

Datos relevantes	
Concepto	10ABR'26
Peso/dólar	\$17.53
Dólar/Euro	USD 1.17
Yuan	USD 6.83
TIIIE 28 días	7.00%
PIB Mx 4T25 (MdeP)	35,255,452.9
Deuda Total (Feb'26 MdeP)	19,997,789.7
Mezcla de export.	USD 90.68
Reservas	USD 255,488.8
Inv.Ext. (Bonos)	USD 102,319.51
Deuda EU. (Billones)	38.942,791

PRONÓSTICOS

Inflación de abril 2026	0.30 - 0.60%
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	17.5614

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

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS

Inflación supera el 4.5%.

FINANZAS E INVERSIONES

Horizonte Financiero. Banxico pierde la narrativa y control de la inflación.

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

Dólar. Cierra en 17.3020 pesos.

Inversiones. El oro en 4,750 dólares la onza. Euro cierra en 1.1730 dólares. El dólar en 17.3020 pesos. La BMV sube 0.46% en la semana concluye en 70,023.39 puntos.

Supermercados: el consumo cae, pero hay buenas opciones.

INFORME ESPECIAL

El crédito productivo a las empresas cae en febrero.

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

Se detienen los bombardeos, no las consecuencias

• Siguen los retrocesos en México

La semana pasada, Washington y Teherán confirmaron haber alcanzado una serie de entendimientos preliminares para avanzar hacia un posible acuerdo de paz; sin embargo, el proceso enfrenta obstáculos significativos. El principal desafío radica en que los líderes de ambos países necesitan presentar el resultado como una victoria ante sus respectivas opiniones públicas.

Es claro que Trump no logró derrocar al régimen de los Ayatolas, como prometió al inicio de los bombardeos hace apenas 6 semanas. En cambio, destruyó una gran cantidad de infraestructura militar de Irán, pero el precio que pagará es muy alto, porque Irán descubrió que, al controlar el Estrecho de Ormuz, tiene el mejor sistema de defensa ante nuevos ataques.

Si bien EU no depende del consumo de petróleo árabe ni de su gas, como Europa y Asia, que importan gran parte del mismo, cualquier perturbación en las cadenas de suministro eleva los precios de forma muy importante, lo que provoca presiones inflacionarias en todo el mundo. Fue precisamente ese incremento en los precios de la energía —ya que subieron alrededor de 21% en marzo en territorio estadounidense— lo que obligó, en año electoral, a Donald Trump a buscar un cese al fuego, mientras su aprobación se desplomaba en todas las encuestas.

En el momento actual, el tiempo juega a favor de Irán en las negociaciones, porque sabe que, conforme pasan los días, se acercan esas elecciones y aumenta el malestar del ciudadano promedio en EU —que debe pagar más para llenar su tanque de gasolina—, lo que le permite a los persas exigirle a Israel que deje de atacar las posiciones de Hezbollah, aliados de Irán en Líbano, para poder sentarse a la mesa de negociaciones con los enviados estadounidenses en Islamabad, la capital de Pakistán, que ha sido el intermediario entre ambas naciones.

Daños claros

El FMI señala que el impacto será un *shock* de oferta grande, mundial y asimétrico, una reducción del flujo diario de petróleo del 13% y de gas natural licuado de hasta el 20%, con perturbaciones que afectarán, en mayor medida, a los países que dependen de importaciones de energía y con menor margen fiscal.

Lo que hace este shock diferente al de 2022 es la destrucción de infraestructura física. Irán atacó la terminal de gas natural de Ras Laffan, en Qatar, que produce el 20% del GNL del mundo. QatarEnergy informó que el ataque eliminó el 17% de su capacidad de exportación y que las reparaciones tardarán hasta cinco años, cuyos principales clientes internacionales se ubican en países de Europa y Asia, precisamente.

Por lo que respecta al tráfico en el Estrecho de Ormuz, donde antes navegaban entre 100 y 120 barcos diariamente, ahora el flujo podría recuperarse de forma gradual, pero incluso Irán no sabe dónde se ubican las minas marinas que lanzó al Estrecho.

Si el precio del crudo, como todo hace suponer, no regresa a los 60 dólares por barril, en donde se encontraba al inicio del conflicto, sino que se mantiene entre 70 y 80 dólares a partir de mayo de este año, y ahí se ubica en los próximos meses, habrá presiones inflacionarias alrededor del mundo, lo que complicará la labor de los Bancos Centrales, que no podrán reducir su tasa de referencia como estaba previsto. Esto, a su vez, frenará el crecimiento económico mundial. El Banco Mundial estima que la inflación podría aumentar hasta 300 puntos básicos como resultado del conflicto.

La directora del FMI, Kristalina Georgieva, declaró que incluso el escenario más optimista contempla una revisión a la baja del crecimiento global: "De no haber sido por este impacto, habríamos revisado al alza el crecimiento". Por su parte, el Banco Mundial estima que Oriente Próximo, sin contar Irán, crecerá apenas 1.8% en 2026, una rebaja de 2.4 puntos porcentuales respecto a las previsiones previas a la guerra.

Afectaciones para México

A nivel mundial hay expectativa por lo que pueda pasar con los precios de los fertilizantes y las consecuencias que puedan darse en el precio de los alimentos. No habría una escalada como la de 2022, porque los inventarios mundiales de granos y cereales se encuentran en niveles muy altos, y hay muchos productores a nivel mundial que están surtiendo a los agricultores, aunque los precios se han elevado en más de 40 por ciento.

El conflicto ya elevó los costos de fletes, seguros marítimos y rutas comerciales alternativas, con retrasos en el tránsito de mercancías. Incluso si el pre-

cio del crudo no vuelve a niveles extremos, el impacto podría trasladarse a diversas cadenas de suministros y presentar retrasos en las fechas estimadas originalmente de producción.

Por el momento, el Tipo de Cambio ha reaccionado, como estimamos en *Tendencias*: regresa a su canal de baja de largo plazo, toda vez que los mercados incorporan posibles ajustes a la baja en la tasa de la FED en el verano, una vez que Kevin Warsh tome el mando de la FED en mayo.

Nuevos ataques al Estado de Derecho

La Suprema Corte avaló el 6 de abril que la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF), que depende de la Secretaría de Hacienda, pueda bloquear cuentas bancarias sin orden judicial previa, con seis votos a favor, validando la reforma al artículo 116 Bis 2 de la Ley de Instituciones de Crédito, cuando existan indicios de lavado de dinero o financiamiento al terrorismo.

Antes, la UIF debía presentar los resultados de sus investigaciones a un juez, quien determinaba el bloqueo o no de la cuenta; ahora, dicha acción se basa sólo en indicios y no en pruebas plenas. Esta acción puede prolongarse por tiempo indefinido y afecta el derecho de propiedad antes de un juicio.

Por si fuera poco, el 27 de marzo de 2026 se publicó el decreto que reforma el Reglamento de la Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita, consolidando las facultades de supervisión y sanción del SAT y la UIF, reforzando el uso de bases de datos en poder de la autoridad y presumiendo su veracidad.

En este contexto, el viernes 10 de abril se publicó en el Diario Oficial de la Federación la reforma a la Ley del ISSSTE, que limita las pensiones de los trabajadores del Estado al 50% del salario de la presidenta. Lo que la hace particularmente grave no es sólo el tope en sí, sino su carácter retroactivo, ya que afecta derechos

que los trabajadores habían adquirido bajo reglas anteriores, lo que constituye una violación a uno de los principios más elementales del Estado de Derecho.

El patrón es preocupante: el gobierno acumula facultades que puede ejercer de forma discrecional sobre personas y empresas, incluso en detrimento de derechos ya consolidados. Hoy son pensiones, antes fue la Ley Minera. Mañana podrían ser concesiones, licencias o cualquier otro instrumento jurídico en el que un emprendedor haya fundado su plan de negocios.

Cuando la normatividad vigente puede modificarse retroactivamente, deja de ser un bastión de certeza y se convierte en una variable más de riesgo que eleva los costos de inversión.

A futuro

Los indicadores adelantados del primer trimestre del año (1T26) confirman lo que hemos señalado en ediciones anteriores: la economía mexicana entró en terreno negativo. El consumo de las familias, la inversión fija bruta privada y la inversión pública presentan números rojos de forma simultánea. El sector externo se deteriora, ya que las importaciones crecen más rápido que las exportaciones, lo que presiona el saldo comercial. Todo apunta a un PIB negativo en el 1T26.

Este resultado es el costo acumulado de la incertidumbre jurídica que han generado las decisiones de la 4T: inversión frenada, creación de empleo formal a la baja, y, como consecuencia lógica, una menor recaudación y margen de gasto público productivo.

Perspectivas

El conflicto entre EU e Irán dejará consecuencia en lo que resta del año. Para México, las presiones se acumulan por las malas decisiones de la Cuarta Transformación, a las que ahora debemos sumar los decretos de la SCJN, que minan el frágil Estado de Derecho mexicano, lo que imposibilita nuevas inversiones. ■

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

HORIZONTE INDUSTRIAL

México, en números rojos

Las cifras adelantadas de marzo indican que tanto el sector servicios como manufactura se encuentran estancados, en el mejor de los casos, o incluso en contracción, dependiendo de la encuesta que se considere.

No se trata de un efecto internacional, porque India crece con fuerza, al igual que Grecia, Corea del Sur o Taiwán, países que, por cierto, han sido mucho más afectados que México por la guerra arancelaria de Donald Trump. Cabe decir que México ha salido bien librado en aranceles.

Si revisamos por regiones, encontramos que Europa empieza a salir adelante, una vez que ha sustituido a Rusia como su proveedor de gas con otras opciones, conforme su matriz energética depende mucho más de energías renovables y sus gobiernos ahora gastan de forma importante en Inteligencia Artificial (IA), así como en defensa y un sistema satelital propio. En el caso de América del Norte, EU lidera el crecimiento, seguido por Canadá, que sufre, pero no está en contracción, y abajo queda México, como ya mencionamos.

En este momento, Rusia y sus vecinos como Polonia y Turquía son los más afectados por la crisis económica que atraviesa a Rusia por la guerra y subsecuentes bombardeos en contra de sus instalaciones petroleras, de las cuales depende la mayor parte de su economía.

EU crea 178,000 empleos

Después de una fuerte caída de -133,000 fuentes laborales en febrero, producto del clima y las nevadas, EU retomó la senda del crecimiento en cuanto a creación de empleos se refieren al sumar 178,000 en marzo.

Normalmente, cuando la economía crea más de 150,000 empleos, la tasa de desempleo baja, en esta ocasión pasó de 4.4 a 4.3%. A pesar de este dato, las probabilidades de que la FED reduzca su tasa de referencia el 29 de abril se mantienen sin cambio, con 98.4%, frente al 1.6% de subir la tasa ante las presiones inflacionarias observadas.

Sobre los sectores que están generando empleos en EU, el de salud aumenta su plantilla en 76,000 plazas, construcción en 26,000, transporte 21,000 y asistencia social en 14,000,

conforme la población envejece y requiere más apoyos. En cambio, sigue cayendo el número de empleados del gobierno en -18.000; también reporta caídas el sector de servicios financieros en -15,000.

Por lo que corresponde a los salarios, la hora promedio se pagó en 37.38 dólares, es decir, un aumento de 3.5% en los últimos 12 meses, por encima de la inflación meta de 2.0% de la FED, pero se explica por un aumento en la productividad laboral de 1.5 por ciento

EU avanza en manufactura

El índice de los gerentes de compras del sector manufacturero en EU subió de 52.4 unidades en febrero a 52.7 en marzo, informó Institute for Supply Management (ISM). El indicador, que mide el desempeño del sector manufacturero, se mantuvo por tercer mes al hilo en zona de expansión o por encima de las 50 unidades, además de que alcanzó su lectura más alta desde agosto de 2022.

En marzo, la actividad manufacturera estadounidense se mantuvo en territorio de expansión, creciendo a un ritmo ligeramente superior al del mes

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
TIIIE	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

anterior. En marzo, el 64% de los comentarios en general fueron negativos. Entre los comentarios negativos, alrededor del 20% citaron los aranceles y cerca del 40% la guerra en Oriente Medio.

México: rebota, pero es insuficiente

El Indicador IMEF Manufacturero correspondiente a marzo de 2026 mostró una ligera mejora al pasar de 47.1 a 47.4 puntos, lo que representa un avance de 0.3 unidades respecto a febrero. A pesar de este incremento, el indicador acumula veinticuatro meses consecutivos en zona de contracción, reflejando una debilidad persistente en la actividad industrial. La serie tendencia-ciclo también registró un aumento de 0.3 puntos, ubicándose en 47.5 unidades, lo que sugiere una contracción menos pronunciada, aunque todavía sin señales claras de reversión del ciclo. El subíndice ajustado por tamaño de empresa avanzó de forma más significativa en 1.8 puntos, alcanzando 50.2 unidades y entrando en zona de expansión, lo que apunta a una mejora más marcada en ciertos segmentos productivos.

Al interior, los componentes de nuevos pedidos y producción mostraron incrementos de 0.2 y 1.2 puntos, respectivamente, aunque ambos se mantienen por debajo del umbral de expansión. El empleo avanzó 0.5 puntos hasta 46.1 unidades, reflejando una contracción menos severa en el mercado laboral. Entrega de productos también mostró una mejora de 0.5 puntos, situándose en 49.0 unidades, aún en terreno contractivo. En con-

traste, el subíndice de inventarios retrocedió -0.3 puntos hasta 49.1 unidades. En conjunto, los datos de marzo sugieren una moderación en la fase contractiva del sector manufacturero, con avances puntuales que aún no se traducen en una recuperación sostenida del ciclo.

EU: servicios sigue avanzando

El índice de los gerentes de compras del sector servicios en EU retrocedió de 56.1 puntos en febrero a 54 en marzo, su segundo nivel más alto en dos años, informó el ISM.

El índice de precios aumentó, como se esperaba, en medio de mayores costos del petróleo y el combustible, y el índice de entregas de proveedores indicó un desempeño más lento en comparación con febrero, también como era esperado, debido a los problemas de envío y las interrupciones de vuelos a causa del conflicto en Medio Oriente y las condiciones climáticas invernales.

La continua fortaleza de la actividad empresarial, los nuevos pedidos y la cartera de pedidos pendientes son señales económicas positivas, por lo que la caída del índice de empleo a su nivel más bajo desde diciembre de 2023 (43.5%) fue una sorpresa. Por su parte, los subíndices de producción, empleo e inventarios disminuyeron en el mes, mientras que los de nuevos pedidos y precios aumentaron.

México: servicios se contraen

El Indicador IMEF No Manufacturero correspondiente a marzo de 2026 registró un retroceso al pasar 50.0 a

49.0 puntos, una caída de -1.0 punto respecto a febrero, retornando terreno contractivo. La serie tendencia-ciclo también disminuyó -0.1 puntos, ubicándose en 49.3 unidades y manteniéndose por debajo del umbral de expansión, lo que confirma una pérdida de dinamismo en la actividad subyacente del sector. En contraste, la medición ajustada por tamaño de empresa mostró un ligero avance de 0.3 puntos, alcanzando 51.3 unidades y consolidándose en zona de expansión.

En el desglose por componentes, se observaron retrocesos relevantes en nuevos pedidos y producción, con caídas de -2.1 y -2.8 puntos, respectivamente, lo que refleja un deterioro en la demanda y en la actividad operativa. El empleo también disminuyó -0.6 puntos, ubicándose en 49.5 unidades, permaneciendo en zona de contracción. En contraste, el componente de entrega de productos repuntó 1.8 puntos hasta 51.7 unidades, colocándose como el único en expansión.

En conjunto, los datos de marzo apuntan a un debilitamiento del sector no manufacturero, con señales mixtas que sugieren una pérdida de tracción tras el breve episodio de expansión observado al inicio del año. La recuperación sigue siendo frágil y sin una base sólida, reflejando dificultades persistentes para que el sector no manufacturero entre en una fase expansiva sostenida.

Perspectivas:

EU avanza, pero México ya se encuentra en números rojos. El problema no es mundial, es local. ■



Tendencias

en los mercados

Inflación en 4.59%

•Inflación al productor en 2.77%

La inflación general anual en México escaló a 4.59% en marzo, su nivel más alto desde octubre de 2024, con un incremento mensual de 0.86%. El repunte se explicó principalmente por el componente no subyacente (5.05% anual), y dentro de éste, los productos agropecuarios dispararon 8.77 por ciento.

El dato más llamativo fue que las frutas y verduras acumulan un alza de 21.77% anual, con pepino subiendo 42.71% mensual, limón 18.26% y tomate verde 16.46%. Aunque lo más importante es analizar si se trata de un evento coyuntural, como dice la narrativa oficial, o si se prolongará en los próximos meses, con la complacencia de Banxico, que insiste en reducir su tasa en el segundo trimestre del año (2T26).

De acuerdo con los productores agropecuarios, las amenazas de aranceles de Trump a los productos nacionales redujeron las cosechas, por lo que hay escasez de productos en territorio nacional.

Lo que es inaudito, es que la autoridad no haya considerado la celebración del Mundial de Fútbol en el verano de este año y haya promovido una cosecha más abundante si, como se espera, llegarán a territorio nacional más de 5 millones de turistas en los próximos 4 meses, lo que traerá consigo un aumento en la demanda de comida, bebidas alcohólicas, y servicios, donde ya vemos precios exorbitantes en alojamiento y transporte.

INPC vs INPP

El INPP de marzo registró 2.77% anual, muy por debajo del 4.59% del INPC. Y dentro del INPP, las actividades primarias mostraron una caída anual de -1.05%, aunque en el mes tuvieron un rebote de 4.68%, influido por productos agropecuarios.

Para entender cómo el productor del sector primario reporta una caída en precios, y el consumidor resiente una fuerte alza en el supermercado, hay varios puntos que se deben considerar.

Cuando hay escasez de jitomate o pepino, los precios suben en el punto de venta (INPC), pero el productor agrícola

no necesariamente recibe ese beneficio. La cadena de distribución —acopiadores, centrales de abasto, detallistas— captura el margen. El agricultor en Sinaloa o Jalisco puede estar vendiendo al mismo precio o incluso más barato por producto excedentario de otras variedades, mientras en la CDMX el pepino vale el doble.

