. El umbral de los 4 dólares por galón es considerado un techo psicológico para los consumidores, ya que impacta directamente en el costo de vida y en el precio de otros productos. El encarecimiento de la gasolina está ligado al alza en el precio del crudo. Los futuros del petróleo en Estados Unidos cerraron en 102.88 dólares por barril, con incrementos adicionales tras reportes de ataques a infraestructura petrolera en Medio Oriente. Además, el bloqueo del estrecho de Ormuz por parte de Irán ha elevado la preocupación sobre el suministro global de energía. Analistas advierten que, de mantenerse este escenario, los precios en estaciones de servicio podrían seguir aumentando en los próximos días.

Los precios de las viviendas en las 20 principales ciudades de Estados Unidos disminuyeron 0.1% mensual en enero, de acuerdo con el indicador S&P Cotality Case-Shiller. En su comparación anual, los precios de las viviendas en las 20 mayores ciudades estadounidenses aumentaron 1.2% frente a enero de 2025.

Las ofertas laborales en Estados Unidos (JOLTS, por sus siglas en inglés) disminuyeron en 358,000 unidades

en febrero para ubicarse en 6.882 millones. El mercado laboral estadounidense anotó su tercer descenso en los últimos 4 meses en las ofertas laborales y se ubicó en una tasa de 4.2%. "El número de vacantes disminuyó en el sector de alojamiento y servicios de alimentación (-211,000) y en el de minería y explotación forestal (-12,000)". Por su parte, las contrataciones disminuyeron en 498,000 unidades a 4.849 millones y las separaciones bajaron en 173,000 hasta 4.971 millones, de acuerdo con datos de Bureau of Labor Statistics.

El presidente Donald Trump, dijo que está considerando seriamente sacar a su país de la OTAN después de que la alianza atlántica no se sumara a los ataques contra Irán, informó hoy miércoles The Telegraph. Al ser preguntado sobre si reconsideraría la membresía de EE. UU. en la OTAN tras el conflicto, Trump respondió que el asunto está siendo "más que reconsiderado". Y añadió: "Nunca me persuadió la OTAN. Siempre supe que era un tigre de papel". Trump también mostró su insatisfacción con la OTAN por "no estar ahí", señalando que era "realmente difícil de creer". Apuntando concretamente a Reino Unido, aseguró que el país tiene "portaaviones que no funcionaban", sugiriendo que la Armada británica no estaba capacitada para la tarea.

El presidente Donald J. Trump dijo que su homólogo iraní Masoud Pezeshkian le pidió un acuerdo de alto el fuego para terminar la guerra en Medio Oriente, aunque Washington solo considerará un armisticio si Teherán reabre el Estrecho de Ormuz. "El nuevo presidente del régimen iraní, mucho menos radicalizado y mucho más inteligente que sus predecesores, acaba de pedir un alto el fuego a Estados Unidos", escribió Trump en su cuenta de la red Truth Social. "Lo consideraremos cuando el estrecho de Ormuz esté abierto y libre de obstáculos. Hasta entonces, seguiremos bombardeando a Irán hasta la aniquilación, o como dicen, ¡hasta la Edad de Piedra!". Trump amenazó en días previos a Teherán con atacar su infraestructura energética si no desbloqueaba el estrecho, aunque dijo que pausaría esos ataques hasta principios de abril para negociar un acuerdo de paz.

El presidente Donald Trump, comunicó el 1 de abril en sus redes sociales que el mandatario de Irán "acaba de pedir a Estados Unidos un alto al fuego".

El sector privado de Estados Unidos creó 62.000 puestos de trabajo en marzo, siguiendo una tendencia similar a la de febrero cuando marcó récord desde julio de 2025 con 66.000 empleos más --tras la revisión descrita en este nuevo informe--, según ha comunicado la consultora ADP. Tanto el sector de la producción de bienes como de la pres-

tación de servicios han seguido una tendencia similar con un crecimiento de 30.000 y 32.000, respectivamente.

La actividad manufacturera de Estados Unidos mejoró en marzo, al situarse el índice de gerentes de compras (PMI), elaborado por S&P Global, en los 52,3 puntos frente a los 51,6 anteriores, lo que supone encadenar ocho meses consecutivos con un dato positivo, empujado por la demanda interna en medio de los efectos de la guerra en Oriente Próximo.

NOTICIAS ECONÓMICAS INTERNACIONALES DEL 23 AL 20 DE MARZO

OCDE.- El conflicto en evolución en el Medio Oriente tiene costos humanos y económicos para los países directamente involucrados, y pondrá a prueba la resiliencia de la economía mundial. Una interrupción de los envíos a través del Estrecho de Ormuz y el cierre o daño de la infraestructura energética ha generado un aumento en los precios de la energía y ha interrumpido el suministro mundial de energía y otros productos básicos importantes, como los fertilizantes. La volatilidad en los mercados financieros ha aumentado, particularmente en algunas economías asiáticas, y las condiciones financieras se han endurecido, aunque siguen siendo ligeramente acomodaticias tanto en las economías avanzadas como en las de mercados emergentes. La amplitud y la duración del conflicto son muy inciertas, pero un período prolongado de precios más altos de la energía aumentará notablemente los costos comerciales y aumentará la inflación de los precios al consumidor, con consecuencias adversas para el crecimiento. Antes de la escalada del conflicto, el crecimiento global seguía siendo resistente, con una actividad impulsada por una fuerte inversión y producción relacionada con la IA, y condiciones financieras y fiscales de apoyo. Las tasas arancelarias bilaterales de Estados Unidos han disminuido tras el fallo de la Corte Suprema de Estados Unidos contra los aranceles impuestos en virtud de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional. Hay reducciones particularmente grandes para varias economías de mercados emergentes, incluyendo Brasil, China e India. Sin embargo, la tasa arancelaria efectiva general de los Estados Unidos sigue siendo muy superior a la que prevalece antes de 2025. Los precios más altos de la energía y las interrupciones de la cadena de suministro se producen en un momento en que la inflación se mantiene por encima de la meta en unas pocas economías importantes, incluidas Brasil, México, Turquía, el Reino Unido y los Estados Unidos. Las expectativas de inflación a medio plazo también han aumentado después del aumento del precio de la energía. Se prevé que el crecimiento del PIB mundial se relaje al 2,9% en 2026 antes de subir hasta el 3,0% en 2027.

El aumento del precio de la energía y la naturaleza impredecible del conflicto en evolución en el Medio Oriente aumentará los costos y reducirá la demanda, compensando los vientos de cola de la fuerte inversión y producción relacionadas con la tecnología, las tasas arancelarias efectivas más bajas y el impulso arrastrado a partir de 2025. Estas proyecciones están condicionadas a la suposición técnica de que la extensión actual de la interrupción del mercado energético se modera con el tiempo, con los precios del petróleo, el gas y los fertilizantes disminuyendo gradualmente a partir de mediados de 2026 en adelante. Se prevé que el crecimiento anual del PIB en los Estados Unidos se modere del 2,0% en 2026 al 1,7% en 2027, ya que la fuerte inversión relacionada con la IA se compensa gradualmente por una desaceleración en el crecimiento de los ingresos reales y el gasto del consumidor. Se prevé que el crecimiento del PIB de la zona euro se relaje al 0,8% en 2026, ya que los precios más altos de la energía pesan sobre la actividad, antes de aumentar al 1,2% en 2027, ayudados por un mayor gasto en defensa. En China, se proyecta que el crecimiento se reducirá al 4,4% en 2026 y al 4,3% en 2027.