También hay que tomar en cuenta la base comparativa. La caída anual de -1.05% en primarias en el INPP refleja que, en marzo de 2025 los precios al productor estaban más altos. El rebote mensual de 4.68% en marzo 2026 es reciente y todavía no revierte ese diferencial anual.

Otro punto importante es que el INPP de actividades primarias incluye cultivos cuyo ciclo no coincide con los que estallan en el INPC. Productos como el gas natural y el agave tequilero registraron disminuciones que moderaron el avance del índice general del productor. El agave es actividad primaria, y su colapso de precio arrastra el índice hacia abajo, aunque el jitomate suba mucho de precio.

A futuro

El problema de fondo que tanto se le ha criticado a Banxico sigue siendo el mismo: la inflación subyacente no mejora, se mantiene sobre 4.5%, lo que indica presiones persistentes en precios clave sobre los cuales la política monetaria sí tiene efectividad.

La inflación de abril de 2025 fue de 0.33%, cualquier variación por encima de esa cifra —lo cual es altamente probable que ocurra—, provocará que la inflación general lejos de desacelerarse, se ubique por encima de 4.50% y se acerque a 5.00% en el 2T26, conforme inicia la celebración del Mundial de Fútbol, con sus ventajas y desventajas, incluidas presiones inflacionarias.

Perspectivas:

La inflación supera 4.50%. Veremos cifras por encima de 4.00% en los próximos meses. ■

FINANZAS E INVERSIONES

ESTIMACIONES PROPIAS DE TENDENCIAS

Inflación mensual (Abril)	0.30 - 0.60%
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 Marzo en México	0.857%
Inflación Mx acumulada 2026	1.749%
Inflación de Marzo en EU	0.865%
Inflación EU acumulada 2026	1.307%
Dif Inflac Acumulada en el 2025 Mx vs EU	(0.434%)
Inflación Mex en los últimos 12 meses (Marzo)	4.587%
Inflación de EU en los últimos 12 meses (Marzo)	3.286%
Brecha inflacionaria últ 12 meses (puntos porcentuales)	(1.244%)

2 EL PESO

Tipo de cambio	Compra	Venta
Bancario-Ventanilla	\$16.050	\$17.650
Interbancario 48 hrs-Banxico	\$17.515	\$17.530
Dólar Hoy vs Dólar Dic 31 - 2025	\$16.800	\$18.300
Diferencia		(3.552%)
Sobreval o Subval Hoy frente Dic		(3.971%)

3 INDICADORES DE REFERENCIA

Tasa primaria de Cetes (1) 28 días	6.600%
Costo Porcentual Promedio (Marzo)	5.520%
Tasas de Interés Interbancarias	
Equilibrio (TIIE) 28 días	6.997%
Equilibrio (TIIE) 91 días	7.037%
Índice BMV	70,023.39
Crecimiento Acumulado 2026	8.887%
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%)
	27-mar-26 01-abr-26
Base monetaria (A)	
(millones pesos)	3,488,303 3,520,570
Reservas internacionales (B)	
(millones de dólares)	\$254,070 \$255,489
Crédito interno neto (A-B en pesos)	
(millones de pesos)	(\$1,211,998) (\$1,116,352)

(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 erosiona su credibilidad

La encuesta de Citibank entre especialistas del mercado señala que la inflación de 2026 será de 4.30%, la de 2027 de 3.80% y la de 2028 a 2032 tendrá un promedio de 3.70%. Ningún banco cree que el Banco Central logre su meta de una inflación de 3.0% en 2027, como plantea la autoridad, y mucho menos que se mantenga en esos niveles en lo que resta del sexenio.

Por ello, las expectativas de inflación descontadas por instrumentos de mercado a 5 años pasaron de alrededor de 3.8% en enero a 4.2% al cierre de esta edición. El mercado de deuda ya está cobrando prima de riesgo inflacionario.

En este momento, los agentes económicos ya no usan el 3% como ancla para

sus decisiones, lo usan como referencia oficial, que no esperan se cumpla. Eso se llama credibilidad de mandato erosionada, y la economía ya está cobrando factura.

Por un lado, los contratos salariales se indexan a la inflación esperada por encima de 4.0%, por eso vemos que la inflación subyacente es superior al 5.0%. Eso incorpora la inflación antes de que ocurra y, por lo mismo, los precios de del sector servicios —que son el componente más pegajoso de la inflación subyacente— se fijan sobre la trayectoria esperada del 4%, no del 3 por ciento.

Banxico no perdió el control de la inflación, sino el de la narrativa. Cuando el ancla de la inflación es la credibilidad, perder la narrativa es perder el control.

EXPECTATIVA INFLACIONARIA

FECHA ENCUESTA	INFL. 2026	INFL. 2027	INFL. 2028
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
08-abr-26	4.32	4.00	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
10 de Abril	8.819269
11 de Abril	8.820064
12 de Abril	8.820860
13 de Abril	8.821656
14 de Abril	8.822452
15 de Abril	8.823248
16 de Abril	8.824045
17 de Abril	8.824841
18 de Abril	8.825637
19 de Abril	8.826434
20 de Abril	8.827230
21 de Abril	8.828027
22 de Abril	8.828823
23 de Abril	8.829620
24 de Abril	8.830417
25 de Abril	8.831214

Fuente: Banco de México

Costo del Dinero

(tasas promedio de interés anual al plazo de 30 días)

BANCARIO	Actual	31-dic-25	31-dic-24	29-dic-23
TIIE 28 días	7.00%	7.35%	10.25%	11.50%
=+Margen de ganancia	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
=Tasa de interés nominal	13.00%	13.35%	16.25%	17.50%
=+ Intereses por anticipado	1.08%	1.11%	1.35%	1.46%
Costo del dinero (1)	14.08%	14.46%	17.60%	18.96%
NO BANCARIO				
Papel Comercial (2)	13.65%	14.02%	17.06%	18.38%
Factoraje (3)	16.90%	17.35%	21.12%	22.75%
(1) Sin considerar reciprocidad.				
(2) Promedio.				
(3) Promedio, sin considerar otros costos como comisiones y honorarios.				

FINANZAS E INVERSIONES

Para que el Banco Central pueda retomar esa narrativa, en lugar de reducir su tasa, debe incrementarla para mandar el mensaje al Poder Ejecutivo sobre la necesidad de ya no subir de forma artificial el salario mínimo en 12% cada año, aunque se trate de una promesa presidencial, y esos incrementos sean muy bien vistos por la población, que

todavía no entiende las consecuencias de los mismos.

HORIZONTE CAMBIARIO

Como estimamos desde el principio del conflicto en Irán, el mismo tendría una duración de entre 4 y 6 semanas y, al concluir, el peso retomarí su trayectoria a la baja. El dólar cierra en 17.3020.

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	(1.24%)	17.666
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		17.6460
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		(0.52%)

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

Inversiones en Dólares	
Cotizaciones Interbancarias	
Rendimiento anual	
Plazo	Tasa
1 mes	3.67%
3 meses	3.69%
6 meses	3.72%
2 años	3.81%
5 años	3.94%
10 años	4.31%
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	77.30	1.57
Feb-26	60.27	77.30	5.37
Mar-26	88.31	77.30	33.41
Abr-26	97.11	77.30	19.81
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)	72.23	77.30	(5.07)

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	6.60%	7.04%	9.74%	11.26%
Cetes 91 días	6.90%	7.18%	9.79%	11.27%
Papel Comercial a 28 días	7.35%	7.79%	10.49%	12.01%
Papel Comercial a 91 días	7.65%	7.93%	10.54%	12.02%
Obligaciones	7.85%	8.29%	10.99%	12.51%
Índice Inmex y BMV Fibras				
Inmex	4,360.45	4,015.49	3,083.81	3,521.60
BMV Fibras	335.56	305.54	236.99	292.66
OTRAS INVERSIONES				
Metales preciosos (dólares por onza en Londres)				
Oro (dólares/onza)	4,749.20	4,319.60	2,609.10	2,062.20
Plata (dólares/onza)	76.01	71.66	29.46	23.78
BANCARIAS				
T-Bills de E.U.A. a 30 días	3.67%	3.74%	4.40%	5.60%
T-Bills de EUA a 90 días	3.69%	3.67%	4.37%	5.40%

DIVISAS Y METALES en pesos		
	Compra	Venta
Dólar EU	16.05	17.65
Euro	19.70	20.95
Libra Esterlina	22.70	23.80
Yen Japonés	0.11	0.11
Franco Suizo	21.35	22.40
Dólar Canadá	11.95	12.95
Metales		
Centenario	88,105.00	111,308.00
Azteca	35,580.00	44,435.00
Hidalgo	17,790.00	22,218.00
Onza Oro	78,200.00	88,200.00
Onza Plata	1,210.00	1,630.00

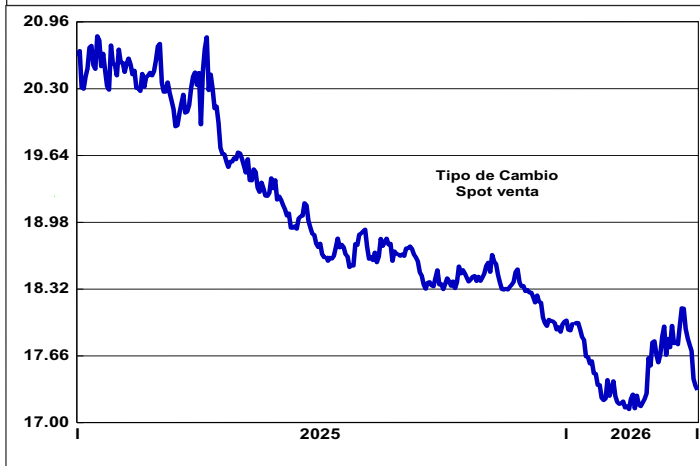
Las Mejores Tasas Nominales	
Entre 250,000 y 500,000 pesos	
Personas físicas y morales	
Rendimientos anuales	
7 días	
BanBajío	2.52%
Banorte	
BBVA	
28 días	
Banorte	4.80%
BanBajío	4.50%
BBVA	3.61%
91 días	
Banorte	4.96%
BBVA	4.32%
BanBajío	4.20%

Futuros del Peso CME	
Mes	Pesos por dólar
abr-26	17.3040
jun-26	17.3974
sep-26	17.5346
dic-26	17.6741
mar-27	17.8285

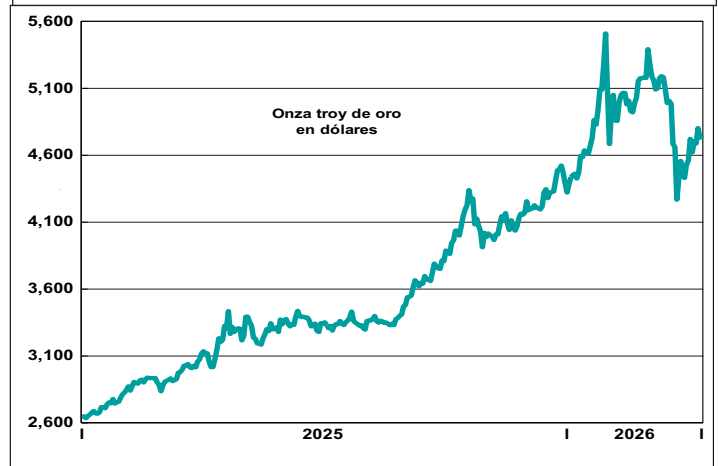
Forward Teórico Dólar	
Fecha	Forward
dic-26	18.2343
mar-27	18.3923
jun-27	18.6206
may-29	20.4444
may-31	22.2707
nov-34	25.3087

FINANZAS E INVERSIONES

El peso regresa a su canal de baja...



... y el oro a su canal de alza



Expectativas de Tasas Reales a 28 días				
Calculada con UDIS				
Col. CETES	10-abr-26	17-abr-26	24-abr-26	01-may-26
Vmto	08-may-26	15-may-26	22-may-26	29-may-26
7.00	(17.66)	(10.70)	(10.88)	(10.83)
7.25	(10.51)	(10.46)	(10.64)	(10.58)
7.50	(10.26)	(10.21)	(10.39)	(10.34)
7.75	(10.02)	(9.96)	(10.14)	(10.09)
8.00	(9.77)	(9.72)	(9.90)	(9.84)
8.25	(9.52)	(9.47)	(9.65)	(9.60)
8.50	(9.28)	(9.22)	(9.40)	(9.35)
8.75	(9.03)	(8.98)	(9.16)	(9.10)
9.00	(8.78)	(8.73)	(8.91)	(8.86)
9.25	(8.54)	(8.48)	(8.66)	(8.61)
9.50	(8.29)	(8.24)	(8.42)	(8.36)
9.75	(8.04)	(7.99)	(8.17)	(8.12)
10.00	(7.80)	(7.74)	(7.92)	(7.87)
10.25	(7.55)	(7.50)	(7.68)	(7.62)
10.50	(7.30)	(7.25)	(7.43)	(7.38)

Expectativas de Tasas Reales a 91 días				
Calculada con UDIS				
Col. CETES	10-abr-26	17-abr-26	24-abr-26	01-may-26
Vmto	10-jul-26	17-jul-26	24-jul-26	31-jul-26
7.04	(5.43)	1.52	1.47	1.48
7.29	1.75	1.77	1.71	1.73
7.54	2.00	2.02	1.96	1.98
7.79	2.25	2.26	2.21	2.22
8.04	2.49	2.51	2.45	2.47
8.29	2.74	2.76	2.70	2.72
8.54	2.99	3.00	2.95	2.96
8.79	3.23	3.25	3.19	3.21
9.04	3.48	3.50	3.44	3.46
9.29	3.73	3.74	3.69	3.70
9.54	3.97	3.99	3.93	3.95
9.79	4.22	4.24	4.18	4.20
10.04	4.47	4.48	4.43	4.44
10.29	4.71	4.73	4.67	4.69

Ahora el mercado centrará su atención en si Kevin Warsh llega a la FED en mayo y si realmente baja la tasa de referencia en el verano.

El petróleo WTI cierra en 95.77. No hay claridad sobre el control del Estrecho de Ormuz y cuánto crudo pasará en los próximos meses. El oro concluye en 4,750 dólares por onza, se recupera por menores tasas de interés esperadas, mientras que el euro termina en 1.1730 dólares.

CRÉDITO

La FED no bajará su tasa; Banxico, contra toda lógica, lo haría en mayo o junio nuevamente. Gran irresponsabilidad y miedo a Palacio Nacional.

INVERSIONES

Las pláticas de paz entre EU e Irán desencadenaron el optimismo en los mercados financieros.

El dólar concluye en 17.3020 al mayoreo. El Tipo de Cambio regresa a su trayectoria bajista conforme el dólar pierde valor frente al euro nuevamente. Es probable que veamos al dólar buscar los niveles de 17.17 al mayoreo, mientras concluye en 1.1720 por euro.

El oro terminó la semana en 4,750 dólares por onza; al superar 4,600, compramos de nuevo. La plata termina en 75.80 dólares. Al superar 70 dólares, compramos ETFs. Los mercados esperan que la FED baje su tasa, lo que impulsa el valor de los metales preciosos.

Por el momento, si sólo puede invertir en renta fija, siga en pesos. Compre CETES de 6 meses y 1 año. Banxico insiste en reducir su tasa nuevamente, lo que podría ocurrir en su reunión de mayo o junio. Buen momento para comprar Bonos de 10 años de EU; cierra en 4.32%, ya bajó a 4.00% hace un mes.

Después de haber alcanzado los 125,000 dólares, el Bitcoin llegó a 60,000 dólares y subió. No bajó de 65,000 dólares, por lo que mantuvimos la posición. Cierra en 72,800, 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. Ha sido buena compra, ya dio 10% en dos semanas. ■

BMV: los mercados se pintan de verde

El anuncio de un cese al fuego de 15 días y la primera ronda de pláticas de negociaciones entre Irán y EU provocó euforia entre los inversionistas, tanto en EU como en México.

El índice con mayores ganancias fue el Nasdaq, donde el crecimiento en ventas y utilidades en las empresas tecnológicas apoya el desempeño de las emisoras, aunque sus valuaciones siguen siendo muy altas, pero los avances tecnológicos siguen siendo sorprendentes.

En el caso del S&P 500 el avance fue del 3.6% y del Dow Jones de 3.0%. A pesar de los escarceos, hay confianza en que las partes llegarán a un acuerdo que permita normalizar las cadenas de suministro a nivel global, y que en un par de meses, la FED pueda reducir su tasa nuevamente, a pesar de la elevada inflación que se registró en marzo.

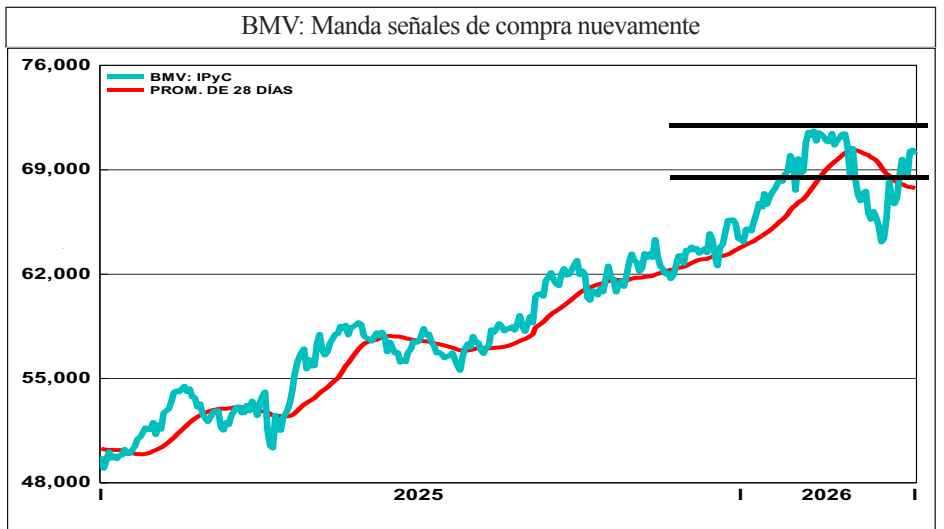
La BMV recuperó los 70,000 puntos nuevamente y podría buscar sus máximos históricos. Los precios del cobre, cemento y otros materiales indispensables para la construcción de centros de datos en EU, así como el buen desempeño de aeropuertos y FIBRAS, están apoyando al mercado. Supermercados parece ser el primer sector que atrae inversionistas conforme se acerca el Mundial de Fútbol, que incrementaría el consumo y demanda de alimentos y bebidas durante el segundo y tercer trimestre del año.

Perspectivas:

Los mercados confían en que el conflicto entre EUJ e Irán ha llegado a su fin, por lo que, nuevamente, centran su atención en las fuertes inversiones que requiere la IA en los próximos años, los proveedores de los materiales necesarios y los eventos coyunturales, como el Mundial de Fútbol. ■

Tendencias para el inversionista

Rendimientos Acumulados						
	10-abr-26	Semana	Var Sem	31-dic-24	31-dic-25	Rend. Acum.
						2025 2026
Cetes a 28 días	6.60%	6.64%	(0.04%)	9.74%	7.15%	8.15% 1.85%
IPYC	70,023.39	69,702.02	0.46%	49,513.27	64,308.29	29.88% 8.89%
Dow Jones	47,916.57	46,504.67	3.04%	42,544.22	48,063.29	12.97% (0.31%)
S&P 500	6,816.89	6,582.69	3.56%	5,881.63	6,845.50	16.39% (0.42%)
Dax 30	23,803.95	23,168.08	2.74%	19,909.14	24,490.41	23.01% (2.80%)
Cac 40	8,259.60	7,962.39	3.73%	7,380.74	8,149.50	10.42% 1.35%
Oro (usd por oz.)	4,749.20	4,585.30	3.57%	2,609.10	4,319.60	65.56% 9.95%
Plata (usd por oz.)	76.01	68.69	10.66%	29.46	71.66	143.25% 6.07%
Inflación	4.59%	4.63%		4.21%	3.69%	(12.35%) 1.75%
Dólar	17.53	18.06	(2.94%)	21.11	18.26	(13.54%) (3.97%)
Portafolios de Tendencias						
Conservador						9.31% 3.63%
Agresivo						10.34% 1.64%



Las mejores y las peores del IPYC en lo que va del 2026					
Emisora	Serie	Var %	Emisora	Serie	Var %
TEAK	CPO	140.00	FMX	23	(33.01)
SMARTRC	14	45.15	AERO	*	(31.66)
CADU	A	38.00	CUERVO	*	(20.34)
ORBIA	*	36.67	AXTEL	CPO	(16.67)
VISTA	A	31.10	VOLAR	A	(16.02)
BBAJIO	O	27.68	CHDRAUI	B	(15.03)
GCARSO	A1	26.73	SORIANA	B	(14.66)
AMX	B	26.57	CTAXTEL	A	(14.29)
FSHOP	13	26.33	TRAXION	A	(12.01)
FIBRAMQ	12	23.70	VASCONI	*	(11.25)

EL MERCADO Y SU ENTORNO

Hungría: Trump apoya a Orbán.- Este 12 de abril se celebrarán elecciones en Hungría, un país que apoya a Vladimir Putin, pero cuyo líder, Viktor Orbán, es muy apreciado por Donald Trump.

Trump ve en Orbán un modelo de democracia liberal. Ambos comparten una retórica centrada en el nacionalismo, la soberanía nacional y el rechazo a la migración masiva. Trump ha elogiado públicamente la gestión de Orbán por no permitir que la gente invada su país. Además, Orbán se ha posicionado como un puente estratégico entre Washington y Moscú. Hungría ha sido designada como sede para una posible cumbre entre Trump y Putin

para buscar el fin de la guerra en Ucrania. Trump valora esta disposición de Orbán para mantener canales abiertos con el Kremlin en lugar del aislamiento total promovido por la Unión Europea.

Mientras Trump critica a la OTAN y presiona a sus aliados europeos, Orbán ha bloqueado ayudas de la UE a Ucrania y se presenta como el antagonista interno del bloque, por lo que muchos países de Europa querían que Orbán pierda las elecciones, pero eso podría no ser tan sencillo.

Por primera vez la oposición se ha consolidado bajo una figura carismática, Péter Magyar, y su partido Tisza. Varias encuestas recientes sitúan a Magyar por

delante de Orbán, con márgenes que en algunos casos llegan al 56% frente al 37%. Aunque Magyar lidere en intención de voto, ganar el gobierno es mucho más difícil. Orbán reformó el sistema electoral para favorecer a su partido (Fidesz) mediante el *gerrymandering* (rediseño de distritos) y un sistema que sobrerrepresenta a las zonas rurales, que son su bastión. Se estima que la oposición necesita ganar por al menos 5 puntos de diferencia a nivel nacional solo para obtener una mayoría simple en el parlamento.

Veremos lo que ocurre en unos de los últimos bastiones de Putin en Europa. ■

	INDICADORES DE MERCADOS ACCIONARIOS						Rendimiento acumulado en % en el periodo		
	10-abr-26	Hace una semana	31-dic-25	31-dic-24	29-dic-23	Semanal	2026	2024-2026	2023-2026
IPyC	70,023.39	69,702.02	64,308.29	49,513.27	57,386.25	0.46%	8.89%	41.42%	22.02%
IPyC en dólares	4,046.82	3,913.27	3,572.44	2,382.03	3,396.94	3.41%	13.28%	69.89%	19.13%
Dow Jones Industrial	47,916.57	46,504.67	48,063.29	42,544.22	37,689.54	3.04%	(0.31%)	12.63%	27.13%
Nasdaq Composite	22,902.89	21,879.18	23,241.99	19,310.79	15,011.35	4.68%	(1.46%)	18.60%	52.57%
Bovespa	197,323.88	188,052.02	161,125.38	120,283.40	134,185.23	4.93%	22.47%	64.05%	47.05%
Merval	2,998,770.00	2,999,341.80	3,051,616.80	2,533,634.75	929,704.19	(0.02%)	(1.73%)	18.36%	222.55%
Financial Times	10,600.53	10,436.29	9,931.38	8,173.02	7,733.24	1.57%	6.74%	29.70%	37.08%
Nikkei	56,924.11	52,463.27	50,339.48	39,894.54	33,464.17	8.50%	13.08%	42.69%	70.10%
Tipo de Cambio Fix	17.30	17.81	18.00	20.79	16.89	(2.85%)	(3.88%)	(16.76%)	2.43%
Euro	1.1691	1.1574	1.1747	1.0351	1.1038	1.01%	(0.47%)	12.95%	5.92%
Yen	159.11	158.57	156.42	157.39	141.03	0.34%	1.72%	1.09%	12.82%

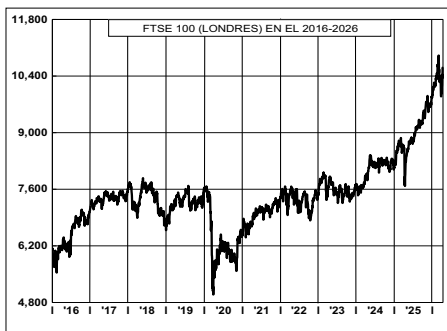
LAS BOLSAS EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES



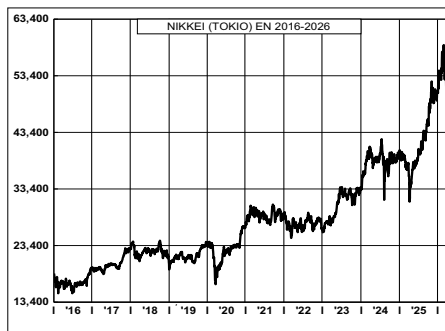
▲ BRASIL



▲ ARGENTINA



INGLATERRA ▲



JAPÓN ▲

AGENDA SEMANAL

- 13 Abril (EU).**- Venta de viviendas existentes a marzo.
- 13 Abril (EU).**- Reunión del FMI.
- 14 Abril (EU).**- Índice de precios al productor a marzo.
- 15 Abril (Méx).**- Indicador oportuno del consumo privado a marzo.
- 15 Abril (EU).**- Ventas minoristas a marzo.
- 16 Abril (Méx).**- Sector manufacturero a febrero.
- 16 Abril (EU).**- Producción industrial a marzo.
- 16 Abril (EU).**- Inventarios de negocios a febrero.
- 17 Abril (EU).**- Flujo neto de capital total a febrero.
- 17 Abril (EU).**- Reunión del FMI. ■

Supermercados: consumo cae

El consumo privado en México cayó 1.6% mensual en enero de 2026, su peor retroceso desde 2009, con la demanda doméstica contrayéndose, tanto en inversión como en gasto de hogares. Y en el retail, 2025 cerró con los crecimientos más bajos desde 2014. Excluyendo los efectos del Covid-19, el consumidor mexicano está golpeado.

Ahora bien, las cadenas preparan una inversión de 3,700 mdd para capitalizar el Mundial de Futbol 2026, con la expectativa de reactivar el consumo. La ANTAD proyecta un crecimiento en ventas a tiendas iguales de 6.9% para 2026, un catalizador que el mercado está descontando hacia adelante, aunque la base actual sea débil.

Al cierre de esta edición, las emisoras no han reportado resultados fundamentales del primer trimestre del año (1T26), por lo que los inversionistas usan lo ocurrido en 2025, cuando el sector tuvo malos resultados; las cifras adelantadas de enero, que también son malas; y, en contraposición, las expectativas de mejora por el Mundial de Futbol.

WalMEX.- Lo más revelador de sus fundamentales: ingresos del 4T25 crecieron 3.3% en términos anuales, por debajo de la inflación, lo que provocó que la utilidad neta cayera casi 4% y el margen neto se contrajo. El flujo de caja libre es negativo en -5,551 millones, aunque el EBITDA subió 7.77%. WALMEX opera bien a nivel operativo, pero está invirtiendo fuerte y comprimiendo márgenes. Cotiza cerca del piso anual, no del techo; todavía tiene recorrido hacia los 67 pesos si el consumo repunta, pero tiene un canal de baja de largo plazo, que espanta inversiones. Estamos fuera, si supera 60 pesos, mandará señales de compra, que se confirman cuando supere 64 pesos.

LaComer.- Es la única del sector que tiene margen EBITDA del 10.46%, casi el doble que Soriana, pero la utilidad neta del 4T25 cayó 20% respecto al anterior. El cierre reciente fue de 42.59 pesos, cotiza prácticamente en máxi-

mos anuales, por lo que estamos fuera, a la espera de que se ajuste para después comprar. En 38 pesos podría rebotar de nuevo.

Chedraui parece muy castigada, y si confirma los 100 pesos como su nuevo piso, podría tener un rebote con utilidades muy interesantes. Es compra muy especulativa: si baja a 96 pesos, hay que venderla, pero en el corto plazo es la emisora más prometedora de este sector.

Soriana lleva mucho tiempo con problemas y la caída generalizada del consumo la ha hundido más, aunque el rally del 1T26 muestra que hay quienes consideran que puede mejorar sus márgenes operativos. Por el momento, claramente está sobrevaluada y estamos fuera. Un precio de 22 pesos sería mucho más acorde a los fundamentales de esta emisora, que cierra en 34.93 pesos por acción.

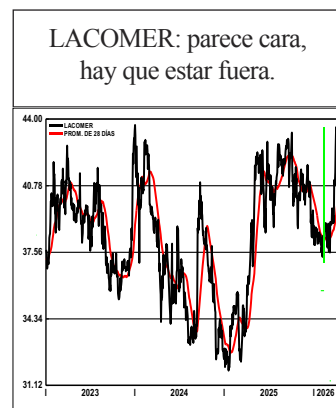
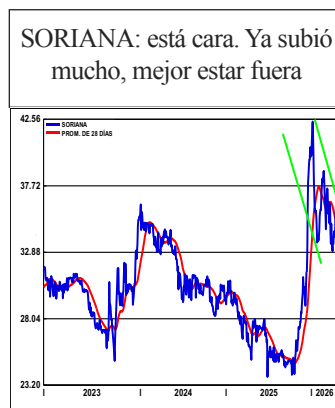
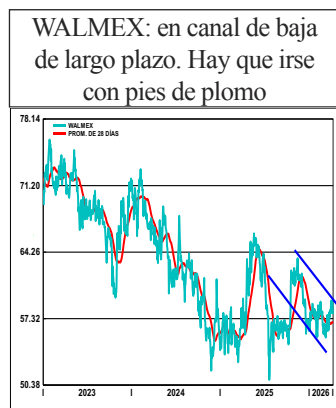
A futuro

Hay muchas expectativas de que el Mundial de Futbol apoye el desempeño del sector minorista nacional. LaComer y Chedraui podrían ser los más beneficiados, porque WalMart, por su tamaño, refleja más lo que ocurre con el consumo nacional, mientras que Soriana ha reportado cifras muy malas en los últimos trimestres, y no hay razón para suponer que ese comportamiento cambie en los próximos meses.

A menos de 2 meses de iniciar el Mundial de Futbol, no hay un gasto visible en promociones que impulsen el consumo. Habrá que revisar los estudios de consumo que, seguramente, están haciendo las empresas, y si los mismos, reflejan apatía o interés por parte del consumidores mexicano por este evento.

Perspectivas:

Chedraui parece buena opción de compra en este momento. ■



RENDIMIENTOS EFECTIVOS DE LA BMV POR SECTORES					
INDICE	PRECIOS AL			REND 2025	REND 2026
	10ABR'26	31DIC'25	31DIC'24		
IPYC	70,023.39	64,308.29	49,513.27	29.88%	8.89%
INMEX	4,360.45	4,015.49	3,083.81	30.21%	8.59%
S&P/BMV IPC CompMX Materiales	220.82	200.19	109.88	82.19%	10.31%
S&P/BMV IPC CompMX Industrial	158.94	160.97	129.23	24.56%	(1.26%)
S&P/BMV IPC CompMX Consumo No Básico/1	55.17	53.18	44.88	18.49%	3.74%
S&P/BMV IPC CompMX Consumo Frecuente/1	127.46	120.71	111.75	8.02%	5.59%
S&P/BMV IPC CompMX Servicios Financieros/1	150.04	131.75	107.32	22.76%	13.88%
S&P/BMV IPC CompMX Telecomunicaciones/1	111.49	90.15	70.73	27.46%	23.67%

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	MULTIPL	P/VL	No.	Valor
			10-abr-26	DIA	SEM	MES					
AC	*	214.03	0.62	2.16	7.49	9.83	IV-25	18.56	2.80	1,698,192	363,464,047
ALSEA	*	55.46	(0.79)	(4.41)	(2.75)	2.95	IV-25	19.87	5.07	799,534	44,342,160
AMX	B	23.58	0.08	3.42	12.18	26.57	IV-25	17.14	3.92	60,189,000	1,419,256,620
ASUR	B	601.69	(2.83)	(1.92)	1.38	3.89	IV-25	17.21	4.57	300,000	180,507,000
BBAJIO	O	58.07	1.34	1.81	13.26	27.68	IV-25	7.51	1.41	1,189,932	69,099,333
BIMBO	A	57.91	0.45	(2.25)	(4.41)	(2.05)	IV-25	22.39	2.09	4,303,902	249,238,963
BOLSA	A	37.07	1.06	(2.78)	(2.42)	0.14	IV-25	12.83	2.67	554,236	20,545,515
CEMEX	CPO	20.63	(0.10)	(0.67)	8.87	(0.19)	IV-25	18.07	1.30	15,273,890	315,100,352
CHDRAUI	B	104.78	(0.71)	(2.16)	(2.92)	(15.03)	IV-25	15.39	1.95	959,746	100,562,169
FEMSA	UBD	201.55	0.70	(0.23)	5.39	10.83	IV-25	35.34	2.80	3,406,815	686,643,498
GAP	B	425.84	(2.11)	(3.70)	1.54	(9.98)	IV-25	22.49	9.58	505,277	215,167,355
GCARSO	A1	149.47	3.52	9.61	20.89	26.73	IV-25	41.95	2.32	2,252,916	336,743,315
GCC	*	196.64	2.18	2.43	4.65	7.68	IV-25	12.31	1.62	337,400	66,346,336
GENTERA	*	51.33	(0.87)	0.20	4.46	11.39	IV-25	9.95	2.30	1,579,244	81,062,588
GFINBUR	O	45.02	(1.03)	(1.19)	3.80	3.33	IV-25	8.65	0.98	6,034,165	271,658,128
GFNORTE	O	198.95	(0.71)	(1.32)	2.29	19.17	IV-25	9.31	2.26	2,813,157	559,677,504
GMEXICO	B	206.64	1.85	5.18	3.49	21.53	IV-25	17.73	3.84	7,785,000	1,608,692,400
GRUMA	B	307.16	(0.01)	(4.95)	(0.85)	(0.99)	IV-25	11.26	2.62	342,441	105,184,189
KIMBER	A	41.33	(0.72)	(4.62)	(0.02)	7.63	IV-25	16.34	17.12	2,996,869	123,860,582
KOF	UBL	180.91	(1.74)	2.00	(0.06)	5.75	IV-25	15.94	2.60	6,499,450	1,175,815,437
LAB	B	18.75	1.08	(0.16)	5.99	4.81	IV-25	11.66	1.69	1,000,000	18,750,000
LACOMER	UBC	42.34	0.55	(2.35)	8.65	9.10	IV-25	17.13	1.40	1,357,500	57,476,550
LIVEPOL	C-1	107.95	(2.09)	(2.33)	4.31	7.67	IV-25	8.45	0.81	1,342,196	144,890,069
MEGA	CPO	59.83	(2.94)	(4.71)	(2.01)	15.68	IV-25	9.92	0.81	2,186,743	130,832,819
OMA	B	250.54	(0.92)	(2.52)	1.19	2.88	IV-25	18.30	8.68	390,112	97,738,549
ORBIA	*	21.32	0.42	(2.11)	15.74	36.67	IV-25	0.00	1.09	1,968,000	41,957,760
PE&OLES	*	953.62	(4.78)	9.88	(1.35)	0.73	IV-25	15.34	3.72	397,476	379,040,822
PINFRA	*	293.36	(0.48)	(1.76)	5.67	9.73	IV-25	8.61	1.81	429,540	126,009,731
Q	*	166.98	1.21	(2.01)	1.84	(10.54)	IV-25	12.99	2.57	400,000	66,792,000
R	A	151.06	(2.59)	(3.96)	1.46	5.89	IV-25	7.68	1.40	327,931	49,537,307
SIGMAF	A	17.66	(1.12)	(2.27)	2.08	12.20	IV-25	11.63	6.59	5,558,537	98,163,755
TLEVISA	CPO	10.37	2.98	(1.05)	(0.38)	(1.14)	IV-25	-2.97	0.28	2,318,660	24,044,508
VESTA	*	61.28	0.74	0.25	3.78	11.24	IV-25	12.42	1.09	882,613	54,086,552
VOLAR	A	13.42	(0.37)	2.60	0.52	(16.02)	IV-25	-8.33	3.30	1,165,977	15,647,407
WALMEX	*	57.77	(1.32)	(2.37)	4.37	2.92	IV-25	20.02	4.24	17,292,212	998,971,076

Fuente: INFOSEL con información de la BMV.