FMI.- Ha concluido que los efectos económicos del conflicto en Oriente Próximo conducirán a precios más elevados y menores tasas de crecimiento a nivel global, considerando todos los escenarios posibles. Aun con todas las variables contempladas, el FMI no duda que el conflicto "trastoca la vida y el sustento de la población" de Oriente Próximo y el resto del mundo, imponiendo mayores obstáculos a "muchas economías que apenas comenzaban a mostrar signos de una recuperación sostenida tras crisis anteriores". La crisis es "global, pero asimétrica", según la última publicación de la institución con sede en Washington, en la que distingue que los países dependientes de recursos energéticos, aquellos con mayores tasas de pobreza y los que cuentan con menores reservas energéticas, están más expuestos a las consecuencias de esta situación. "Más allá de su doloroso costo humano, la guerra ha provocado graves trastornos en las economías de los países más directamente afectados, incluyendo daños a su infraestructura e industrias que podrían perdurar. Si bien estos países son resilientes, sus perspectivas de crecimiento a corto plazo se verán afectadas negativamente", ha concluido el FMI en su análisis.

FMI.- Otro shock está sacudiendo al mundo. La guerra en Oriente Medio está trastocando vidas y medios de vida tanto dentro como fuera de la región. También está empañando las perspectivas de muchas economías que apenas habían comenzado a dar señales de una recuperación sostenida tras superar otras crisis. El shock es mundial, pero sus efectos son dispares. Los importadores de energía están

más expuestos que los exportadores, los países pobres más que los ricos y los que tienen reservas escasas más que aquellos con mayores respaldos. Más allá del doloroso saldo en vidas humanas, la guerra ha sembrado el caos en las economías de los países más directamente afectados, cuyas infraestructuras e industrias han sufrido daños que podrían extenderse por un largo tiempo. Si bien estos países han demostrado resiliencia, sus perspectivas de crecimiento a corto plazo se verán perjudicadas. Mientras tanto, los principales importadores de energía en Asia y Europa están llevándose la peor parte del aumento de los costos del combustible y los insumos: entre un 25% y un 30% de la producción mundial de petróleo y un 20% de la de gas natural licuado —necesarios para atender la demanda no solo en Asia, sino también en partes de Europa— pasan por el estrecho de Ormuz. Para las economías de África y Asia que dependen principalmente de las importaciones petroleras, se ha vuelto cada vez más difícil acceder a los insumos que necesitan, incluso a precios elevados.

FMI.- La guerra también está reconfigurando las cadenas de suministro de los insumos críticos y no energéticos. El desvío de buques cisterna y de contenedores aumenta los costos de flete y de seguro y prolonga los plazos de entrega. Las perturbaciones en el tráfico aéreo de los principales centros del Golfo perjudican el turismo mundial y aumentan la complejidad del comercio. Además del aumento de los precios de las materias primas, estos trastornos de las cadenas de suministro ya están afectando a países, empresas y consumidores. Con las interrupciones de los envíos de fertilizantes —la tercera parte de los cuales pasa a través del estrecho de Ormuz—, crece la preocupación sobre los precios de los alimentos. La suspensión del envío de nutrientes para cultivos provenientes del Golfo coincide con el inicio de la temporada de siembra en el hemisferio norte y pondrá en riesgo los rendimientos y las cosechas a lo largo de todo el año, además de hacer que los precios de los alimentos suban aún más. Los más vulnerables serán quienes sufran las peores consecuencias. Los habitantes de los países de ingreso bajo son quienes corren el mayor riesgo cuando suben los precios, dado que en esos países los alimentos representan alrededor de un 36% del consumo, frente a un 20% en las economías de mercados emergentes y un 9% en las economías avanzadas. Esto hace que cualquier aumento de los precios de los fertilizantes y los alimentos se transforme en un problema no solo económico, sino también sociopolítico, en particular cuando los recursos fiscales para amortiguar el impacto son limitados.

G7.- Los ministros de Energía y de Finanzas, así como los bancos centrales de los países del G7, reunidos este 30 de

marzo de forma excepcional para abordar la crisis desencadenada por el conflicto de Oriente Próximo han expresado al término de la videoconferencia su disposición para adoptar todas las medidas necesarias en estrecha coordinación con sus socios para preservar la estabilidad y seguridad del mercado energético. Esta cumbre "sin precedentes" sobre energía y finanzas, según había destacado el Ministerio de Economía, Finanzas y Soberanía Industrial, Energética y Digital de Francia, anfitrión del encuentro, ha señalado también la importancia de una acción internacional coordinada para mitigar los efectos indirectos de la crisis y salvaguardar la estabilidad macroeconómica. De este modo, los ministros de Estados Unidos, Canadá, Japón, Francia, Italia, Alemania y Reino Unido, ha asegurado que continúan monitoreando de cerca la evolución de la situación y su posible impacto en el crecimiento mundial y las condiciones de los mercados financieros. En particular, en consonancia con sus respectivos mandatos, los bancos centrales del G7 han expresado su firme compromiso con el mantenimiento de la estabilidad de precios y con garantizar la continua resiliencia del sistema financiero.

China.- La infraestructura de carga para vehículos eléctricos (VE) continuó expandiéndose rápidamente, con que el número total de puntos de carga alcanzando los 21,01 millones a finales de febrero de 2026, lo que representa un aumento anual del 47,8%, según informó la Administración Nacional de Energía. De este total, las instalaciones de carga públicas sumaron 4,834 millones, registrando un incremento del 28,8% respecto al año anterior. A su vez, las instalaciones de carga privadas totalizaron 16,176 millones a finales de febrero, experimentando un fuerte repunte del 54,6% anual, lo que refleja el sólido crecimiento de la demanda de carga residencial. Estos datos, obtenidos de la plataforma nacional de monitoreo y servicios de infraestructura de carga, ponen de relieve la continua expansión de la red de apoyo a los VE en el país, en paralelo con el auge en las ventas de este tipo de vehículos. En 2025, el sector chino de VE experimentó un impulso de crecimiento acelerado, con cifras de producción y ventas que totalizaron 16,626 millones y 16,49 millones de unidades, respectivamente, registrando un crecimiento anual del 29% y del 28,2%, según datos de la Asociación de Fabricantes de Automóviles de China.