*Estrategia
empresarial*

Tendencias

Informe Especial

Temas clave para empresas e inversionistas

El crédito empresarial se contrae

- *El crédito al consumo crece 5.8%*
- *La cartera hipotecaria sube 1.3% solamente*

Al cierre de febrero de 2026, la cartera empresarial se redujo -1.2% en términos reales en los últimos 12 meses, a pesar de la fuerte baja de tasas de interés implementada por Banxico en los últimos 24 meses. La reducción del costo financiero no ha sido suficiente para convencer a las empresas de ampliar sus inversiones, lo que ha deprimido la creación de nuevos empleos formales y la consecuente inversión fija bruta.

En Palacio Nacional insisten en que este comportamiento se debe a la política arancelaria de Donald Trump, así como la revisión del T-MEC, pero eso explicaría sólo lo que ocurre en el sector exportador —donde las ventas al exterior siguen subiendo—, no lo que pasa en el mercado interno, que sigue estancado en algunos sectores y deprimido en otros.

La reforma al Poder Judicial y las decisiones que ha tomado la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN) han provocado una elevada incertidumbre, y cuando el aparato judicial deja de ser predecible e independiente, el horizonte de inversión se colapsa. Las empresas no dejan de invertir de golpe; simplemente acortan el plazo, reducen el tamaño del proyecto y exigen una prima de riesgo implícita que muchos proyectos no pueden pagar. Eso no aparece en ninguna encuesta de clima de negocios con claridad, pero se manifiesta exactamente en lo que vemos: crédito empresarial en terreno negativo.

Por si fuera, la decisión de la semana pasada de darle más poder a la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF) de la Secretaría de Hacienda, que ahora podrá congelar cuentas sin requerir la orden de un juez, tiene un efecto que no se está entendiendo en toda su dimensión: el costo de cumplimiento. Cuando la UIF amplía su perímetro de actuación y endurece los criterios de reporte, los bancos reaccionan de la única manera racional: aprietan el crédito a sectores que consideran de mayor riesgo regulatorio como el inmo-

biliario, comercio, transporte y servicios profesionales. El crédito no desaparece, se concentra más en las grandes corporaciones que pueden absorber todas las regulaciones de gobierno corporativo y deja sin crédito a las empresas micro, pequeñas e incluso medianas.

Y en medio de esta coyuntura, el gobierno sube aranceles a bienes de consumo importados como medida proteccionista, pero lo que en realidad hace es un impuesto a la demanda doméstica. El consumidor paga más por el mismo bien, le queda menos ingreso disponible y el multiplicador monetario se contrae. El IEPS tiene el mismo efecto: es inflacionario por el lado de costos y contractivo por el lado de la demanda. Banxico, entonces, no puede bajar tasas tan rápido como debería porque la inflación subyacente no cede, y el crédito sigue caro en términos reales para las empresas.

A todo lo anterior hay que sumar la reducción de las horas laborales y el alza anual de dos dígitos del salario mínimo, lo que ha disparado el costo laboral de casi todas las empresas del país. La respuesta racional no es despedir, es no contratar, no expandir, no invertir en planta, e incluso usar recursos para reducir el tamaño de la plantilla laboral con sistemas que automaticen el trabajo.

Como vemos, hay una enorme incoherencia entre la política monetaria que busca impulsar la economía —cuando su labor es controlar la inflación—, una política fiscal que pretende recaudar más —lo que frena la economía—, y una política regulatoria que genera incertidumbre.

Datos de crédito a febrero

El crédito al consumo se desacelera, pero sigue creciendo a tasa de 7.2% real anual por encima de la inflación. Las agresivas campañas de las empresas automotrices mantienen un aumento de doble dígito en este segmento.

Crédito Vigente Otorgado por la Banca Comercial al Sector Privado/1

Concepto	Saldos en m.m.p.					Variación en m.m.p.		Tasa de crecimiento real anual (%)	
	Ene.25	Feb.25	Dic.25	Ene.26	Feb.26	Feb.25- Feb.26	Ene.26- Feb.26	Ene.25- Ene.26	Feb.25- Feb.26
Cartera vigente total por destino del crédito	6,842.8	6,857.3	7,261.7	7,244.4	7,249.8	392.5	5.4	2.0	1.6
Consumo	1,683.5	1,690.9	1,879.6	1,883.6	1,884.9	194.1	1.3	7.8	7.2
Tarjetas de crédito	616.4	617.3	685.7	685.1	679.5	62.2	(5.5)	7.1	5.8
Nómina	390.4	392.5	423.8	425.1	427.9	35.4	2.8	4.9	4.8
Personales	251.3	253.1	278.8	280.9	282.6	29.5	1.7	7.7	7.3
Bienes de consumo duradero	345.3	349.6	400.8	404.0	406.8	57.2	2.8	12.7	11.9
Automotriz	304.1	308.3	356.2	359.4	362.8	54.5	3.4	13.9	13.1
Adquisición de bienes muebles	41.2	41.3	44.6	44.6	44.0	2.7	(0.6)	4.2	2.5
Otros	80.1	78.3	90.5	88.6	88.1	9.8	(0.5)	6.6	8.2
Vivienda	1,418.7	1,422.7	1,490.6	1,490.2	1,494.3	71.6	4.1	1.2	1.0
Interés social	51.7	46.0	43.6	54.4	43.7	(2.3)	(10.7)	1.2	(8.7)
Medio y residencial	1,367.0	1,376.7	1,447.0	1,435.9	1,450.6	73.9	14.8	1.2	1.3
Empresas y personas físicas con actividad empresarial/2	3,600.3	3,600.3	3,730.2	3,716.4	3,701.1	100.8	(15.3)	(0.5)	(1.2)
Agrop. silvícola y pesquero	138.8	135.0	131.0	131.6	133.4	(1.6)	1.8	(8.7)	(5.0)
Minería	49.3	45.6	35.1	35.3	38.0	(7.5)	2.8	(31.1)	(19.8)
Electricidad, agua y gas	43.6	43.4	35.1	33.7	33.0	(10.3)	(0.7)	(25.5)	(26.8)
Construcción	571.2	567.5	594.4	592.2	596.7	29.1	4.5	(0.1)	1.1
Industria manufacturera	690.9	690.2	688.1	684.8	660.8	(29.5)	(24.1)	(4.5)	(8.0)
Industria alimentaria	140.0	136.5	142.8	143.3	141.2	4.7	(2.0)	(1.4)	(0.6)
Industria química	76.1	76.4	78.4	80.6	79.2	2.8	(1.4)	2.1	(0.4)
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	52.7	51.8	48.7	41.8	41.4	(10.4)	(0.4)	(23.5)	(23.2)
Industrias metálicas básicas	108.0	109.1	97.4	100.4	87.8	(21.3)	(12.6)	(10.5)	(22.7)
Fabricación de equipo de transporte	61.8	66.4	62.1	57.3	61.4	(5.0)	4.1	(10.7)	(11.2)
Otras actividades manufactureras	252.4	249.9	258.7	261.5	249.8	(0.1)	(11.7)	(0.2)	(3.9)
Comercio	626.8	637.1	667.9	670.8	675.4	38.3	4.6	3.1	1.9
Transportes, correos y almacenamiento	180.1	182.3	199.0	204.2	198.8	16.5	(5.5)	9.3	4.8
Información en medios masivos	83.7	79.9	68.7	65.6	61.0	(18.9)	(4.6)	(24.5)	(26.6)
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles	428.4	439.5	443.4	442.5	451.7	12.2	9.2	(0.5)	(1.2)
Servicios profesionales, científicos y técnicos	124.6	122.1	163.7	160.4	162.4	40.3	2.0	24.1	27.8
Servicios de alojamiento temporal y alimentos y bebidas	171.4	171.4	187.4	191.9	193.0	21.5	1.1	7.9	8.2
Otros servicios	346.7	341.6	365.9	355.4	352.2	10.6	(3.2)	(1.2)	(0.9)
No sectorizado/3	144.7	144.6	150.7	147.8	144.7	0.1	(3.1)	(1.6)	(3.8)
Intermediarios financieros no bancarios	140.3	143.4	161.3	154.1	169.5	26.0	15.3	5.8	13.6

Nota: Cifras sujetas a revisión. Los saldos y las variaciones pueden no coincidir con las sumas de sus componentes debido al redondeo de las cifras. Dado que el crédito al sector privado incluye deuda denominada en moneda extranjera, la cual se registra a valor de mercado en pesos, la tasa de crecimiento de su saldo se ve afectada por los movimientos del tipo de cambio. A partir de enero de 2022, tanto el saldo como las variaciones anuales del crédito bancario están afectados por la implementación de nuevos criterios para la clasificación de la situación de la cartera de crédito, resultado de la adopción del estándar internacional conocido como IFRS9. En particular, a partir de esa fecha el saldo de la cartera vigente se calcula como la suma de la cartera de crédito con riesgo de crédito en etapa 1 y la cartera de crédito con riesgo de crédito en etapa 2. 1/Incluye el crédito otorgado por la banca comercial y por las sofomes reguladas subsidiarias de instituciones bancarias y grupos financieros (véase nota aclaratoria del comunicado de prensa de Agregados Monetarios y Actividad Financiera del 31 de agosto de 2016). 2/La clasificación por sector económico se realiza con base en el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN) 2013. A partir de enero de 2022, hubo una revisión de la estadística de crédito bancario por actividad económica de las empresas y personas físicas con actividad empresarial debido a una actualización de las fuentes de información. 3/Incluye el saldo de las sofomes reguladas subsidiarias de instituciones bancarias y grupos financieros debido a que no se cuenta con desglose por actividad económica.

En el caso de vivienda, el crédito sigue estancado, con un débil incremento de 1.2% en enero a 1.3% en febrero. En cuanto a la colocación promedio mensual, la cartera crece a un ritmo de 6,000 mdp.

En cambio, el crédito empresarial cae por los motivos señalados en -0.5% en enero y -1.2% en febrero; la situación empeora en lugar de mejorar, conforme se acerca el Mundial de Fútbol, que parece no mover la economía como se esperaba.

Hay caídas en casi todos los sectores productivos nacionales: -26.8% en electricidad y gas, a pesar de los nuevos contratos; -23.2% en fabricación de productos no metálicos; -22.7% en industrias básicas metálicas, a pesar de los elevados precios del cobre a nivel mundial; e incluso un

preocupante -11.2% en fabricación de equipo de transporte, que es uno de los pilares más importantes de la manufactura nacional. Algo muy raro: alimentos procesados y bebidas, su cartera cae -0.6% en términos anuales después de inflación.

Del otro lado de la moneda, hay alzas servicios de alojamiento y turismo de 8.2%, así como corporativos con 27.8%, comercio con un tímido 1.9% y también 1.1% en construcción.

Perspectivas:

Banxico redujo su tasa, pero las empresas no quieren créditos. ■

Tendencias

Noticias empresariales

AGENDA

13 Abril (Méx).- Líneas de pobreza a marzo.
 13 Abril (Méx).- Industria automotriz de vehículos pesados a marzo.
 13 Abril (EU).- Venta de viviendas existentes a marzo.
 13 Abril (EU).- Reunión del FMI.
 14 Abril (EU).- NFIB índice de confianza empresarial a marzo.
 14 Abril (EU).- Índice de precios al productor a marzo.
 14 Abril (EU).- Reunión del FMI.
 15 Abril (Méx).- Vehículos de motor registrados en circulación a marzo.
 15 Abril (Méx).- Indicador oportuno del consumo privado a marzo.
 15 Abril (EU).- Solicitudes de hipotecas MBA.
 15 Abril (EU).- Ventas minoristas a marzo.
 15 Abril (EU).- Reunión del FMI.
 16 Abril (Méx).- Sector manufacturero a febrero.
 16 Abril (EU).- Actividad manufacturera de Filadelfia a abril.
 16 Abril (EU).- Índice de precios de exportación a marzo.
 16 Abril (EU).- Índice de precios de importación a marzo.
 16 Abril (EU).- Producción industrial a marzo.
 16 Abril (EU).- Índice del mercado inmobiliario de NAHB a abril.

16 Abril (EU).- Inventarios de negocios a febrero.
 16 Abril (EU).- Reunión del FMI.
 17 Abril (Méx).- Transporte urbano de pasajeros a febrero.
 17 Abril (EU).- Índice Empire manufacturero a abril.
 17 Abril (EU).- Inicios de viviendas a marzo.
 17 Abril (EU).- Permisos de construcción a marzo.
 17 Abril (EU).- Flujo neto de capital total a febrero.
 17 Abril (EU).- Reunión del FMI.

NOTICIAS NACIONALES

Grupo Televisa.- Planea un aumento de capital de hasta 7,200 millones de pesos (406 millones de dólares), en un momento de reconfiguración financiera que también podría convertirse en oportunidad de expansión. La emisora propondrá el aumento de capital a sus dueños en una reunión extraordinaria el 28 de abril, el mismo día que será llevada a cabo la asamblea ordinaria anual, con un monto que podría cambiar de acuerdo con lo que determine la propia asamblea, dio a conocer en la convocatoria de ésta. Televisa no dio a conocer la forma en que las acciones serán ofertadas para su suscripción y pago y planea que las facultades para determinar esos detalles sean delegadas a su consejo de administración. Con base en su precio actual, de 10.3 pesos por certificado de participación ordinaria (CPO), la emisión, de ser aprobada, podría alcanzar 697 millones de

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	3.29%	3.75%	4.30%	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	1.04%	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	5.90%	15.00%	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	1.10%	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	4.59%	6.75%	2.59%	1.5%	2.1%
Chile	18,664,652	0.3438	0.7102	\$ 38,050.27	2.83%	4.50%	8.30%		
Brasil	220,051,512	2.1260	4.9581	\$ 22,531.64	4.14%	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	30.87%	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 10ABR'26	REND 2025	REND 2026	Divisas por US\$
Estados Unidos	DOW JONES	42,544.22	48,063.29	47,916.57	12.97%	(0.31%)	1.00
Inglaterra	FTSE 100	8,173.02	9,931.38	10,600.53	21.51%	6.74%	0.74
Alemania	DAX 30	19,909.14	24,490.41	23,803.95	23.01%	(2.80%)	1.17
España	IBEX 35	11,595.00	17,307.80	18,204.30	49.27%	5.18%	1.17
Francia	CAC 40	7,380.74	8,149.50	8,259.60	10.42%	1.35%	1.17
Canadá	TSE 300	24,727.94	31,712.76	33,695.76	28.25%	6.25%	1.38
Rusia	RTSI (US\$)	893.22	1,114.13	1,115.41	24.73%	0.11%	77.63
Japón	NIKKEI 225	39,894.54	50,339.48	56,924.11	26.18%	13.08%	159.11
China	SSE COMPOSITE	3,351.76	3,968.84	3,986.23	18.41%	0.44%	6.83
India	S&P CNX NIFTY	23,644.80	26,129.60	24,050.60	10.51%	(7.96%)	92.53
México	IPC	49,513.27	64,308.29	70,023.39	29.88%	8.89%	17.38
Chile	IGPA	33,683.91	52,725.49	55,609.57	56.53%	5.47%	893.48
Brasil	BOVESPA	120,283.40	161,125.38	197,323.88	33.95%	22.47%	5.09
Argentina	MERVAL	2,533,634.75	3,051,616.80	2,998,770.00	20.44%	(1.73%)	1,382.00
Turquía	ISE NATIONAL 100	9,830.56	11,261.52	14,073.79	14.56%	24.97%	44.65
Polonia	WSE WIG	79,577.32	117,240.24	131,302.64	47.33%	11.99%	3.63

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

títulos, o un incremento de 28% respecto de los que hay actualmente en circulación.

Tiendas 3B.- Planea elevar en 48% su inversión en 2026 para acelerar su expansión y capitalizar la demanda de consumo básico, en un contexto de expectativas de recuperación moderada de la economía mexicana. La minorista prevé ejercer gastos de capital (capex) por aproximadamente 5,250 millones de pesos (alrededor de 295 millones de dólares) este año, por encima de los 3,549 millones de pesos invertidos en 2025, cifra que representó 4.5% de sus ingresos el año pasado. "Prevemos financiar nuestro programa de inversiones de capital con una combinación de flujos de efectivo de las operaciones y financiamiento adicional", dijo la empresa. Del total de recursos, 68% (3,555 millones de pesos) se destinará a la apertura de nuevas tiendas, mientras que 9% (490 millones de pesos) será para la construcción de cuatro nuevos centros de distribución. El resto se asignará a renovaciones, adquisición de equipo e inversiones en software. 3B prevé inaugurar hasta 630 unidades en 2026, por encima de las 574 tiendas abiertas en 2025. 3B contaba con 3,346 unidades al cierre del año pasado.

Oxxo.- Inició el despliegue de unidades en estaciones de transporte público de São Paulo, el centro financiero de Brasil y uno de sus mercados clave de crecimiento. La empresa mexicana inauguró tiendas en las terminales de Tatuapé Norte, Tatuapé Sul, Vila Ré, Penha y Mendes-Vila Natal, de acuerdo con el medio Veja São Paulo. Las aperturas se enmarcan en la estrategia de Oxxo de abrir 100 tiendas en Brasil este año, el mercado más grande de América Latina y el segundo más relevante para Femsa. Al cierre de 2025, la compañía contaba con 607 tiendas en ese país.