China.- La Corporación Huadian anunció el 21 de marzo que la primera unidad de turbina de gas de clase F de 550

megavatios del país ha comenzado oficialmente a generar electricidad tras completar 168 horas de funcionamiento a plena carga, lo que marca un nuevo hito en la aplicación de equipos de energía limpia de gran capacidad y alta eficiencia. Esta unidad forma parte del proyecto de central eléctrica de gas Huadian Chongqing Tongnan, situado en la municipalidad suroccidental china de Chongqing. Con una capacidad instalada total de aproximadamente 1,1 millones de kilovatios, constituye actualmente la unidad de turbina de gas de servicio pesado de clase F más grande y eficiente de China. Una vez plenamente operativo, se espera que el proyecto genere alrededor de 2.100 millones de kilovatios-hora de electricidad al año, cantidad suficiente para satisfacer la demanda energética anual de aproximadamente 1,75 millones de hogares. Asimismo, permitirá ahorrar cerca de 200.000 toneladas de carbón estándar y reducir las emisiones de dióxido de carbono en unas 860.000 toneladas anuales, logrando al mismo tiempo unas emisiones casi nulas de dióxido de azufre y contaminantes particulados.

China.- Ha amagado con tomar represalias contra México a cuenta de los aranceles de entre el 5% y el 50% a la importación de 1.463 tipos de productos procedentes de países asiáticos que se calcula que afectan a mercancías chinas por valor de más de 30.000 millones de dólares (25.990 millones de euros).

China.- Las ganancias de las principales empresas industriales aumentaron un 15,2% anual en los primeros dos meses de 2026, en tanto que los sectores emergentes como la fabricación de equipos y la manufactura de alta tecnología sirvieron como los principales motores de crecimiento. Las empresas industriales con ingresos anuales por actividad principal de al menos 20 millones de yuanes (aproximadamente 2,9 millones de dólares) registraron ganancias combinadas de 1,02 billones de yuanes durante el período enero-febrero, informó el Buró Nacional de Estadísticas (BNE).

China.- El Banco de Construcción registró en 2025 un crecimiento notable en los préstamos destinados a sectores clave, de acuerdo con un informe publicado por la entidad. En el documento se revela que, al cierre de 2025, los préstamos y anticipos netos otorgados a sus clientes ascendían a 26,93 billones de yuanes (unos 3,89 billones de dólares), un 7,53% más anual. El saldo de préstamos pendientes dirigidos al sector tecnológico alcanzó los 5,2 billones de yuanes al final de 2025, un aumento anual del 18,91%, en tanto que el de préstamos verdes llegó a 6 billones de yuanes, un incremento del 20,54% respecto a un año atrás. Los préstamos para la industria de atención a personas mayores

y a los sectores medulares de la economía digital presentaron crecimientos anuales del 53,06 y el 18,7%, respectivamente, indica el informe.

China.- El índice de gerentes de compras (IGC) del sector manufacturero se situó en 50,4 en marzo, lo que representa un incremento de 1,4 puntos porcentuales respecto al mes anterior, informó el Buró Nacional de Estadísticas (BNE). El sector manufacturero experimentó crecimiento tanto en producción como en demanda. Los subíndices de producción y nuevos pedidos se situaron en 51,4 y 51,6, respectivamente, aumentando 1,8 y 3 puntos porcentuales respecto al mes anterior. De manera notable, industrias como la agrícola y el procesamiento secundario de alimentos, así como la fundición y la laminación de metales no ferrosos, registraron marcas superiores a 55.

China.- El índice de gerentes de compras (IGC) del sector no manufacturero se situó en 50,1 en marzo, lo que supone un aumento de 0,6 puntos porcentuales respecto al mes anterior. Esta cifra indica un mejor sentimiento empresarial en el sector no manufacturero, según el Buró Nacional de Estadísticas. Un valor por encima de 50 indica expansión, mientras que uno por debajo de 50 refleja contracción. El índice que mide la actividad empresarial en el sector de servicios se situó en 50,2 en marzo, registrando un aumento de 0,5 puntos porcentuales respecto a febrero. La actividad fue particularmente fuerte en industrias como transporte ferroviario, telecomunicaciones, radiodifusión y servicios de transmisión por satélite, así como en servicios monetarios y financieros y seguros, todas las cuales registraron cifras por encima de 55.

Asia.- El 24 de marzo, el Foro de Boao 2026 para Asia publicó el "Informe anual sobre las perspectivas económicas y el proceso de integración de Asia 2026" (en lo sucesivo, el "Informe"), en el que se afirma que el PIB de las economías asiáticas seguirá aumentando como proporción de la economía mundial. En términos de paridad del poder adquisitivo, se espera que aumente del 49,2% en 2025 al 49,7% en 2026. Asia sigue siendo el principal motor de crecimiento de la economía mundial, con una tasa de crecimiento esperada del 4,5% en 2026. El informe también muestra que la economía asiática actual muestra cinco tendencias, incluido el empoderamiento integral de la inteligencia digital en el proceso de aceleración de la transformación. "A pesar de los desafíos que plantea la desaceleración del crecimiento económico mundial y la creciente incertidumbre en el en-

torno comercial internacional, la economía asiática todavía muestra una fuerte resiliencia". Zhang Yuyan, decano de la Escuela de Economía Política Internacional de la Academia de Ciencias Sociales de la Universidad de China, dijo que por regiones, se espera que la tasa de crecimiento económico del sur de Asia sea del 6,3% este año, liderando a Asia; Se espera que Asia Central crezca un 5,3%; Se espera que Asia Oriental crezca un 4,3%; El crecimiento económico de Asia occidental enfrenta más incertidumbres y se espera que la tasa de crecimiento económico sea del 2,5%. En 2026, el entorno de política macroeconómica externa que enfrentan las economías asiáticas experimentará cambios profundos. El informe predice que la mayoría de las economías de Asia seguirán en el rango de expansión fiscal este año, y algunas economías llevarán a cabo activamente una consolidación fiscal bajo presión de la deuda. Además, se espera que las políticas monetarias de la mayoría de las economías asiáticas se relajen aún más, pero factores como la política de la Reserva Federal y la tendencia del dólar estadounidense traerán incertidumbre. Según el informe, la actual transformación económica acelerada en Asia está mostrando una serie de cambios estructurales y de tendencias, que se destacan en cinco aspectos, incluida la inteligencia digital que potencia plenamente el desarrollo económico y comercial de Asia, el desarrollo bajo en carbono que ayuda a la transformación verde de las industrias asiáticas, el envejecimiento de la población que trae impactos multidimensionales a la economía asiática, el entorno externo que tiene un impacto más prominente en las relaciones económicas y comerciales intrarregionales, y la cooperación regional que apoya firmemente el desarrollo económico y la integración de Asia.

Irán.- El Ministerio de Relaciones Exteriores indicó el 22 de marzo que el estrecho de Ormuz no está bloqueado y que la navegación continúa en la vía navegable, aunque se han tomado las medidas necesarias debido a las condiciones bélicas. En una declaración que detalla las posiciones de Irán en medio de los actuales ataques de Estados Unidos e Israel, el ministerio señaló que Irán siempre ha respetado la libertad de navegación y la seguridad marítima, y añadió que ha trabajado para defender estos principios en el transcurso de los años. El ministerio destacó que luego de la agresión militar de Estados Unidos e Israel contra Irán, se ha impuesto una situación peligrosa en el Golfo y el estrecho de Ormuz, lo que ha afectado directamente la seguridad de la navegación regional. Irán reafirma su derecho legítimo a la autodefensa contra los "agresores", por lo que ha atacado instalaciones y bases militares estadounidenses en la región, además de adoptar

una serie de medidas para garantizar que los "agresores" y sus partidarios no aprovechen el estrecho para impulsar sus objetivos agresivos contra el país, añadió. El ministerio confirmó que Irán ha impedido el paso de buques pertenecientes o afiliados a los "agresores" y a quienes participan en "las agresiones", de conformidad con los principios establecidos del derecho internacional.

Irán.- La Guardia Revolucionaria ha advertido el 22 de marzo que, si Estados Unidos ataca las centrales eléctricas iraníes, la respuesta será el "cierre total" del estrecho de Ormuz, punto estratégico de paso para la exportación del petróleo del golfo Pérsico. "Si Estados Unidos cumple sus amenazas sobre las centrales eléctricas iraníes se adoptarán de inmediato medidas punitivas", ha resaltado la Guardia Revolucionaria, cuerpo militar e ideológico de élite de la República Islámica, en un mensaje oficial recogido por la radiotelevisión pública iraní IRIB. "Hemos repetido que el estrecho de Ormuz solo está cerrado para el enemigo y para el tráfico dañino (...). Se puede pasar bajo una serie de condiciones concretas que garantizan nuestra seguridad e intereses", ha explicado Irán.

Irán.- Rechazó este miércoles la propuesta de cese al fuego que presentó Estados Unidos y respondió con su propio plan de cinco puntos, el cual exige control total del Estrecho de Ormuz. Teherán también puso como condiciones que se reparen los daños ocasionados por la guerra y que haya garantías de que las hostilidades no se repetirán, de acuerdo con un documento que cita a un alto funcionario iraní y que circula en perfiles de redes sociales como el del Consulado General de Irán en Mumbai. Es probable que la demanda iraní de ejercer su soberanía sobre el Estrecho de Ormuz resulte inviable para Washington, ya que el presidente estadounidense Donald J. Trump sugirió esta semana que el paso a los buques en la región debería ser controlado de forma conjunta por ambos países. El estrecho es un punto clave por el que transita una quinta parte del suministro global de petróleo y gas natural y permanece cerrado de facto desde que la guerra estalló el 28 de febrero, lo que disparó los precios internacionales del crudo. Irán dijo el martes que solo permitirá el tránsito de buques 'no hostiles', es decir, aquellos que no promuevan agresiones contra su nación y que no pertenezcan a Estados Unidos o Israel, el otro país involucrado en el conflicto.

Irán.- Envió su respuesta oficial a un plan de cese al fuego de 15 puntos propuesto por Estados Unidos a través de intermediarios, y está esperando la respuesta de la otra parte, informó el 26 de marzo la agencia semioficial iraní de noticias Tasnim, que citó a una fuente.

Irán.- El portavoz de la cancillería, Esmail Baghaei, indicó el 30 de marzo que el reciente plan de tregua propuesto por Washington contiene demandas "muy excesivas, poco realistas e irrazonables". El funcionario hizo estas declaraciones en una conferencia de prensa semanal en Teherán, al detallar la propuesta de 15 puntos entregada a través de intermediarios para poner fin al conflicto actual en Medio Oriente. A diferencia de Estados Unidos, "que cambia constantemente sus posiciones, y cuyos funcionarios hacen y demuestran comentarios y comportamientos contradictorios", la postura de Irán hacia los temas pertinentes ha sido completamente clara desde el principio, aseveró Baghaei. "Sabemos muy bien cuál es nuestro marco deseado. Como mencioné anteriormente, los materiales que se nos han transmitido bajo diversos títulos, como el 'plan de 15 puntos', incluyen principalmente demandas muy excesivas, poco realistas e irrazonables", agregó. Baghaei subrayó que "hasta este momento, no hemos tenido negociaciones directas con Estados Unidos". El funcionario indicó que, desde la última ronda de negociaciones con Washington en Ginebra el 26 de febrero, Irán ha recibido mensajes a través de ciertos intermediarios, incluido Pakistán, los cuales contenían la disposición y solicitud estadounidense de negociar.

Israel.- Las Fuerzas Armadas han informado el 22 de marzo que han matado al comandante de las fuerzas especiales de la Fuerza Raduán, división de élite del partido milicia chií libanés Hezbolá, Abú Jalil Baryi, así como de otros dos "terroristas". El ataque israelí ha sido ejecutado en la zona de Majdal Selm, en el sur de Líbano, han informado las Fuerzas Armadas israelíes en un comunicado oficial. Baryi fue durante años comandante de la Fuerza Raduán y recientemente pasó a hacerse cargo del mando de sus fuerzas especiales, dedicadas principalmente a atacar a las Fuerzas Armadas israelíes, según el comunicado militar.

Oriente Medio.- El conflicto supone una importante crisis en el suministro energético mundial, y si se prolonga en el tiempo, "probablemente provocará estancamiento", es decir, "impulsará la inflación al tiempo que lastrará el crecimiento". Es una de las principales conclusiones que se extraen del último informe de la gestora Pimco, elaborado por la economista Tiffany Wilding y el responsable de estrategias de inversión en renta fija mundial, Andrew Balls. Los autores del documento identifican como canales de transmisión el aumento de los precios de la energía y los alimentos, la interrupción de las cadenas de suministro y los flujos comerciales, el endurecimiento de las condiciones financieras y la disminución de la confianza de las empresas y los consumidores. Si bien el impacto negativo en el suministro de petróleo conlleva un efecto inflacionista para todas las eco-

nomías, los efectos sobre el crecimiento serán diferentes. Así, Pimco asegura que Europa, Reino Unido y Japón, al ser importadores de energía, "se enfrentan a mayores riesgos de desaceleración del crecimiento", mientras que Canadá y Australia "deberían beneficiarse" por ser exportadores netos de energía. "El aumento de los precios de la energía tiene un efecto estancacionista para los importadores netos de petróleo, ya que supone una transferencia de ingresos al extranjero a través de unas importaciones energéticas más caras, al tiempo que reduce la renta real --ajustada a la inflación-- de los hogares y los beneficios reales de las empresas, y un efecto expansionista para los exportadores netos de petróleo", justifican los autores del informe. Ante una situación caracterizado por el aumento de las presiones inflacionistas y la desaceleración del crecimiento, Pimco ve "poco probable" que los bancos centrales ajusten al alza las tasas de interés, frente a las expectativas en los mercados.

Oriente Medio.- El conflicto desencadenado tras los ataques de Estados Unidos e Israel a Irán y la respuesta del país persa, que alcanza ya su quinta semana, podría costar a las economías de la región entre el 3,7% y el 6% de su Producto Interno Bruto (PIB) colectivo, lo que supondría revertir más de un año de crecimiento. Según la última evaluación del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), esto representa "una pérdida asombrosa" de entre 120.000 y 194.000 millones de dólares (104.490 y 168.927 millones de euros) que supera el crecimiento acumulado del PIB regional durante 2025. Además, los responsables de estudio estiman un aumento del desempleo de hasta 4 puntos porcentuales, equivalente a la pérdida de 3,6 millones de empleos, más que el total de empleos creados en la región en 2025, por lo que todos estos retrocesos "empujarán a la pobreza a hasta 4 millones de personas".