Grupo Palacio de Hierro.- Incorporó a Kueski, una empresa dedicada a otorgar préstamos personales y que ofrece

la opción Buy Now, Pay Later (BNPL) como nueva opción de pago en su tienda en línea en México. Con esta alianza, los clientes podrán pagar a su ritmo, en quincenas, con aprobación inmediata y una experiencia de compra simple y segura. "El lujo moderno también está en la libertad de elegir cómo comprar. En Kueski Pay, esa libertad viene acompañada de seguridad y conveniencia en cada transacción", dijo Lisset May Cervantes, vicepresidenta sénior de ventas de Kueski, en un comunicado. "Nuestra alianza con El Palacio de Hierro representa esa evolución: una forma de comprar que combina comodidad, confianza y estilo, y que conecta con una nueva generación de consumidores que busca experiencias digitales más personales y significativas". Kueski ofrece la opción de pagos BNPL en plataformas de comercio electrónico como Amazon, Shein, Steve Madden, Innovasport y aerolíneas como Viva Aerobus.

Grupo Modelo.- Desplegará equipo y licencias para la transmisión de la Copa del Mundo 2026 de la FIFA en pequeños negocios en México, con el objetivo de impulsar el consumo en estos establecimientos. El fabricante de marcas como Victoria y Corona distribuirá 35,000 licencias para la transmisión de todos los partidos, así como televisores, mobiliario y refrigeradores en centros de consumo, fondas y restaurantes de barrio, dijo Daniel Cocenzo, presidente de Grupo Modelo México, durante la conferencia diaria de la presidenta Claudia Sheinbaum. "Millones de mexicanos vivirán el Mundial en restaurantes, fondas y otros centros de consumo, con una derrama económica importante para las familias que los operan. Por eso, equiparemos estos negocios de barrio", dijo Cocenzo al anunciar una serie de medidas de la compañía que adoptará durante la justa deportiva. Analistas de Banorte han indicado que el Mundial de Fútbol representará un impulso moderado para la economía mexicana, con un efecto estimado de entre 42 y 62 puntos base, bajo un pronóstico de crecimiento de 1.8% del PIB.

INDICADORES ECONÓMICOS EN LA ADMINISTRACIÓN DE CLAUDIA SHEINBAUM PARDO			
Concepto	30-sep-24	10/04/2026	Crec.
FINANZAS			
Bolsas			
IPYC	52,477.30	70,023.39	33.4%
IPYC en dólares	2,664.89	4,043.25	51.7%
DJI	42,330.15	47,916.57	13.2%
Metales			
Oro (US\$ por onza en Londres)	2,629.95	4,749.20	80.6%
Plata (US\$ por onza en Londres)	31.08	76.01	144.6%
Divisas y Petróleo			
Euro	0.897	0.855	(4.7%)
Peso	19.692	17.319	(12.1%)
Real	5.452	5.086	(6.7%)
Yen	143.297	159.106	11.0%
Yuan	7.018	6.831	(2.7%)
Mezcla de exportación (US\$ por barril)	63.760	90.680	42.2%
Tasas de intereses			
Cetes de 28 días	10.35%	6.60%	(3.8%)
Prime	8.00%	6.75%	(1.3%)
Inflación			
Inflación general (Últ. 12 meses)	4.58%	4.59%	0.01%
Inflación subyacente (Últ. 12 meses)	3.91%	4.45%	0.54%
Inflación acumulada del sexenio	136.080	145.544	6.95%
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	22,724,680	1.1%
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	255,488.8	12.7%
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	19,997,790	12.6%
Deuda total/PIB nominal	53.09%	56.72%	6.9%
Deuda Pública por Habitante en Pesos	174,733	190,742	9.2%
Deuda Pública por Trabajador	289,334	323,234	11.7%

El auge mundialista también podría generar distorsiones transitorias en la inflación, particularmente en productos como botanas y bebidas alcohólicas y no alcohólicas.

Pemex.- La compañía estatal verá menguados este año sus ingresos en 59.300 millones de pesos (2.887 millones de euros) pese a la escalada en el precio de los hidrocarburos provocado por Irán debido a la apreciación de la divisa mexicana frente al dólar estadounidense. "Los ingresos propios de Pemex mostrarán una reducción de 59.300 millones de pesos asociada con la apreciación del tipo de cambio respecto a lo proyectado en la LIF [Ley de Ingresos de la Federación] 2026, lo cual reduce el valor en moneda nacional de las exportaciones de petróleo", ha explicado el Gobierno en el informe de Precriterios Generales de Política Económica (PCGPE) de 2027. En los PGGPE de 2026, la

Secretaría de Hacienda anticipaba un tipo de cambio para el cierre del año de 18,9 pesos mexicanos por dólar, mientras que ahora se augura que sea de 18,4 pesos mexicanos.

Kia México.- La filial en el país de la armadora surcoreana Hyundai Motor, invertirá más de 600 millones de dólares para consolidar su operación industrial e impulsar proyectos en materia de sostenibilidad, industria limpia, cuidado del medio ambiente en el estado de Nuevo León. La compañía dijo que una parte de la inversión será destinada para la producción de nuevas soluciones de movilidad eléctrica, en busca de posicionar al estado como un eje estratégico dentro de su red global de manufactura y como un referente en la transición hacia tecnologías más limpias y eficientes.

Grupo Industrial Saltillo.- Sus accionistas aprobaron el pago de un dividendo de 0.082 dólares por acción. El dividendo será liquidado en dos exhibiciones, la primera por 0.033 dólares a partir del día 23 de abril y la segunda por 0.049 dólares, que es considerada como complementaria, entre el 5 de noviembre y el 31 de diciembre de este año. El dividendo provendría del saldo de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) anterior y posterior al 2014 y con cargo a la cuenta de resultados de ejercicios anteriores. El monto actual del dividendo rondaría 1.42 pesos al tipo de cambio actual, por lo que implicaría un rendimiento de 11.4% con base en el último precio disponible de Grupo Industrial Saltillo de 12.51 pesos en la Bolsa Mexicana de Valores.

Asur.- El tráfico de pasajeros en sus terminales creció 0.6% en marzo frente a marzo de 2025, al atender a 6,587,203 viajeros en marzo de 2026. El tránsito doméstico de viajeros creció 2.4% y compensó el descenso de 1.8% en los viajes internacionales, de la mano principalmente del efecto de la Semana Santa.

Gap.- Durante marzo, el tráfico total de pasajeros sumó 5,237,000, lo que representó una disminución de 8.9% respecto a marzo de 2025. Este desempeño se explicó por una contracción de 3.8% en el tráfico nacional y de 14.6% en el internacional. En el periodo destacaron las caídas en los aeropuertos de Puerto Vallarta (-24.4%) y Montego Bay (-25.7%), este último afectado por el huracán Melissa. Asimismo, el tráfico en las terminales de Guadalajara (-2.3%) y Tijuana (-8.7%), las dos principales de la compañía, tam-

bién retrocedió durante el tercer mes del año. En términos acumulados, el tráfico de pasajeros en los aeropuertos disminuyó 5.5% entre enero y marzo de 2026, en comparación con el mismo periodo de 2025. Por su parte, el factor de ocupación pasó de 81.5% en marzo de 2025 a 75.5% en marzo de 2026.

Oma.- Propondrá a sus accionistas el pago de un dividendo por un monto de 4,900 millones de pesos (276 millones de dólares) el cual será liquidado en dos exhibiciones. El operador aeroportuario no dio detalles sobre el monto por acción que entregará de este dividendo, pero sí dijo que el primer pago se llevará a cabo el 31 de mayo de este año y el segundo el 30 de noviembre, cada uno por un total de 2,450 millones de pesos (138 millones de dólares). El dividendo tendrá que ser aprobado por los accionistas de OMA durante su asamblea general anual ordinaria que se llevará a cabo el 24 de abril de 2026 en Ciudad de México. El operador aeroportuario también propuso destinar 1,500 millones de pesos (84 millones dólares) para la recompra de acciones propias durante este año.

Oma.- Obtuvo 1,700 millones de pesos (95 millones de dólares) mediante la contratación de créditos de corto plazo que destinará, en su mayoría, a cubrir el vencimiento de deuda bursátil. Los recursos serán utilizados para pagar el vencimiento de 1,000 millones de pesos (56 millones de dólares) de los certificados bursátiles con clave 'OMA 21V', que vencen el 10 de abril, de acuerdo con un comunicado difundido en la Bolsa Mexicana de Valores. "Con estos financiamientos, OMA continúa manteniendo una sólida estructura de capital", dijo la compañía. Los créditos tienen un vencimiento de seis meses y una tasa de interés anual promedio ponderada equivalente a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio de Fondeo (TIEEF) más 59 puntos base.

Grupo AeroMéxico.- Transportó 1,994,000 pasajeros en marzo, una caída de 1.4% frente a lo reportado en marzo de 2025. La caída en el tráfico fue resultado de la baja de 1.9% en el tránsito de viajeros nacionales y de 0.5% en el tráfico internacional. Por su parte, el factor de ocupación fue de 83.3%, o 0.6% más que en marzo de 2025. Los vuelos locales tuvieron un registro de 83.2% y los foráneos de 83.4%. "La oferta total, medida en asientos-milla disponibles (ASMs), aumentó 1% en comparación con marzo de 2025". El tráfico acumulado en el periodo de enero a marzo bajó 1.5% frente al mismo lapso de 2025, el desempeño más modesto para un primer trimestre desde 2021.

Volaris.- Anotó en marzo su avance 15 al hilo en el tráfico de pasajeros, gracias al crecimiento de doble dígito de los viajeros internacionales que compensó la moderación del mercado doméstico. El tráfico de viajeros creció 4.5% en marzo frente a marzo de 2025, al atender a 2,595,000 personas, previo a la temporada vacacional de Semana Santa y gracias al llamado Spring Break, que trajo viajeros principalmente estadounidenses a destinos de playa como Cancún. El tráfico de viajeros nacionales de la empresa creció 1.7% en el periodo, lo cual representó el quinto avance mensual seguido, en tanto que el de internacionales aumentó 12.7% y anotó el segundo mejor resultado en los últimos 11 meses. La ocupación de las aeronaves bajó en marzo a 84.7%, su menor nivel en lo que va del año 2026, afectada por una menor ocupación internacional. En el acumulado del año, el tráfico subió 4.5% frente al periodo de enero a marzo de 2025.

Grupo Acosta Verde o GAV.- Operadora inmobiliaria especializada en centros comerciales, dijo pagará un dividendo de 1,000 millones de pesos (56.5 millones de dólares) el 4 de septiembre de este año. El dividendo será liquidado en dos exhibiciones, la primera por 700 millones de pesos (39.6 millones de dólares) el día 15 de abril y la segunda por 300 millones de pesos (17 millones de dólares) durante el tercer trimestre de 2026. "Para el pago de este dividendo los recursos de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) que se usarán serán provenientes de la CUFIN del ejercicio 2014 y posteriores", dijo la empresa, en un comunicado. La primera parte de este dividendo equivale a un pago de 11.6598773144378 pesos por acción. El dividendo significaría un rendimiento de 6.5%, con base en el cierre de 179 pesos de la acción de Grupo Acosta Verde del 8 de enero de 2025, que es su último precio conocido en la Bolsa Mexicana de Valores.

Fibra Prologis.- Presentó una oferta pública de adquisición (OPA) mejorada por los activos de su competidor Fibra Macquarie, en medio de un proceso de consolidación dentro del sector que también incluye a sus competidores. La oferta actualizada considera un factor de intercambio de 0.525 certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios (CBFIs) de Fibra Prologis por cada título de Fibra Macquarie, o un precio de 44 pesos en efectivo por cada CBFI de Fibra Macquarie para un pago total de 10,524.5 millones de pesos (cerca de 593 millones de dólares). Para la empresa postora, la potencial adquisición implica un premio mayor para los accionistas y refuerza su exposición al segmento de bienes raíces industriales, ya que al combinar su portafolio con el de Fibra

LA MUESTRA DEL IPYC EN EL 2026					
Nº	EMISORA	SERIE	PRECIO AL 31DIC'25	PRECIO AL 10ABR'26	CRECIMIENTO
	IPYC		64,308.29	70,023.39	8.89%
1	ORBIA	*	15.60	21.32	36.67%
2	BBAJIO	O	45.48	58.07	27.68%
3	GCARSO	A1	117.94	149.47	26.73%
4	AMX	B	18.63	23.58	26.57%
5	GMEXICO	B	170.03	206.64	21.53%
6	GFNORTE	O	166.94	198.95	19.17%
7	MEGA	CPO	51.72	59.83	15.68%
8	SIGMAF	A	15.74	17.66	12.20%
9	GENTERA	*	46.08	51.33	11.39%
10	VESTA	*	55.09	61.28	11.24%
11	FEMSA	UBD	181.86	201.55	10.83%
12	AC	*	194.88	214.03	9.83%
13	PINFRA	*	267.34	293.36	9.73%
14	LACOMER	UBC	38.81	42.34	9.10%
15	GCC	*	182.62	196.64	7.68%
16	LIVEPOL	C-1	100.26	107.95	7.67%
17	KIMBER	A	38.40	41.33	7.63%
18	R	A	142.66	151.06	5.89%
19	KOF	UBL	171.07	180.91	5.75%
20	LAB	B	17.89	18.75	4.81%
21	ASUR	B	579.18	601.69	3.89%
22	GFINBUR	O	43.57	45.02	3.33%
23	ALSEA	*	53.87	55.46	2.95%
24	WALMEX	*	56.13	57.77	2.92%
25	OMA	B	243.53	250.54	2.88%
26	PE&OLES	*	946.74	953.62	0.73%
27	BOLSA	A	37.02	37.07	0.14%
28	CEMEX	CPO	20.67	20.63	(0.19%)
30	GRUMA	B	310.24	307.16	(0.99%)
29	TLEVISA	CPO	10.49	10.37	(1.14%)
31	BIMBO	A	59.12	57.91	(2.05%)
32	GAP	B	473.06	425.84	(9.98%)
33	Q	*	186.65	166.98	(10.54%)
34	CHDRAUI	B	123.32	104.78	(15.03%)
35	VOLAR	A	15.98	13.42	(16.02%)

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

Macquarie ampliaría su escala en los mercados logísticos de México. La fecha de vencimiento de la oferta es el próximo 5 de mayo, mientras que la autorización de la Comisión Nacional Antimonopolio, que fue concedida el 26 de febrero, tiene una vigencia de seis meses y puede prorrogarse por otro periodo igual si fuera necesario. Por su parte, Fibra Macquarie dijo que analizará los términos de la OPA y emitirá una opinión en un plazo de 10 días hábiles.

Fibra Next.- Inició los trámites regulatorios necesarios para presentar su oferta pública de adquisición (OPA) por los activos de Fibra Macquarie. La empresa dijo que presentó los documentos requeridos ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Bolsa Mexicana de Valores y la Comisión Nacional Antimonopolio para llevar a cabo esta operación. "Next continuará avanzando en la obtención de las autorizaciones corporativas, regulatorias y demás aprobaciones necesarias para, en su caso, proceder con el lanzamiento formal de la oferta, de conformidad con la legislación aplicable y sujeto a las condiciones habituales para este tipo de operaciones", dijo la fibra. El anuncio de Fibra Next ocurre horas después de que Fibra Prologis presentó una OPA mejorada por los activos Fibra Macquarie por un valor total de 10,524.5 millones de pesos (cerca de 593 millones de dólares).

Fibra Inn.- Pedirá la autorización de sus accionistas para conformar un nuevo fondo de recompra de Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios (CBFIs). La fibra, propuso destinar 250 millones de pesos (poco más de 14 millones de dólares) para la recompra de CBFIs durante el periodo de 12 meses posteriores al 30 de abril de 2026. "Se propondrá a la Asamblea la cancelación del monto aprobado y vigente desde el 30 de abril de 2025, así como la autorización de 250 millones de pesos, para el periodo de 12 meses posteriores al 30 de abril de 2026, en el entendido que los recursos se utilizarán de forma discrecional y prudente, considerando siempre mantener un nivel sano de efectivo no operativo y en ningún momento la recompra excederá más del 5% de los CBFIs en circulación", dijo la fibra.

Fibra Soma.- Lanzó una oferta pública de adquisición (OPA) voluntaria por una parte de sus certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios (CBFIs), como parte de sus planes de recompra. El plan de la inmobiliaria es adquirir hasta 49.3 millones de títulos, que representan 3.1% del total emitidos y 5% de los que se encuentran en circulación, de acuerdo con el aviso de la oferta. La empresa ofrece pagar 50 pesos por CBFI, precio que supera en 4.2% su última cotización en bolsa, de 48 pesos el 31 de marzo. De esta forma, si adquiere el total de títulos planteados, Fibra Soma desembolsaría en total 2,464 millones de pesos (141 millones de dólares). La oferta estará vigente del 7 de abril al 5 de mayo, sin condiciones de cumplimiento.

CFE Capital.- Explora una posible emisión de capital de su vehículo CFE Fibra E en México y en mercados internacionales. La medida, sobre la cual aún no se ha tomado una decisión definitiva, buscaría apoyar el desarrollo de la Red Nacional de Transmisión Eléctrica mediante la adquisición de derechos fideicomisarios de la fibra, de acuerdo con un comunicado distribuido en la Bolsa Mexicana de Valores. "La transacción potencial representaría un paso estratégico para FCFE, al permitirle continuar con la expansión de su base de activos mediante la adquisición de una participación adicional en el fideicomiso promovido, en su carácter de titular de derechos de cobro relacionados con actividades de transmisión de electricidad en México", dijo CFE Capital.

NOTICIAS INTERNACIONALES

Banco Santander.- Ha alcanzado el 53,8% de ejecución de su nuevo programa de recompra de acciones, de 5.030 millones de euros. El banco arrancó este plan a principios de febrero, con el que pretende cumplir con su objetivo de realizar recompras de hasta 10.000 millones de euros con cargo a 2025 y 2026 y reducir su exceso de capital. En su

octava y novena semana, del 26 de marzo al 7 de abril, la entidad financiera ha comprado un total de 31,95 millones de acciones a un precio medio de 9,53 euros, para lo cual ha desembolsado unos 301,3 millones de euros. En total, ha readquirido cerca de 266 millones de acciones por unos 2.705 millones de euros.