Rusia.- El Gobierno ha decidido suspender durante un mes la validez de las licencias emitidas y pendientes para la exportación de nitrato de amonio, uno de los fertilizantes más utilizados, con el fin de garantizar el suministro doméstico durante la primavera. "Ante la creciente demanda de exportación de fertilizantes nitrogenados, la suspensión de sus exportaciones nos permitirá priorizar la atención de las necesidades del mercado interno durante las labores agrícolas de primavera y garantizar su ejecución ininterrumpida", ha explicado el Ministerio de Agricultura. De este modo, las restricciones a las exportaciones estarán en vigor entre el 21 de marzo y el 21 de abril de 2026, periodo en el que se suspenderá la validez de las licencias emitidas y pendientes para la exportación de nitrato de amonio, aunque quedarán fuera de esta orden las entregas realizadas en virtud de acuerdos intergubernamentales.

Rusia.- Seguirá trabajando sobre los suministros de petróleo a Cuba, ya que la nación insular caribeña se enfrenta a una grave escasez energética, declaró el 30 de marzo el portavoz del Kremlin, Dmitry Peskov. "Seguiremos trabajando", dijo Peskov a los periodistas, cuando le preguntaron si debía esperar envíos adicionales de energía a Cuba. A primera hora del día, el Ministerio de Transporte ruso informó de que había llegado a Cuba un envío humanitario de crudo transportado en una embarcación petrolera rusa. Peskov afirmó que Moscú no podía permanecer indiferente ante las dificultades actuales de Cuba y que se seguirá trabajando sobre la cuestión. Añadió que Rusia considera su deber proporcionar la asistencia necesaria a Cuba en las circunstancias actuales y que se congratula por la llegada del último envío.

Catar.- El Gobierno declaró el 24 de marzo la cláusula de "fuerza mayor" en los contratos de la petrolera estatal QatarEnergy y varios países -China, Corea del Sur, Italia y Bélgica- por el ataque iraní a la planta de Ras Laffan que afectará a su capacidad de exportación a largo plazo. El ministro de Energía de Catar y presidente de Qatar Petroleum, Saad Sherida al-Kabi, aseguró que los ataques con misiles iraníes del pasado 18 y 19 de marzo han causado una pérdida estimada en 20.000 millones de dólares en ingresos anuales y han provocado daños que tardarán entre tres y cinco años en repararse. "Los extensos daños a nuestras instalaciones de producción tardarán hasta cinco años en repararse y nos obligarán a declarar fuerza mayor a largo plazo", dijo el ministro. En concreto, el directivo aseguró que esta medida afectará a los contratos de exportación de gas natural licuado con China, Corea del Sur, Italia y Bélgica.

Europa.- La Comisión Europea ha pedido el 23 de marzo a los Estados miembro que inicien de forma coordinada la temporada de llenado de gas y los preparativos de cara al próximo invierno ante la volatilidad de los mercados energéticos derivada del conflicto en Oriente Próximo. El Ejecutivo comunitario subraya que, aunque el suministro energético de la UE "sigue protegido en esta fase" por su limitada dependencia de la región, la situación está teniendo un impacto en los mercados de petróleo y gas, con precios más altos e inestables. "El mercado energético sí está afectado por los altos precios, pero la seguridad del suministro no lo está. El suministro de gas y petróleo, por el momento, se mantiene estable porque lo hemos diversificado. Nuestros principales proveedores son Noruega y Estados Unidos", ha señalado en rueda de prensa la portavoz de Energía de la Comisión, Anna-Kaisa Ikonen.

Europa.- El acuerdo de libre comercio negociado entre la Unión Europea y Mercosur entrará en vigor de forma provi-

sional el próximo 1 de mayo, después de que los cuatro socios del Cono Sur hayan cumplido su proceso interno de ratificación y, con ello, Bruselas haya optado por activar su aplicación interina mientras el bloque completa el proceso definitivo, que requiere del visto bueno del Parlamento Europeo y de los Veintisiete. "Hoy damos un paso importante para demostrar nuestra credibilidad como socio comercial clave", ha celebrado el comisario de Comercio, Maros Sefcovic, en un comunicado para aplaudir la decisión y confiar en que el pacto "alcance su máximo potencial, fortaleciendo la economía europea y reforzando su posición en el comercio mundial, mientras (la UE) completa todos los procedimientos democráticos". Para que el acuerdo comercial y el pacto de asociación y político que lo completa puedan entrar en vigor de manera definitiva es necesario que la Unión Europea obtenga el visto bueno del Parlamento Europeo y los parlamentos nacionales cumplan sus respectivos procesos de ratificación.

Europa.- La confianza de los consumidores de la Unión Europea y de la zona euro ha caído con fuerza en marzo, cuando en ambos casos se ha situado en su nivel más bajo desde octubre de 2023 ante el conflicto desatado en Oriente Próximo tras los ataques de Estados Unidos e Israel a Irán y la respuesta del país persa. En marzo, la estimación preliminar del indicador de confianza del consumidor "se desplomó tanto en la UE como en la zona del euro", señala la Comisión Europea. En el caso de los Veintisiete, el dato se hundió 3,4 puntos, hasta los -15,2 enteros, mientras que entre los países de la zona euro bajó 4 enteros, hasta -16,3 puntos, situándose así muy por debajo de su media a largo plazo y alcanzando "su nivel más bajo desde octubre de 2023".

Europa.- El crecimiento de la actividad del sector privado de la zona euro se ha frenado a mínimos de los diez últimos meses en marzo, según el dato preliminar del índice compuesto PMI, que ha bajado a 50,5 puntos desde los 51,9 de febrero, reflejando el primer impacto de la crisis en Oriente Próximo tras los ataques de Estados Unidos e Israel a Irán y la respuesta del país persa, según S&P Global Market Intelligence. En el caso del sector servicios, este impacto se ha notado en la caída del PMI hasta los 50,1 puntos, al borde del estancamiento, frente a los 51,9 puntos de febrero, lo que implica la peor lectura en diez meses del dato. De su lado, el PMI manufacturero ha repuntado hasta los 51,4 puntos desde los 50,8 del mes anterior, en máximos de 45 meses.

Europa.- El Banco Central Europeo (BCE) no actuará en respuesta a la crisis desencadenada por el conflicto en Oriente Próximo hasta contar con información suficiente sobre la magnitud y la persistencia del impacto, pero la indecisión no paralizará a la entidad a la hora de cumplir su

compromiso "incondicional" de lograr una inflación del 2% a medio plazo, según ha asegurado la presidenta de la entidad, Christine Lagarde. En la inauguración del ciclo de conferencias organizado en Fráncfort por el Instituto para la Estabilidad Monetaria y Financiera de la Universidad Goethe, la francesa ha subrayado que el BCE no está en la misma situación que hace cuatro años, al comienzo de la invasión rusa de Ucrania, y actualmente cuenta con una estrategia diseñada para un mundo de mayor incertidumbre, incluyendo opciones graduales de respuesta.

Europa.- La confianza económica de la eurozona ha empeorado en marzo por segundo mes consecutivo, según el indicador de sentimiento económico (ESI) elaborado por la Comisión Europea, que cae así a su nivel más bajo desde septiembre de 2025 ante el impacto del conflicto en Oriente Próximo, con una lectura de 96,6 puntos, frente a los 98,2 del mes anterior. En el caso del conjunto de la Unión Europea, el sentimiento económico también se ha debilitado sustancialmente en marzo, con una lectura del indicador correspondiente de 96,7 desde los 98,2 de febrero, también en mínimos desde septiembre de 2025.

Europa.- La Comisión Europea ha instado el 31 de marzo a los Estados miembros a reducir la demanda energética, especialmente en productos derivados del petróleo, y ha advertido de que el impacto del conflicto en Oriente Próximo sobre los mercados energéticos será prolongado, sin que se prevea una vuelta a la normalidad a corto plazo, pese a que por ahora no se registran problemas inmediatos de suministro en la UE. El comisario de Energía, Dan Jorgensen, ha insistido en que resulta "extremadamente importante" actuar con unidad y evitar respuestas descoordinadas, al tiempo que ha defendido que las medidas que adopten los Estados miembro deben ser "específicas" y "temporales" y no agravar las condiciones de oferta y demanda.

Europa.- La tasa de inflación anual de la eurozona se ha situado en marzo en el 2,5%, lo que supone una aceleración de seis décimas respecto del dato del 1,9% de febrero y representa el mayor aumento del costo de la vida en la región desde enero de 2025 ante el impacto de la guerra en Irán sobre los precios de la energía, según la estimación preliminar publicada por Eurostat. La tasa subyacente, que además de los precios de la energía deja fuera del cálculo también a los alimentos, el alcohol y el tabaco, se ha moderado también una décima, hasta el 2,3%.

Europa.- La tasa de paro de la eurozona registró en febrero, antes del estallido del conflicto en Oriente Próximo, un ligero repunte, al subir al 6,2% desde el mínimo histó-

rico del 6,1% correspondiente al mes de enero, mientras que, en el conjunto de la Unión Europea se mantuvo estable en febrero en el 5,9% por tercer mes consecutivo.

Alemania.- El primer impacto de la crisis abierta en Oriente Próximo tras los ataques de Estados Unidos e Israel a Irán ha restado ímpetu a la recuperación de la actividad del sector privado, mientras que ha agravado la contracción entre las empresas, según el dato preliminar del índice compuesto de gestores de compra (PMI). El PMI compuesto ha retrocedido en marzo a 51,9 puntos desde los 53,2 puntos de febrero, su lectura más débil en tres meses; después de que el PMI de servicios haya bajado a 51,2 puntos desde los 53,5 de febrero, en mínimos de siete meses; mientras que el PMI manufacturero ha subido a 51,7 puntos, frente a 50,9 un mes antes, su mejor lectura en 45 meses.

Alemania.- El Índice de Precios de Consumo (IPC) cerrará marzo en el 2,7% anual, lo que representa un aumento de ocho décimas con respecto del 1,9% del dato de febrero, según la estimación provisional avanzada por la Oficina Federal de Estadística (Destatis). De su lado, de excluirse el precio de los alimentos y de la energía, la tasa de inflación subyacente se mantendría estable en el 2,5% anual. Destatis publicará los resultados definitivos el próximo 10 de abril.

Alemania.- Los principales institutos alemanes de previsión económica han revisado drásticamente a la baja sus pronósticos de crecimiento para Alemania, cuyo Producto Interior Bruto (PIB) crecerá este año un 0,6% frente al 1,3% proyectado el pasado otoño, mientras que han elevado sustancialmente sus expectativas de inflación, que promediará un 2,8% este año, como consecuencia de la crisis en los precios energéticos derivada de la guerra en Oriente Próximo.

Francia.- El presidente Emmanuel Macron, pidió detener los ataques contra infraestructura energética y civil, en medio de las cada vez más elevadas tensiones en Medio Oriente. En una publicación en la red social X, hecha luego de una conversación telefónica con el príncipe heredero saudí y primer ministro Mohammed bin Salman Al Saud, Macron expresó la solidaridad de Francia con Arabia Saudí y reafirmó su compromiso de apoyo a la defensa antiaérea del país. Macron enfatizó que, ante el riesgo de una escalada sin control, es "más crucial que nunca" que todas las partes involucradas implementen una moratoria sobre los ataques contra infraestructura energética y civil. También añadió que ahora es momento de ser responsables y ejercer autocontrol con el fin de crear las condiciones para reanudar el diálogo. El 21 de marzo, el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, amenazó con "golpear y obliterar"

las centrales eléctricas iraníes si Irán no abre completamente el estrecho de Ormuz en un plazo de 48 horas.

Francia.- Ha registrado en marzo una caída del dato preliminar del PMI compuesto, que ha bajado a 48,3 puntos desde los 49,9 de febrero, su mínimo en cinco meses; después de que el PMI de servicios haya empeorado a 48,3 puntos, frente a los 49,6 puntos de febrero, el nivel más bajo en cinco meses. En el caso del PMI manufacturero, el dato de marzo se ha situado en 50,2 puntos, una décima mejor que el mes anterior.

España.- La inversión extranjera, sin Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE), ha caído un 21,8%% en el año 2025, en comparación con 2024, y ha alcanzado un volumen de 30.764 millones de euros, según el Registro de Inversiones Extranjeras DataInvex de la Secretaría de Estado de Comercio. La inversión extranjera directa en España cae casi un 22% en 2025, con 30.764 millones. Pese a esta caída, la inversión extranjera directa ha registrado un crecimiento progresivo a lo largo del año, pasando de 4.841 millones en el primer trimestre; 4.308 millones en el segundo; 10.615 millones en el tercero y 10.998 millones en el cuarto. En cualquier caso, se trata de la cifra más baja alcanzada desde 2021, cuando la inversión extranjera directa se situó en 29.216 millones de euros.

España.- El volumen de empresas españolas que vende sus productos y servicios en el mercado internacional se mantiene estable en 2026 en el 9%, un porcentaje que no ha variado desde 2024 y que se sitúa dos puntos por debajo de los niveles registrados antes de la pandemia. Según un estudio elaborado por Iberinform, el 91% del tejido empresarial opera exclusivamente en el mercado doméstico, en un contexto marcado por la fragmentación geoeconómica, las tensiones geopolíticas y el aumento de las barreras arancelarias, factores que dificultan la expansión hacia nuevos mercados. El informe, basado en cerca de 500.000 entrevistas anuales a equipos directivos, pone de manifiesto que la internacionalización sigue siendo limitada en España, especialmente en un entorno de incertidumbre que ha reducido la apertura comercial. Por comunidades autónomas, las regiones con mayor presencia de empresas en mercados globales son Navarra (18%), País Vasco (17%), La Rioja (16%), Comunidad Valenciana (12%) y Aragón (12%). En contraste, las tasas más bajas se registran en Canarias (3%), Baleares (5%), Ceuta (5%), Galicia (6%), Castilla y León (6%) y Castilla-La Mancha (6%).