Revolut.- Inaugurará próximamente su sede para Europa Occidental en París, ya que la empresa británica de tecnología financiera, valorada recientemente en 75.000 millones de dólares, busca impulsar su crecimiento mediante la expansión en el continente. La empresa ha firmado un contrato de alquiler de 10 años para un local en el histórico distrito financiero de la Bolsa de la capital francesa, según un comunicado emitido el miércoles. La oficina se encuentra cerca de la estación de metro de Sentier, un barrio al que a veces se hace referencia como el Silicon Valley parisino. El neobanco se trasladará al número 116 de la Rue Reaumur a principios de 2027 y acabará ocupando seis plantas del edificio, que no está muy lejos de donde se encuentra el organismo regulador bancario local, la Autoridad de Supervisión y Resolución Prudencial (ACPR) francesa.

Bank of America.- Registró la cifra récord de 1,2 billones de dólares (un billón de euros) en pagos a través de su aplicación CashPro, equivalente a 38.000 dólares por segundo (32.461 euros) y a un crecimiento del 20% del uso de su plataforma. El banco asegura que este aumento responde a la demanda de visibilidad en tiempo real y análisis basados en inteligencia artificial, en la adopción de la autenticación biométrica mediante inicio de sesión con código QR y a la preferencia por los flujos de trabajo basados en notificaciones 'push' sobre el correo electrónico, que ofrecen una mayor seguridad y tiempos de respuesta más rápidos.

Mercados Financieros.- La tregua alcanzada entre Washington, Jerusalén y Teherán es el soplo de aire fresco que necesitaba el mercado, pero tiene muchos flecos por resolver, de ahí que las incertidumbres sigan siendo elevadas. Los analistas de Berenberg apuntan que “el alto el fuego ofrece una ventana crítica de dos semanas para que los mercados evalúen si puede alcanzarse una resolución permanente. Sin embargo, ambas partes han proclamado la victoria, y la afirmación de Irán de que mantiene ‘las manos sobre el gatillo’ sugiere que persiste una incertidumbre significativa”. Este parón de dos semanas no elimina el riesgo de próximos capítulos de volatilidad en los mercados financieros. De ahí que, apuntan los expertos, puede ser arriesgado tratar de adelantarse a los acontecimientos. La respuesta inicial se ha traducido en una fuerte corrección del precio del barril de petróleo y un repunte de las Bolsas y del oro, aunque aún está

por ver que sea el esperado rally de la paz que algunos analistas habían llegado a vaticinar. El barril de Brent, de referencia en Europa, cotiza sobre los 94 dólares, aún por encima de la horquilla entre 60 y 70 dólares previos al inicio de los ataques. Y el Ibex está aún un 2% por debajo de los niveles a los que cerró el pasado 27 de febrero.

Mercados Financieros.- El último giro de 180 grados en la guerra de Irán ha deparado una nueva mañana histórica, y van unas cuantas, en los mercados financieros, que viven este martes una jornada de euforia. El alto el fuego de dos semanas anunciado por el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, que aceptó la propuesta de Pakistán para facilitar las negociaciones, llegó con Wall Street y Europa cerradas; las Bolsas, así, han arrancado desatadas: el Ibex avanza un 4,3%, el Euro Stoxx se anota un 5,3% y en Wall Street los índices ganan más del 3%. El petróleo cae cerca del 15% y baja de los 100 dólares por barril, el gas retrocede un 15% en Europa y el oro avanza más del 2,5%. La tregua era la noticia más esperada por los inversores, después de seis semanas de agitación y volatilidad, desde que comenzaron los ataques de Estados Unidos e Israel contra Irán. Una contienda que se ha alargado más de lo inicialmente previsto, a pesar de los mensajes de Trump, y que amenazaba con enquistarse y mantener el estrecho de Ormuz, vía marítima clave para el suministro energético mundial, cerrado al tráfico durante meses. El anuncio de esta madrugada supone el primer indicio de que las hostilidades pueden llegar a su fin, o al menos de que las partes muestran voluntad para ello. Y, de momento, Irán se ha comprometido a permitir durante dos semanas el paso seguro por Ormuz, por donde transitan alrededor del 20% del petróleo y el gas del mundo.

Mercados Financieros.- A mitad de semana los mercados accionarios registraron un sólido repunte, impulsados por el optimismo generado tras el anuncio de un alto al fuego temporal entre EE. UU. e Irán. Los futuros avanzaron y las bolsas de mercados emergentes alcanzaron su mayor alza desde 2022, en un entorno marcado por una fuerte corrección en los precios de la energía, donde el petróleo presenta un ajuste significativo (WTI -17.5%), aliviando las presiones inflacionarias. Los mercados de deuda también reflejaron este cambio de sentimiento, al tiempo que el dólar se debilitó a su nivel más bajo en un mes y el oro mostró avances. La decisión de Irán de permitir nuevamente el tránsito por el Estrecho de Ormuz contribuyó a reducir los riesgos sobre el suministro energético global y reforzó la percepción de una desescalada suficiente para detonar un rebote en los mercados. En este contexto, aumentaron las expectativas de que la Reserva Federal recorte las tasas de

interés este año, mientras sectores sensibles a la energía como las aerolíneas y las tecnológicas lideraron las ganancias. No obstante, la persistencia de tensiones y reportes de hostilidades mantiene un tono de cautela, y diversos especialistas advierten que el rally podría ser temporal, sin garantías de una solución duradera.

Intel Corporation.- El fabricante estadounidense de microprocesadores ha informado que se unirá al proyecto Terafab, con el que el magnate Elon Musk busca producir chips de IA en una iniciativa conjunta de sus empresas SpaceX, Tesla y xAI. La capacidad de diseño, fabricación y empaquetado de chips de alto rendimiento a gran escala desarrollada por Intel aspira a acelerar el objetivo de Terafab de producir 1 teravatio (TW) al año de capacidad de procesamiento para impulsar los futuros avances en IA y robótica. Así, Intel ha mostrado su satisfacción por adherirse al proyecto para ayudar a refactorizar la tecnología de fabricación de silicio y también ha indicado que fue "divertido" acoger a Elon Musk en sus instalaciones este fin de semana. "¡Intel se une a Terafab! SpaceX, xAI y Tesla están lanzando el esfuerzo de construcción de chips más épico de la historia, combinando lógica, memoria y empaquetado avanzado bajo un mismo techo", ha celebrado la cuenta oficial de SpaceX en redes sociales.

OpenAI y Anthropic.- Se preparan para sus eventuales salidas a bolsa en 2026 con un problema de fondo: sus ingresos crecen con fuerza, pero también lo hace el dinero que destinan a cómputo, entrenamiento e inferencia, en una carrera que sigue elevando sus pérdidas proyectadas. De acuerdo con un reporte de The Wall Street Journal, ambas compañías compartieron antecedentes financieros con inversionistas antes de sus OPV y dejaron a la vista la tensión central del negocio: mientras más escalan sus modelos y productos, más suben sus costos operativos. En el caso de OpenAI, la empresa prevé casi duplicar sus ingresos este año, pero también proyecta un gasto de US\$121.000 millones en potencia de cómputo para investigación hacia 2028, lo que llevaría sus pérdidas de ese año a US\$85.000 millones, incluso con un fuerte avance de ventas. El mismo reporte indica que la firma presenta dos formas de medir su rentabilidad: una que excluye el costo del entrenamiento de modelos bajo la categoría de "cómputo para la investigación", y otra que sí incorpora ese gasto. Bajo la primera mirada, OpenAI podría mostrar un pequeño beneficio operativo antes de impuestos este año. Pero si se incluyen esos costos, la empresa no es-

pera alcanzar rentabilidad total hasta la próxima década. En Anthropic, el escenario es menos agresivo, aunque sigue marcado por un alto consumo de capital, con una proyección de equilibrio antes que su rival.

TSMC.- Volvió a reportar ingresos récord en el primer trimestre del año, impulsados por la demanda de sus chips de inteligencia artificial. Entre enero y marzo, el mayor fabricante de chips por contrato del mundo registró ingresos de 1.13 billones de dólares taiwaneses (alrededor de 35,600 millones de dólares), un aumento de 35% frente al mismo periodo de 2025 y que además excedió los pronósticos de los analistas encuestados por LSEG, quienes esperaban ventas por 1.12 billones de dólares taiwaneses. El resultado también se ubicó en la parte alta de la guía de ingresos que TSMC compartió para el periodo, en un rango entre 34,600 y 35,800 millones de dólares. Tan solo en marzo, la compañía logró un aumento anual de 45.2% en sus ventas hasta los 415,200 millones de dólares taiwaneses.

Meta Platforms.- En un momento donde la inteligencia artificial redefine la industria digital, Meta ha decidido mover ficha. La compañía presentó Muse Spark, su nuevo modelo de IA generativa, con el que busca reposicionarse frente a gigantes como OpenAI, Google y Anthropic. El anuncio no es menor. Se trata de una apuesta estratégica en un terreno donde la innovación avanza a velocidad vertiginosa y donde cada lanzamiento redefine las reglas del juego. Con esta herramienta, la firma tecnológica intenta recuperar protagonismo en una carrera que, hasta ahora, parecía ir un paso por delante de sus competidores. A diferencia de otros anuncios más herméticos, la presentación se realizó en formato digital, con demostraciones en vivo que dejaron ver el potencial creativo del sistema: generación de texto, producción de imágenes e incluso composición de música, todo desde una misma plataforma.

Telefónica.- Ha alcanzado un acuerdo para la venta de la totalidad de su participación en Telefónica México al consor-

MATERIAS PRIMAS AL 10 DE ABRIL DE 2026					
Producto	Unidad	Precio	Variación porcentual		
			Semanal	Mensual	Anual
Agrícola					
Soya	USD/Bushel	1,175.75	0.8%	(3.2%)	12.8%
Trigo	USD/Bushel	571.00	(4.1%)	(4.0%)	2.7%
Algodón	Cents/Libras esterlinas	73.22	3.3%	12.4%	11.2%
Azúcar	Cents/Libras esterlinas	13.75	(8.1%)	(3.5%)	(23.6%)
Maíz	USD/Bushel	441.00	(2.9%)	(4.2%)	(10.1%)
Industrial					
Cobre	USD/Libras esterlinas	5.87	5.1%	0.4%	29.4%
Acero	Yuan/Toneladas métricas	3,079.00	(0.8%)	(1.5%)	0.6%
Aluminio	USD/Tonelada	3,511.25	1.4%	1.9%	46.2%
Zinc	USD/Toneladas métricas	3,326.60	0.4%	0.5%	25.2%
Níquel	USD/Toneladas métricas	17,290.00	1.1%	(2.4%)	15.1%
Carbón	USD/Toneladas métricas	134.90	(2.2%)	0.0%	42.2%
Litio	Puntos	155,550.00	(1.9%)	(2.2%)	117.3%

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	REEMBOLSO 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	REEMBOLSO 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	REEMBOLSO 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	REEMBOLSO 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	REEMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.175007529718586.
FMTY	Reembolso		05-mar-26	06-mar-26	REEMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0330866811589721.
FMTY	Reembolso		05-mar-26	06-mar-26	REEMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.1614888782263
FIHO	Reembolso		06-mar-26	09-mar-26	REEMBOLSO 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	REEMBOLSO 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	REEMBOLSO DE CAPITAL EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.15323098818487.
ACTINVR	Dividendo		31-mar-26	13-abr-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$0.05
SIGMAF	Dividendo		06-abr-26	07-abr-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$0.0135
LAMOSA	Dividendo		07-abr-26	08-abr-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 2.20.
AC	Dividendo		07-abr-26	08-abr-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$4.28.
CYDSASA	Dividendo		07-abr-26	08-abr-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$0.6615481951951.
R	Dividendo		07-abr-26	08-abr-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$5.00.
KIMBER	Dividendo		08-abr-26	09-abr-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$0.55.
GRUMA	Dividendo		09-abr-26	10-abr-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$1.44.
HERDEZ	Dividendo		13-abr-26	14-abr-26	DIVIDENDO EXTRAORDINARIO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 15.00.
KOF	Dividendo		20-abr-26	21-abr-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.935.
FEMSA	Dividendo		22-abr-26	23-abr-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.99 POR CADA TITULO UB.
FEMSA	Dividendo		22-abr-26	23-abr-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.188 POR CADA TITULO UBD.
FEMSA	Dividendo		22-abr-26	23-abr-26	DIVIDENDO EXTRAORDINARIO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.679125 POR CADA TITULO UB.
FEMSA	Dividendo		22-abr-26	23-abr-26	DIVIDENDO EXTRAORDINARIO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 2.014925 POR CADA TITULO UBD.

cio Melisa Acquisition, integrado por Oxio y Newfoundland Capital Management, por un importe de 450 millones de dólares estadounidenses (unos 389 millones de euros al tipo de cambio actual). La transacción se realiza a través de Telefónica Hispanoamérica, sociedad 100% propiedad del grupo, y comprende la venta del 100% del capital de las sociedades Pegaso PCS y Celular de Telefonía, que conforman Telefónica México. El importe de la operación corresponde al 'firm value' acordado entre las partes, que podrá ser objeto de los ajustes habituales en este tipo de transacciones. El cierre de la venta está condicionado a la obtención de las autorizaciones regulatorias pertinentes y al cumplimiento de determinadas condiciones previstas en el contrato.

Telefónica.- Va a iniciar la comercialización del primer servicio integral de drones conectados y pilotados de forma remota en España. La operadora gestionará las operaciones

desde su nuevo centro TSpace, ubicado en el Centro Nacional de Supervisión y Operación (CNSO) de Aravaca (Madrid), con el objetivo de automatizar procesos industriales y de emergencia para empresas y administraciones públicas. Esta nueva unidad de negocio permite la ejecución de misiones de vuelo sin necesidad de desplazar pilotos al terreno, transformando el modelo operativo actual que requiere la presencia física de técnicos y evaluaciones previas que dilatan los tiempos de respuesta. El servicio utiliza la red 5G de la compañía para habilitar operaciones denominadas BVLOS (Beyond Visual Line of Sight), que consisten en vuelos realizados más allá del alcance visual directo del operador. Según los términos comerciales presentados, la oferta se divide en las modalidades "Flight as a Service", para clientes que ya disponen de aeronaves, y "Drone as a Service", que incluye el suministro del equipo y el procesamiento de datos. El despliegue operativo se apoya en el modelo Drone-in-a-

Box, consistente en estaciones automatizadas de despegue, aterrizaje y carga de baterías situadas estratégicamente en el lugar de la misión. Estas bases permiten la activación inmediata de los dispositivos ante eventos específicos, eliminando los tiempos de desplazamiento de personal técnico y la logística previa de evaluación del entorno.

Orange.- La Comisión Europea otorgó este viernes la autorización regulatoria para que el Grupo Orange asuma el control total de MasOrange, la entidad resultante de la integración de sus activos en España con MásMóvil. La resolución permite a la multinacional francesa adquirir el 50% del capital que hasta ahora permanecía bajo la titularidad del holding Lorca, vehículo de inversión de los fondos de capital riesgo KKR, Cinven y Providence. La operación, valorada en un total de 4.300 millones de euros, marca el fin de la estructura de empresa conjunta (joint venture) paritaria establecida durante la fusión inicial. La resolución de las autoridades comunitarias de Competencia de aprobar sin condiciones la compra se fundamenta en que MasOrange solo opera en el mercado español, y no supone un riesgo añadido para el mercado. El cierre definitivo de la transacción se encuentra ahora supeditado a dos hitos administrativos en el mercado español: la verificación técnica bajo el Reglamento sobre Subvenciones Extranjeras (FSR) y la autorización preceptiva del Consejo de Ministros, a través del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, en materia de inversiones exteriores en sectores estratégicos.

Pershing Square.- Sacudida en la industria musical, grupo controlado por el inversor Bill Ackman, ha presentado una oferta por Universal Music Group (UMG), en una operación valorada en unos 55.800 millones de euros que incluye tanto efectivo como acciones. Esta firma, considerada como la mayor compañía discográfica del mundo, tiene los derechos de artistas como Lady Gaga y Taylor Swift. Así, según los términos de la propuesta, los accionistas recibirían un total de 9.400 millones de euros (10.850 millones de dólares) en efectivo y 0,77 acciones nuevas por cada acción de UMG que posean. Este importe supone un valor total de la operación de 30,4 euros por acción, que incluye una prima del 78% sobre el precio de cierre de las acciones de Universal Music Group el pasado 2 de abril, según informó Pershing en un comunicado. Bajo los términos de la operación, que se espera se cierre a finales de este año, UMG se fusionará con Pershing Square y cotizará en la Bolsa de Nueva York. Según Pershing Square, el agente de talentos y expresidente de Walt Disney Company, Michael Ovitz, se unirá al consejo de administración de UMG como presidente. El importe en efectivo del nuevo acuerdo propuesto sería financiado por Pershing con los derechos de

los titulares de su SPARC (un tipo de sociedad cuya finalidad es adquirir otras), deuda y los ingresos de la participación de la compañía en Spotify. Pershing Square es, actualmente, el cuarto accionista de la discográfica, con un 4,7% del capital.

Jaguar Land Rover.- Sus ventas fueron de 307.900 unidades, un 23,2% menos que el año fiscal 2025, impactados por los aranceles estadounidenses, los desafíos del mercado chino y la retirada planificada de los modelos Jaguar más antiguos antes del lanzamiento de la nueva marca, además de las interrupciones en la producción tras el incidente cibernético. A su vez, en el cuarto trimestre del año fiscal 2026 (correspondiente a los meses de enero, febrero y marzo de 2026), fueron de 95.300 unidades, un 14,5% menos que en el cuarto trimestre del año fiscal 2025 y un 61,1% más que en el tercer trimestre del año fiscal 2026 (de octubre a diciembre de 2025, ambos inclusivos).