España.- Efectuó exportaciones a Estados Unidos por valor de 1.140,7 millones de euros en enero de 2026, un

11,4% menos que en enero de 2025, según datos del informe de comercio exterior que publica el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa. Estos 1.140,7 millones de euros en exportaciones a Estados Unidos representan el 3,9% del importe total de ventas al exterior realizadas por España en enero, que fue de 28.927 millones de euros. En lo que se refiere a las importaciones, España compró a Estados Unidos bienes y servicios por valor de 2.228 millones de euros en enero, cifra que es un 20,8% inferior a la de enero de 2025 y que representa el 6,8% de las compras españolas al exterior, que totalizaron en conjunto 32.937 millones de euros en enero de 2026.

España.- El déficit comercial se redujo un 35,2% anual en enero hasta los 4.010 millones de euros, debido principalmente a que el déficit energético descendió un 49,2% por una caída de esas importaciones, de acuerdo con los datos publicados por el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa. Las exportaciones españolas de bienes alcanzaron los 28.927 millones de euros en enero de 2026, con una caída del 2,9% respecto a enero de 2025, mientras que las importaciones, por su parte, anotaron 32.937 millones de euros, lo que supone una reducción del 8,4%. La tasa de cobertura --cociente entre las exportaciones y las importaciones en porcentaje-- se situó en el 88%, es decir, 5 puntos porcentuales más que en enero de 2025.

España.- La cifra de negocios de la industria se desplomó un 6,3% en enero en relación a enero de 2025, su mayor caída desde abril de 2025, cuando se hundió un 7%, según los datos difundidos por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Con el descenso de enero, las ventas de la industria vuelven a tasas negativas después de haber registrado en diciembre de 2025 un alza anual del 1,5%. Los mayores descensos anuales de la facturación en enero de 2026 se registraron en la fabricación de elementos metálicos para la construcción, contenedores de metal, armas y municiones (-15%); la confección de prendas de vestir (-14,3%), las coquerías y el refinado de petróleo (-14,1%) y en la industria química (-13,9%). Por contra, los mayores ascensos anuales por actividades se los anotaron la fabricación de ordenadores, equipos periféricos y telecomunicaciones (+11,1%); la fabricación de artículos de joyería, bisutería y de instrumentos musicales (+9,8%) y la fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos (+9,5%).

España.- El sector servicios registró un aumento de su facturación del 0,2% en enero frente a enero de 2025, tasa seis puntos inferiores a la del mes anterior y la más moderada desde junio de 2024, según datos difundidos por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

España.- El superávit por cuenta corriente, que mide los ingresos y pagos al exterior por intercambio de mercancías, servicios, rentas y transferencias, se situó en 49.400 millones de euros en el año 2025, lo que supone un descenso del 2,6% respecto a 2024, según los datos confirmados por el Banco de España. La evolución de la balanza por cuenta corriente en el conjunto del año se explica por el empeoramiento del déficit de bienes, pese a la mejora registrada en el superávit del sector servicios, incluidos turismo y viajes y servicios no turísticos. En concreto, la balanza por cuenta corriente de bienes registró un déficit en 2025 de 49.000 millones de euros, superior al resultado negativo de 33.900 millones anotados en 2024. De su lado, la balanza por cuenta corriente de servicios registró un incremento del 13,3%, hasta alcanzar en 2025 los 113.500 millones de euros. Dentro de esta, el superávit de turismo y viajes se elevó un 3,4%, hasta los 70.500, mientras que el vinculado a servicios no turístico subió a 43.000 millones, un 34,4% más. Por su parte, la cuenta de capital recortó su superávit un 5%, hasta situarse en 17.200 millones de euros de euros.

España.- El conflicto desatado en Oriente Próximo tras los ataques de Estados Unidos e Israel a Irán y la respuesta del país persa se cobrará una décima en el crecimiento de la economía española tanto este año como el siguiente, según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), que ha revisado a la baja sus proyecciones del pasado mes de diciembre. De este modo, el 'think tank' de las economías avanzadas ahora prevé que el PIB de España crecerá en 2026 un 2,1%, frente al 2,2% que había anticipado en diciembre de 2025, mientras que para el año que viene proyecta una expansión del 1,7%, también una décima por debajo de la previsión anterior. De su lado, las nuevas previsiones de inflación de la OCDE anticipan ahora una subida de precios en España del 3% este año y del 2,2% el siguiente, por encima del 2,3% y el 1,8% que respectivamente había previsto en diciembre.

España.- El stock de inversión extranjera directa (IED) productiva alcanzó los 627.795 millones de euros en 2024, lo que supone un incremento del 1,6% respecto al año anterior y la consolidación de una década de crecimiento ininterrumpido. Por origen, Estados Unidos sigue siendo el principal origen de la inversión extranjera en 2024, año previo a la llegada de la nueva Administración Trump, aunque los datos de avance de 2025 --incluso tras la amenaza arancelaria que afecta al comercio de bienes-- apuntan a que continúa liderando el ranking. Después de Estados Unidos, Alemania, Francia y Reino Unido también se mantienen como los principales países inversores en España. Por sec-

tores, destacan la industria manufacturera, el sector energético, el comercio y los servicios financieros.

España.- El Índice General de Precios de Exportación de los productos industriales bajó un 2,4% en febrero respecto a febrero de 2025, su mayor caída desde agosto de 2023, según ha informado el Instituto Nacional de Estadística (INE). En lo que respecta a los precios de importación de los productos industriales, éstos retrocedieron un 4,3% anual en febrero, la misma tasa que en enero.

España.- Las ventas del comercio al por menor registraron un avance anual del 2% en febrero, tasa 1,7 puntos por debajo de la del mes anterior y la menos pronunciada desde febrero de 2025, según ha informado el Instituto Nacional de Estadística (INE). En tasa mensual (febrero sobre enero) y eliminado el efecto estacional y de calendario, las ventas del comercio minorista bajaron un 0,1%.

España.- El Gobierno ha cerrado su espacio aéreo a todos los vuelos relacionados con los ataques de Estados Unidos e Israel contra Irán, incluidos los aviones estadounidenses desplegados en terceros países como Reino Unido o Francia, según informó el diario español El País. España ya había rechazado previamente permitir el uso de las bases militares de Rota y Morón de la Frontera por parte de aviones de combate o de repostaje en vuelo implicados en las operaciones militares contra Irán.

España.- El déficit del conjunto de las administraciones públicas cerró 2025 en el 2,18% del PIB, por debajo del dato de 2024 (2,86%) y se situó en 36.780 millones de euros, logrando mejorar el objetivo comprometido por el Gobierno con Bruselas y lo exigido en el marco de las reglas fiscales. De esta forma, España ha mejorado por sexto año consecutivo el objetivo pactado con la Comisión Europea, que estaba fijado en el 2,5% el pasado ejercicio, según ha informado el Ministerio de Hacienda. Si se contabilizan los recursos destinados para paliar los efectos de la DANA, el déficit se situaría en 40.330 millones de euros, un 2,39% del PIB.

España.- La deuda de las administraciones públicas ha cerrado 2025 en 1,698 billones de euros, lo que supone un incremento del 4,8% respecto al 2024, pero ha registrado una caída en relación al PIB, hasta el 100,7%, lo que supone un punto porcentual menos que la tasa anotada en 2024 y su nivel más bajo desde 2020, según los datos publicados por el Banco de España. En términos absolutos, el saldo de la deuda (1,698 billones) aumentó

en 77.652 millones de euros en el cuarto trimestre de 2025 respecto al mismo periodo de 2024, un 4,8% más, al tiempo que registró un descenso del 0,7% respecto al récord registrado en el tercer trimestre.

España.- La actividad de las empresas del sector manufacturero registró una contracción en marzo ante el impacto del conflicto en Oriente Próximo, según refleja el índice sectorial PMI, que bajó a 48,7 puntos desde los 50 de febrero, su peor lectura desde abril de 2025.

Canadá.- El gobierno de Québec, una de las principales provincias de Canadá, prevé una potencial recesión para su economía en 2026, en el escenario de una potencial salida de Estados Unidos del acuerdo de libre comercio de Norteamérica (T-MEC). La economía de Québec — con una importante presencia de sectores como el aeroespacial y la inteligencia artificial— se contraería 0.2% en 2026 ante el riesgo de que la revisión del T-MEC prevista para julio no garantice su continuidad, informó el Ministère des Finances en una presentación enviada a la Securities and Exchange Commission (SEC) con motivo de su presupuesto. Bajo este escenario, la economía local crecería 0.8% en 2027. El organismo también planteó un escenario alternativo: en caso de que se logre un acuerdo comercial entre Estados Unidos y Canadá o se eliminen los aranceles sectoriales, la economía de Québec crecería 1.6% en 2026, 2% en 2027 y 1.8% en 2028.

América Latina y el Caribe.- Es desde hace tiempo una de las regiones con mercados de trabajo más informales. Gran parte de la fuerza de trabajo se encuentra fuera de la economía formal, lo que priva a muchos del acceso a prestaciones y protecciones laborales. Los negocios informales suelen ser pequeños, tienen acceso limitado a los sistemas financieros y jurídicos y enfrentan más dificultades a la hora de atraer la inversión. Además, es menos probable que adopten nuevas tecnologías porque no cuentan con los recursos y el tamaño necesarios para que la innovación sea viable. Menos de la mitad de los puestos de trabajo de la región tienden a verse muy afectados por la IA. Este porcentaje es más bajo que el de las economías avanzadas como el Reino Unido o Estados Unidos, y ello se debe sobre todo al gran tamaño del sector informal. A grandes rasgos, más de la mitad de los puestos de trabajo de la región son informales. En algunos países como Bolivia, Perú y Honduras, la proporción de empleos informales supera los dos tercios del total, según datos de la Organización Internacional del Trabajo.

Brasil.- El mercado financiero elevó de 4,10 a 4,17% la previsión de inflación en 2026 y mantuvo el estimado en 3,80% para 2027, difundió el Banco Central de Brasil. De acuerdo con la encuesta Focus realizada por la entidad central entre las principales instituciones financieras del país, la expectativa del mercado subió por segunda semana consecutiva debido al impacto del conflicto en Medio Oriente y a la presión inflacionaria asociada al aumento del precio de petróleo. Hace cuatro semanas, la proyección de inflación fue de 3,91% y la meta oficial es de 3% este año con un margen de tolerancia de 1,5 puntos porcentuales hacia arriba o abajo de la cifra. La proyección de los analistas para la tasa básica de interés de referencia Selic, indicador que en la actualidad está en 15% anual, pasó a su vez de 12,25 a 12,50% para el cierre de 2026. En cuanto al comportamiento de la economía, los analistas del mercado modificaron la previsión de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 1,83 a 1,84% en 2026 y la mantuvieron en 1,80% para 2027. Respecto a la tasa de cambio de la moneda brasileña, que ahora se cotiza en 5,22 reales por dólar en promedio, la expectativa del mercado continuó en 5,40 unidades por divisa estadounidense al cierre de 2026 y de 5,45 para 2027. Por lo que toca a la balanza comercial, la estimación del mercado consideró con saldo positivo de 70.000 millones de dólares en 2026 y de 73.000 millones de dólares en 2027. La previsión de entrada de inversiones extranjeras directas se ubicó por su parte en 75.000 millones de dólares en 2026 y en 78.500 millones de dólares para 2027.

Brasil.- El Gobierno destacó que las exportaciones de la industria de defensa crecieron alrededor de 467% en los últimos cuatro años, al pasar de 600 millones de dólares a 3.400 millones de dólares. Durante una ceremonia en Brasilia, el vicepresidente y ministro de Desarrollo, Industria, Comercio y Servicios, Geraldo Alckmin, subrayó el avance de las ventas externas del sector y sus perspectivas de expansión. "Ya hemos tenido grandes avances, batiendo récord de exportación en la industria de defensa. Pasamos de 600 millones de dólares hace cuatro años a 3.400 millones de dólares el año pasado, con tendencia de crecimiento y enorme expectativa para el futuro", afirmó.

Brasil.- El Gobierno desplegará ayudas por valor de 15.000 millones de reales (2.481 millones de euros) en el marco del plan Brasil Soberano con el objetivo de apoyar a los sectores económicos que más se han visto impactados por la guerra de Irán. Según se desprende del boletín 'Diário Oficial da União', podrán acogerse a esta línea de crédito empresas industriales dedicadas a la exportación de acero, productos metalúrgicos, automóviles, medicamentos, maquinaria, electrónica o fertilizantes. Sus proveedores también podrán solicitar subsidios. Brasil Soberano fue un plan lanzado en agosto de 2025 para socorrer en un principio a las compañías brasileñas que se vieran afectadas por los aranceles de hasta el 50% que impuso el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, a la importación de mercancías procedentes del país sudamericano.

Chile.- El Consejo del Banco Central (BCCh) ha acordado mantener por unanimidad las tasas de interés en el 4,5%, aunque ha avisado que la guerra de Irán ha disparado la incertidumbre a nivel mundial, con sus consiguientes implicaciones sobre el crecimiento e inflación. De su lado, las proyecciones publicadas con posterioridad a la cita de las tasas muestran que el crecimiento para 2026 estará en el rango del 1,5% al 2,5%, medio punto menos que lo previsto en diciembre. Para 2027, Chile crecería entre otro 1,5% y 2,5%, sin cambios. Asimismo, el BCCh anticipa que la inflación general cierre este ejercicio en el 4% y la subyacente en el 3,3%, ocho y tres décimas más, respectivamente. Sin embargo, para 2027 se moderará al 2,9%, una décima menos que lo augurado en diciembre.

Chile.- La tasa de desempleo se ubicó en el 8,3% durante el trimestre iniciado en diciembre de 2025 y concluido en febrero de 2026, lo que supone mantener la cifra del trimestre terminado en enero y un descenso anual de una décima, según ha informado el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) de Chile. Por sectores económicos, la expansión de la población ocupada (1%) fue influida por la mayor contratación en la sanidad (8,9%), actividades profesionales (14,8%) y turismo y servicio de comidas (9,4%). La tasa de ocupación informal alcanzó el 26,5%, cuatro décimas más que doce meses atrás. ■