Tesla.- Ha completado un primer trimestre de recuperación en sus ventas mundiales (en 2025 vendió 1,63 millones de unidades, un 8,4% menos en términos anuales) tras entregar en todos sus mercados un total de 358.023 vehículos, con un crecimiento del 1% con respecto al mismo periodo de 2025. En desglose, 341.893 operaciones pertenecieron, a sus dos insignias como son los Model 3 y Model Y, que repuntaron sus entregas un 1% en los tres primeros meses del año. Mientras, tan solo 16.130 vehículos pertenecieron a sus modelos Model S, Model X o Cybertruck, aunque cabe recordar que los dos primeros se dejarán de configurar al término de la primera mitad del año.

Grupo Mercedes-Benz.- Vendió 499.700 automóviles y furgonetas en el primer trimestre de 2026, un 6% menos que en el mismo periodo de 2025, en línea con las expectativas de la compañía. Las ventas de vehículos eléctricos de batería aumentaron un 11%, hasta 50.400 unidades. La fuerte demanda de los nuevos modelos y el continuo crecimiento en mercados clave impulsaron el aumento de la producción en 2026. En línea con las expectativas, Mercedes-Benz Cars registró entregas al por mayor de 419.400 vehículos (-6%) en el primer trimestre. Excluyendo China, las ventas globales aumentaron un 5% con respecto al año anterior.

Coche Eléctrico.- Las crisis energéticas suelen modificar los hábitos de conducción. La del petróleo de 1973 animó a los dueños de automóviles a sustituir sus vehículos de alto consumo por otros más pequeños y eficientes en cuanto al consumo de combustible. Esta vez, la experiencia de una escasez extrema de suministro y el aumento de los precios de la gasolina está llevando a los consumido-

res y a las autoridades a reconsiderar el atractivo de los eléctricos. Incluso si los precios del petróleo bajan, los grandes fabricantes de coches de batería saldrán beneficiados. Independientemente de si el alto el fuego anunciado por Estados Unidos e Irán marca el fin de la guerra, el conflicto no se olvidará fácilmente. La Agencia Internacional de la Energía (AIE) ya lo ha calificado como “la mayor interrupción del suministro de la historia”. Al bloquear en la práctica el estrecho de Ormuz, Irán ha estrangulado una ruta por la que pasó un quinto del comercio mundial de crudo el año pasado. Muchos países tenían reservas de petróleo alarmantemente escasas: las de Australia solo bastaban para 49 días, según la AIE. 28 países han introducido medidas de emergencia para conservar los suministros, según la agencia. Los conductores ya han demostrado que son sensibles al costo relativo de los motores de combustión y la energía de las baterías. En la última década, las ventas de vehículos eléctricos puros e híbridos crecieron más deprisa en los años en que subieron los precios del petróleo, muestran los datos de la AIE y LSEG.

Stellantis.- Cerró el primer trimestre de 2026 con un incremento del 5% en sus matriculaciones en el mercado automovilístico de la EU30 (Unión Europea junto a Islandia, Liechtenstein y Noruega), hasta completar las 696.676 unidades, en un contexto de crecimiento moderado del sector, que avanzó un 3,7% anual. La empresa elevó su cuota de mercado 0,21 puntos porcentuales, hasta el 17,5%, la mayor registrada en un trimestre desde el primer trimestre de 2024, mientras que la alianza Stellantis+Leapmotor International alcanzó el 18,1%. Por marcas, FIAT lideró los avances con un alza del 25,4%, seguida de Lancia (+15,7%), Citroën (+12,3%) y Opel/Vauxhall (+10,5%). En los principales mercados europeos, Alemania registró el mejor comportamiento, con un crecimiento del 15,2%, mientras que Italia avanzó un 6,7% y España, un 6,1%.

SpaceX.- Elon Musk eleva las expectativas antes de la salida a Bolsa de su empresa. El magnate y sus asesores han elevado la valoración de la empresa de servicios espaciales por encima de los dos billones de dólares, según informa este lunes Bloomberg, y preparan el que podría ser el mayor debut en el mercado de la historia. Esa valoración situaría a SpaceX en el top ten de las compañías con mayor capitalización bursátil del mundo, y superaría a todas las empresas del S&P 500, salvo a cinco: Nvidia, Apple, Microsoft, Alphabet y Amazon. SpaceX pretende recaudar unos 75.000 millones de dólares —unos 65.000 millones de euros— en la OPV (Oferta Pública de Venta), que se prevé para junio de este año.

Delta Air Lines.- Registró un beneficio neto ajustado de 423 millones de dólares (361 millones de euros) en el primer trimestre de 2026, un 45% más que el año anterior, y ha anunciado su previsión de que la subida del precio del combustible aumente los costos de la compañía en 2.000 millones de dólares (1.711 millones de euros) hasta junio. Su beneficio operativo fue de 652 millones de dólares durante el primer trimestre del año (557 millones de euros) tras un incremento del 12% con respecto al mismo periodo de 2025. A su vez, registró ingresos de 14.200 millones de dólares (12.148 millones de euros) durante el trimestre, lo que representa un incremento del 9,4% en comparación con un año antes, mientras que los gastos alcanzaron los 13.549 millones de dólares (11.591 millones de euros), un 9% más. Los gastos por combustible se incrementaron un 8% y alcanzaron los 2.591 millones de dólares (2.216 millones de euros).

Airbus.- Ha entregado un total de 114 aviones comerciales durante el primer trimestre de 2026, lo que supone un 16% menos que los 136 registrados a lo largo del mismo periodo de 2025. Por tipos de aviones, la cifra en lo que va del año se compone de un modelo A220-300, 18 A220-300, 26 A320neo, 55 A321neo, tres A330-900, ocho A350-900 y tres 350-1000. Por su parte, los pedidos totales alcanzaron los 408 entre enero y marzo, un 45% más frente al comienzo de 2025, destacando 244 unidades del A321neo y 92 A320neo. En marzo, los envíos fueron 60 a 38 clientes, 11 menos que en marzo de 2025, mientras que los encargos alcanzaron los 331, cifra un 58% superior a los 211 pasados.

Repsol.- Alcanzó una producción de 539.000 barriles equivalentes de petróleo al día en el primer trimestre del año, lo que supone un descenso del 0,2% respecto al mismo periodo de 2025 y del 0,9% respecto al último trimestre de 2025, mientras que su margen de refino en España creció un 105,7% con respecto a hace un año, aunque cayó un 1,8% frente al cuarto trimestre de 2025, hasta los 10,9 dólares por barril, según las estimaciones avanzadas por la compañía. Por regiones, destacó la aportación de Latinoamérica entre enero y marzo, con una producción -entre sociedades consolidadas y participadas- de 233.000 barriles diarios, un 4% menos que en el mismo periodo de 2025 y un 3,7% por debajo del último trimestre de 2025. Le siguieron América del Norte con 172.000 barriles diarios, con un descenso del 7,4% respecto a hace un año y del 4,9% sobre el cuarto trimestre de 2025. En Europa, África y resto del mundo la producción en este primer trimestre -entre consolidadas y participadas- fue de 133.000 barriles diarios, casi un 19% más que hace un año y casi un 11% más que en el último trimestre de 2025.

ExxonMobil.- El precio de las acciones de petrolera caían hasta un 6,3% en el mercado bursátil estadounidense después de anunciar una pérdida de hasta el 6% de su producción mundial en el primer trimestre del año debido a la paralización de operaciones de petróleo y gas natural por la escalada bélica en Oriente Próximo. Asimismo, la petrolera también ha anunciado una disminución de sus ganancias en su negocio de productos energéticos y se sitúa como la primera gran compañía del sector en revelar el impacto de la guerra en su cartera de activos.

Chevron.- La petrolera ha anunciado una caída del 6% en la producción de barriles de petróleo durante los tres primeros meses de 2026 a causa del conflicto en Oriente Próximo, que ha provocado interrupciones en las rutas petroleras y daños por ataques armados a infraestructura energética del golfo Pérsico. La compañía ha adelantado que durante el primer trimestre produjo entre 3,8 y 3,9 millones de barriles diarios, frente a los 4,05 millones reportados en el anterior periodo trimestral, en lo que ya es el segundo anuncio de una gran petrolera sobre la reducción de su producción tras explicar este miércoles ExxonMobil una situación similar.

Petróleo.- La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus aliados, un grupo conocido como OPEP+, decidieron el 5 de abril incrementar la producción de petróleo en 206.000 barriles por día en mayo, informó un comunicado emitido por la OPEP. La decisión fue anunciada después de una reunión virtual a la que asistieron Arabia Saudí, Rusia, Irak, Emiratos Árabes Unidos, Kuwait, Kazajistán, Argelia y Omán, países que evaluaron las condiciones y previsiones del mercado mundial. En medio del conflicto militar en curso en Medio Oriente, los ocho Estados miembros de OPEP+ destacaron la importancia fundamental de salvaguardar las rutas marítimas internacionales para asegurar el libre tránsito de suministros energéticos. Los ocho Estados miembros también expresaron preocupación por los ataques contra la infraestructura energética, que perjudican la disponibilidad general del suministro. Enfatizaron que es costoso y lleva mucho tiempo restaurar la plena capacidad de los activos energéticos dañados. La OPEP+ tiene previsto reunirse de nuevo el 3 de mayo para tomar decisiones adicionales.

Petróleo.- El precio del petróleo Brent, de referencia en Europa, subía cerca de un 1% a las 8.05 horas del 6 de abril y se movía en el entorno de los 110 dólares por barril, 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 0,1% y se situaba en los 111 dólares por barril. La subida del precio del petróleo se produce después de que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, haya dado un nuevo ultimátum a Irán para que reabra el estrecho de Ormuz, que conecta el golfo Pérsico con el golfo de Omán y el mar Arábigo y que supone una ruta comercial estratégica por la que circula en torno a una quinta parte del petróleo y el gas mundial.

Petróleo.- El precio del petróleo Brent, de referencia en Europa, se desplomaba más de un 13% a las 7.20 horas de este miércoles, cotizando en el entorno de los 95 dólares por barril, tras el alto el fuego de dos semanas acordado por Estados Unidos e Irán tan sólo dos horas antes de que venciera el ultimátum lanzado por el presidente norteamericano, Donald Trump. Por su parte, el barril de crudo West Texas Intermediate (WTI), de referencia en Estados Unidos, se abarataba más de un 14% y se situaba en los 96,6 dólares por barril. La fuerte baja del precio del petróleo, que aún se encuentra por encima de los 72 dólares por barril previos a la guerra en Irán, se produce después de que Trump haya aceptado suspender los ataques contra Irán por un periodo de dos semanas, siempre que el país centroasiático acepte la apertura "total, inmediata y segura" del estrecho de Ormuz.

Suministro Energético.- La tregua supondrá un alivio para las economías más dependientes del petróleo, el gas natural y sus derivados producidos en los países del Golfo Pérsico y que había llevado ya a algunas economías a tomar medidas para reducir el consumo de carburantes como el teletrabajo, la limitación del empleo del aire acondicionado o restricciones para el repostaje en las gasolineras. Entre los países emergentes del sudeste asiático los problemas de abastecimiento ya habían disparado las alarmas, mientras que en Europa algunos aeropuertos de Italia y aerolíneas como Ryanair y Volotea habían advertido de problemas de abastecimiento o eliminación de rutas por el encarecimiento del combustible. "La reapertura del estrecho de Ormuz debería, por ahora, aliviar las graves disrupciones de suministro que habían tensionado los mercados físicos de petróleo y amenazaban con provocar un shock inflacionario impulsado por las materias primas en la economía global", apuntan los estrategas de Berenberg.

Iberdrola.- Ha impulsado su apuesta por el almacenamiento energético en Portugal con el inicio de la instalación de sistemas de almacenamiento de energía con baterías (BESS, por sus siglas en inglés) en sus plantas fotovoltaicas de 'Alcochete I' y 'Algeruz II', situadas en el distrito de Setúbal. En concreto, con una capacidad de almacenamiento

de 100 megavatios hora (MWh) y 80 MWh, y una potencia de inyección de 25 megavatios (MW) y 20 MW, respectivamente, estas baterías son capaces de almacenar energía suficiente para suministrar electricidad durante cuatro horas a más de 10.000 hogares, sin emisiones de CO₂. Con estos nuevos sistemas, Iberdrola refuerza su posición como uno de los principales operadores de almacenamiento en la Península Ibérica, donde cuenta con 4.500 MW de capacidad de almacenamiento hidroeléctrico por bombeo, opera varios proyectos híbridos con energía solar y eólica, y está desarrollando una cartera creciente de soluciones de almacenamiento en baterías en Portugal y España. Además, la instalación de estos sistemas de almacenamiento complementa los activos adjudicados a la energética presidida por Ignacio Sánchez Galán en la subasta solar de 2019, que suman 185 MW de capacidad instalada y más de 300 GWh de producción anual.

Iberdrola.- Aumentará su participación en su filial brasileña Neoenergía al 98%, tras una opa en la que adquirió un 14,2% que no poseía por 5.825 millones de reales (1.140 millones de dólares/980 millones de euros). El 2% restante del capital social de Neoenergía permanecerá por el momento en circulación, lo que equivale a unos 24,2 millones de acciones, según indicó la empresa. En la opa, Iberdrola adquirió 172.512.742 acciones ordinarias, equivalentes al 14,21% del capital social de Neoenergía. La eléctrica española pagará por cada acción 33,77 reales (6,6 dólares al cambio), conforme a lo establecido en el folleto de la opa, lo que supone un desembolso total de 5.825 millones de reales. Tras la liquidación financiera de la operación, prevista para el próximo 24 de abril, Iberdrola pasará a ser titular, directa o indirectamente, de 1.189.541.854 acciones ordinarias, aproximadamente el 98% del capital social de Neoenergía.

Neurocrine Biosciences.- Ha llegado a un acuerdo para adquirir Soleno Therapeutics a cambio de 2.900 millones de dólares (2.516 millones de euros), incorporando así a su cartera la terapia VYKAT XR para el tratamiento de la hiperfagia, característica distintiva del síndrome de Prader-Willi (SPW). Según los términos del acuerdo, aprobado por los consejos de administración de ambas compañías, Neurocrine lanzará una oferta pública de adquisición en efectivo para adquirir todas las acciones ordinarias en circulación de Soleno a un precio de 53 dólares por acción, lo que representa una prima de aproximadamente el 34% sobre el precio de cierre de las acciones de la compañía el pasado 2 de abril.

Novo Nordisk.- Fabricante de los populares fármacos contra la obesidad Ozempic y Wegovy, fijará el precio de su

nueva inyección de alta dosis Wegovy en 399 dólares al mes, unos 345 euros, para pacientes que pagan al contado (sin seguro médico), más barato que el costo de la mayoría de las dosis de Zepbound, su competidor Eli Lilly. Wegovy de alta dosis suministra 7,2 miligramos de medicamento, tres veces la dosis más alta disponible hasta ahora de 2,4 miligramos. El fármaco obtuvo la aprobación el mes pasado de la autoridad de supervisión de medicamentos, la FDA por sus siglas en inglés, se comercializará bajo la marca Wegovy HD y estará disponible a partir del 7 de abril, anunció Novo. El precio es aproximadamente un 40% menor que el que cobra Lilly a los pacientes que pagan sin seguro por las tres dosis más altas de Zepbound. Este medicamento más potente forma parte de los esfuerzos de Novo Nordisk para alcanzar a Lilly después de que un ensayo clínico demostrara que Zepbound superaba la dosis estándar de Wegovy. La perspectiva de una mayor pérdida de peso ha contribuido a que el medicamento de Lilly se convierta en la inyección contra la obesidad más popular en Estados Unidos.

OHLA.- Ha firmado un contrato en República Checa para llevar a cabo la modernización de un tramo de 15 kilómetros entre el distrito de Ruzyne (Praga) y la ciudad de Kladno, valorado en torno a los 350 millones de euros. El consorcio de empresas del que forma parte OHLA --a través de su filial OHLA ZS-- y liderado por Subterra, contribuirá a transformar este tramo en una línea con un trazado más recto, doble vía y electrificación completa, según ha informado la compañía española.

Sacyr.- Ha pasado a la fase final del concurso convocado por los organizadores de los próximos Juegos Olímpicos de Brisbane (Australia) de 2032 para construir un nuevo estadio, valorado en unos 3.400 millones de dólares australianos (2.000 millones de euros). Según ha anunciado la Autoridad Independiente de Infraestructuras y Coordinación de los Juegos Olímpicos y Paralímpicos de 2032, un consorcio participado por Sacyr y la australiana Built se enfrentará a otra alianza formada por John Holland y Besix Watpac, ambas nacionales, para adjudicarse el contrato.

Levi Strauss.- La firma estadounidense de moda vaquera registró al cierre de su primer trimestre fiscal un beneficio neto de 175,8 millones de dólares (152 millones de euros), lo que supone un incremento del 30,2% en relación con el resultado contabilizado un año antes, que ha revisado al alza su previsión de resultados para el conjunto del año. Las cuentas entre diciembre de 2025 y febrero de 2026, que inauguran la temporada de presentación de resultados en Estados Unidos, reflejan un avance del 14% en los ingresos

netos contabilizados, hasta 1.742,5 millones de dólares (1.506 millones de euros). En concreto, las ventas en América sumaron 856 millones de dólares (740 millones de euros), un 9% más; mientras que en Europa aumentaron un 24%, hasta 496 millones de dólares (429 millones de euros); y un 13% en Asia, con 347 millones de dólares (300 millones de euros).

CRIPTOMONEDAS

Bitcoin.- La principal criptomoneda, ha superado puntualmente los 70.000 dólares este 6 de abril, una cota que no superaba desde el pasado 25 de marzo, en un contexto de optimismo impulsado por las expectativas de apertura del estrecho de Ormuz, por donde transcurre la quinta parte del petróleo mundial, y de un posible fin del conflicto en Irán. La divisa digital traspasó la barrera psicológica de los 70.000 dólares a las 11.22 horas, cuando su precio se situó en los 70.146 dólares, si bien se ha desinflado hasta los 69.597 dólares a las 14:04 horas pese a subir un 4,22% en la jornada. No obstante, la revalorización del bitcoin aún se mantiene lejos de su máximo histórico, fijado en 125.000 dólares y conseguido el pasado 6 de octubre. Desde entonces, la criptomoneda ha caído un 43,6% en Bolsa.

Coinbase.- El mayor exchange cripto en Estados Unidos, está en horas bajas. La compañía, pilotada por Brian Armstrong, tiene innumerables frentes abiertos: por un lado, sigue luchando en una guerra cada vez más profunda contra los bancos en torno al pago de intereses sobre stablecoins, incluido en el borrador del Clarity Act, la ley que regula el sector cripto. Por otro, ha provocado un cisma en la industria, después de su rechazo a la normativa el pasado enero que encalló el texto en el Senado. El retraso de una regulación tan esperada, unida a la crisis del mercado, ha lastrado su comportamiento en Bolsa: desde sus máximos de julio, se desploma más de un 60% y varias firmas de análisis rebajaron considerablemente su precio objetivo en las últimas semanas. Todo empezó a desmoronarse a mediados de enero cuando el Senado estaba llamado a debatir el borrador del Clarity Act. Unas horas antes de la sesión, el rechazo frontal de Armstrong al texto hizo que los legisladores paralizaran su avance legislativo para volver a revisarlo. El núcleo de la diatriba está en la prohibición del pago de intereses sobre stablecoins: actualmente los emisores de monedas estables no pueden pagar recompensas a los usuarios por mantener estos activos, pero sí pueden hacerlo los intermediarios, como los exchanges. El temor de que esto podría favorecer una fuga de depósitos hizo que la gran banca presionara para ampliar el veto a estas plataformas.

INDUSTRIA DEL PLÁSTICO

Expo Plásticos.- La edición número 19 cerró sus puertas en Guadalajara con un balance positivo, reafirmando su papel como uno de los principales escenarios de innovación para la industria del plástico en México y América Latina. Durante tres días, el evento reunió a actores clave del sector en torno a un eje central: la optimización de los procesos productivos. En el piso de exhibición y en el programa académico, se presentaron soluciones orientadas a mejorar la eficiencia en toda la cadena de valor, desde la transformación de materias primas hasta el producto final. La automatización también tuvo un rol protagónico. Soluciones basadas en robótica, monitoreo en tiempo real y análisis de datos evidenciaron el avance hacia modelos de manufactura más inteligentes. Estas tecnologías permiten aumentar la productividad, mejorar la precisión y reducir errores humanos, consolidándose como un componente clave en la competitividad industrial.

Stadler.- Una planta de clasificación de residuos reciclables diseñada para Flacipel, en Brasil, está marcando un hito en eficiencia operativa y sostenibilidad, demostrando cómo el diseño flexible puede transformar la gestión de plásticos y fortalecer la economía circular. Cuando Flacipel, parte del Grupo Multilix, decidió invertir en una nueva planta de clasificación de residuos en Guarulhos (São Paulo), no buscaba únicamente aumentar su capacidad de procesamiento. El objetivo era construir una operación más eficiente, flexible y alineada con las exigencias actuales del reciclaje de plásticos. “No se concibió como una planta más, sino como un centro de valor con múltiples dimensiones”, afirmó Rubens Prinet, Director de Operaciones de Flacipel. La planta fue diseñada para procesar hasta 200 toneladas diarias de residuos reciclables secos mezclados, provenientes de corrientes altamente heterogéneas, un reto clave en la gestión moderna de residuos.

PET.- La automatización en reciclaje permite reducir costos, mano de obra y consumo energético. Conozca tecnologías de clasificación óptica, control de proceso y soluciones automatizadas para plantas de reciclaje de botellas PET. La automatización en el reciclaje de PET está dejando de ser una mejora opcional para convertirse en un factor decisivo en la competitividad de las plantas recicladoras. En un escenario marcado por mayores exigencias de contenido reciclado, presión regulatoria y demanda de rPET grado alimentario, la industria está acelerando la adopción de tecnologías como clasificación óptica con inteligencia artificial, sistemas integrados de ahorro energético y control automatizado de contaminación, que permiten procesar botellas posconsumo con estándares cada vez más estrictos.

NOTICIAS ECONÓMICAS EN MÉXICO DEL 6 AL 10 DE ABRIL

De acuerdo al Indicador Mensual del Consumo Privado (IMCP), en enero de 2026 y con cifras desestacionalizadas, el IMCP retrocedió 1.6% frente a diciembre, en términos reales. A tasa anual creció 2.7%. Por componente, el consumo de bienes de origen importado descendió 6.8% y el de bienes y servicios de origen nacional, 0.7% (el de bienes cayó 0.9% y el de servicios, 0.5%), a tasa mensual. En su comparación anual, el gasto en bienes de origen importado aumentó 12.2% y en bienes y servicios nacionales, 0.4% (el de servicios ascendió 0.8% y el de bienes no presentó variación).

El Sistema de Indicadores Cíclicos (SIC) da seguimiento oportuno al comportamiento de la economía mexicana y aporta información para el análisis de los ciclos económicos. Lo conforman dos indicadores compuestos: el Coincidente y el Adelantado. El Coincidente refleja el estado general de la economía y sus puntos de giro (picos y valles). El Adelantado busca anticipar los puntos de giro del Indicador Coincidente. El Indicador Coincidente se ubicó en enero de 2026 por debajo de su tendencia de largo plazo y no presentó cambio respecto a diciembre de 2025. En febrero de 2026, el Indicador Adelantado se localizó por arriba de su tendencia de largo plazo y registró un incremento de 0.09 puntos en relación con enero.

El Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo (IMFBCF), en enero de 2026 y con cifras desestacionalizadas, la formación bruta de capital fijo descendió 1.1% frente a diciembre, en términos reales. A tasa anual cayó 2.2 por ciento.

La presidenta Claudia Sheinbaum dijo que el subsidio a los combustibles en México que aplica el gobierno asciende a 5,000 millones de pesos (281 millones de dólares) semanales, con la intención de evitar un encarecimiento para los consumidores. La mandataria dijo que las secretarías de Energía y Hacienda, así como la empresa pública Petróleos

Mexicanos, están en comunicación con el gremio gasolinero, con la intención de disminuir más el precio del diésel para que no tenga impactos en la inflación en el país. La presidenta dijo que el subsidio a los combustibles está siendo compensado por los ingresos adicionales por 3,000 millones de pesos que está teniendo Pemex. "Entonces en realidad son como 2,000 millones, digamos que se puede compensar de este aumento, pero son 2 mil millones de pesos a la semana los que se están dando como apoyo", dijo Sheinbaum. "Y una cosa es Pemex y otra cosa es Hacienda, aunque somos parte de lo mismo, pero finalmente uno entra a Pemex y lo otro entra al erario público". La presidenta confirmó que los gasolineros del país firmaron un acuerdo voluntario para mantener bajo control los precios de la gasolina de bajo octanaje y el diésel.

Los gobiernos de México y Estados Unidos acordaron revisar de manera anual el cumplimiento del tratado binacional de aguas firmado hace más de 75 años, en lugar de hacerlo cada cinco años, como estaba previsto anteriormente. La mandataria Claudia Sheinbaum dijo que en los próximos días se definirá el calendario de envío de agua a Estados Unidos, con el objetivo de cumplir con el tratado sin generar impactos mayores en el sector agrícola. Así mismo, agregó que el agua que entregará México a Estados Unidos provendrá de los estados de Chihuahua, Coahuila y Nuevo León, cuyos gobernadores ya aceptaron aportar cierta cantidad de agua para cumplir con el tratado binacional.

CETES: En la subasta del día 7 de abril, las tasas de interés de los Cetes registraron movimientos mixtos: la de los de 28 días se situó en 6.60% al descender 0.04 unidades; la de los de 91 días se ubicó en 6.90% al subir 0.08 puntos; la de 175 días se situó en 7.03% al disminuir 0.12 unidades y la de 679 días se ubicó en 8.37% al caer 0.20 puntos.

El Banco de México indicó que en la semana finalizada el 1 de abril las reservas internacionales se situaron en US\$ 255,488.8 millones, frente a los US\$ 254,070.3 millones de la semana pasada, lo cual significó un aumento de US\$ 1,418.5 millones (+ 0.56%). La variación semanal en la

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	(2.09%)	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	2.50%	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%	3.00%	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.

reserva internacional fue resultado principalmente por el cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco de México. Por otra parte, el aumento acumulado de las reservas internacionales que finalizaron en US\$ 251,874.9 millones en 2025, es de 3,613.9 millones de dólares o de + 1.43%, en la semana finalizada el 1 de abril de 2026.

Con los resultados de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO) se calcula el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC). Este mide la percepción de las y los consumidores sobre su situación económica actual y la del país, así como sus expectativas. El INEGI y el Banco de México dan a conocer el ICC de marzo de 2026. Con datos ajustados por estacionalidad, el ICC se ubicó en 44.1 puntos, lo que implicó una disminución mensual de 0.3 puntos. El ICC resulta de promediar cinco indicadores parciales que recogen las percepciones sobre la situación económica actual de las y los integrantes de los hogares del país respecto a la de hace un año; la situación económica esperada de los hogares dentro de 12 meses frente a la actual; la situación económica presente del país respecto a la de hace un año; la situación económica esperada del país dentro de 12 meses frente a la actual, y qué tan propicio es el momento actual para la adquisición de bienes de consumo duradero. En su comparación anual y con cifras ajustadas por estacionalidad, el ICC presentó una caída de 2.0 puntos.

El Instituto Mexicano del Seguro Social, informó que al 31 de marzo de 2026, se tienen registrados ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) 22,724,680 puestos de trabajo, dentro de los cuales 155,520 corresponden a puestos de trabajo de plataformas digitales, del número total de puestos de trabajo, es la tercera cifra máxima desde que se tenga registro y cifra máxima considerando solo los meses de marzo, de los cuales el 86.9% son permanentes y el 13.1% son eventuales. Los puestos permanentes, 19,738,191 son la mayor afiliación para un mes de marzo. El incremento mensual en marzo de 2026 fue de 32,930 puestos. Con lo anterior, la creación de empleo en lo que va del año es de 207,604 puestos, de los cuales el 83.1% corresponde a trabajo permanente. En los últimos doce meses se observa un crecimiento de 259,570 puestos de trabajo que representan una tasa anual de 1.2%. Los sectores económicos con el mayor crecimiento porcentual anual en puestos de trabajo son el de comunicaciones y transportes con 10.0%, comercio con 3.4% y electricidad con 2.1%. Por entidad federativa destacan, Estado de México, Ciudad de México, Hidalgo y Baja California Sur con aumentos anuales mayores a 2.5%.

El gobierno de México invertirá 315,331 millones de pesos (156 millones de dólares) en obras de infraestructura carretera a lo largo del sexenio actual en construcción, remodelación, repavimentación de vías y edificación de puentes. Jesús Esteva, el secretario de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes, dijo que la inversión en Ejes Prioritarios será de 113,347 millones de pesos, que incluyen 2,485 kilómetros de carreteras. A la fecha, el gobierno federal acumula 360 kilómetros de obras concluidas de construcción o modernización de carreteras, así como 4,500 kilómetros de repavimentación y 78 puentes terminados.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en marzo de 2026, presentó un nivel de 145.544: aumentó 0.86% respecto a febrero. Con este resultado, la inflación general anual se ubicó en 4.59%. En marzo de 2025, la inflación mensual fue de 0.31% y la anual, de 3.80%. El índice de precios subyacente, que excluye bienes y servicios con precios más volátiles, o que no responden a condiciones de mercado, se incrementó 0.38% a tasa mensual. A su interior, los precios de las mercancías subieron 0.29% y los de servicios, 0.48%. A tasa mensual, el índice de precios no subyacente creció 2.46%. Dentro de este, los precios de frutas y verduras ascendieron 10.75% y los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, 0.85%.

El Índice Nacional de Precios Productor (INPP), en marzo de 2026, el INPP total, incluido petróleo, se incrementó 1.72% a tasa mensual y 2.77% a tasa anual. En marzo de 2025, creció 0.08% a tasa mensual y 7.22% a tasa anual. El Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, incluido petróleo, ascendió 1.72% a tasa mensual y 2.46% a tasa anual. En marzo de 2025, disminuyó 0.22% y subió 7.80%, respectivamente. El Índice de Mercancías y Servicios Finales, incluido petróleo, tuvo un alza de 1.73% mensual y de 2.89% anual. En marzo de 2025, aumentó 0.20% a tasa mensual y 6.99% a tasa anual.

La mayoría de la Junta de Gobierno del Banco de México consideró que la inflación del país, si bien repuntó recientemente por un ajuste de precios relativos, parece no haber experimentado hasta ahora efectos de segundo orden por las nuevas políticas fiscales y arancelarias del gobierno o por la guerra en Medio Oriente, que encareció los combustibles, de acuerdo con la minuta de la reunión de política monetaria de marzo. El Instituto Central decidió bajar 25 puntos base su tasa en ese encuentro, de 7 a 6.75%, en una decisión dividida de tres votos a dos y que sorprendió a la mayoría de los analistas del sector privado. La mayoría de los participantes de la Junta insistió en que la holgura de la economía ayudará a contrarrestar las presiones que se ob-

servan en ciertos componentes de la inflación, algunos de los cuales además están fuera del ámbito de acción de la política monetaria, como los agropecuarios. Así mismo, el banco central dijo que los efectos de la guerra en Medio Oriente sobre los precios internacionales de los combustibles y las materias primas representan un riesgo, pero hasta ahora han sido acotados.

Los economistas consultados por el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas ajustaron al alza su estimado para el desempeño de la inflación para este año, como resultado de los incrementos recientes en los precios al consumidor. Los economistas consultados por el IMEF subieron su estimado para la inflación en 2026 de 4 a 4.2%, mientras que para 2027 lo confirmaron en 3.8%. "El pronóstico de la tasa de inflación para 2026 se incrementa marginalmente a 4.2% El 52% de los participantes incrementaron su estimación previa", dijo el IMEF, en un comunicado. "La expectativa más optimista sitúa a la inflación en 3.8% mientras que la más pesimista la ubica en una tasa anual de 5.0%". IMEF dijo también que los economistas prevén que la tasa de interés de referencia de Banco de México cierre el año 2025 en 6.50%, lo que implicaría un recorte de 0.25 puntos porcentuales sin cambios frente al pronóstico previo. Los analistas mantuvieron sus estimados para la economía de México en 1.4% para 2026 y 1.8% para 2027. Los especialistas consultados por IMEF prevén que el tipo de cambio cierre 2026 en 18.34 pesos por dólar o un centavo por debajo del nivel proyectado en la encuesta previa. Para 2026 el estimado aumentó en 19.05 a 19.10 pesos por divisa estadounidense.

Para enfrentar la dependencia del gas natural importado de Estados Unidos (75% del consumo nacional), el gobierno de la presidenta Claudia Sheinbaum Pardo analiza explotar fuentes "no convencionales" de ese combustible mediante fractura hidráulica (fracking), con la condición de que se usen tecnologías que disminuyan el impacto ambiental. "¿Qué ponemos en el centro? La soberanía, el desarrollo del país, el futuro ambiental, las siguientes generaciones. ¿Pero qué ponemos también en el centro? La viabilidad y el desarrollo del país", expuso. Previamente, la titular de la Secretaría de Energía, Luz Elena González, explicó que se valora esta modalidad debido a la alta dependencia de las importaciones de gas shale (también llamado de lutitas o de esquisto), extraído mediante fractura hidráulica. Apuntó que el país consume 9 mil millones de pies cúbicos de ese combustible, de los cuales 2 mil 300 millones son producidos por Petróleos Mexicanos (Pemex) y 6 mil 800 millones de pies cúbicos son importados (80 por ciento de Texas y 20 por ciento de California). El director de Pemex, Víctor

Rodríguez, detalló que en México hay dos tipos de yacimientos de gas natural: convencionales y no convencionales; en los primeros hay una reserva estimada de 83 mil 138 millones de pies cúbicos, y en los no convencionales es de 141 mil 494 millones de pies cúbicos. Explicó que, según lo planeado, Pemex alcanzará para 2030 una producción de 4 mil 49 millones de pies cúbicos de ese energético y en los próximos 10 años llegaría a 8 mil 600 millones de pies, incluyendo fuentes no convencionales.

El Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), en febrero de 2026, con cifras desestacionalizadas, creció 0.4% respecto a enero, en términos reales. A tasa anual cayó 1.3%. Por componente, la variación mensual de la producción industrial fue la siguiente: Industrias manufactureras avanzó 0.7%; Minería, 0.6%; y Construcción, 0.3%. Generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural por ductos al consumidor final disminuyó 1.4%. En su comparación anual, en febrero de 2026, el sector Industrias manufactureras cayó 2.3% y Generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural por ductos al consumidor final, 1.4%. Minería se incrementó 0.9% y Construcción, 1.2%.

De acuerdo con el Indicador Mensual de la Actividad Industrial por Entidad Federativa (IMAIEF), en diciembre de 2025 y con cifras desestacionalizadas, la actividad industrial registró los mayores incrementos en Quintana Roo, Colima, Campeche y Tamaulipas, respecto al mes previo, en términos reales. A tasa anual, en diciembre de 2025, los estados donde la actividad industrial presentó los aumentos más significativos fueron los siguientes: Colima, Hidalgo, Sinaloa y Tamaulipas.

Según la Encuesta de Viajeros Internacionales (EVI), en febrero de 2026 ingresaron al país 8,012,213 viajeras y viajeros internacionales, 8.5% más que en febrero de 2025. De esta cantidad, 3,880,812 (48.4%) entraron como turistas internacionales —residentes en el extranjero que pernoctaron en México— (ingresaron 4.2% más que en febrero de 2025) y 4,131,401 (51.6%) lo hicieron como excursionistas internacionales —que no pernoctaron en su viaje—. Las y los turistas internacionales que ingresaron a México se clasifican como turistas fronterizos y no fronterizos. En febrero pasado, las y los turistas no fronterizos sumaron 2,304,933 (una caída anual de 1.3%) y representaron 59.4% de las entradas. Por su parte, el 40.6% restante se concentró en las y los turistas fronterizos, quienes registraron 1,575,879 entradas (cantidad 13.4% mayor que la de febrero de 2025).

Fitch Ratings ha afirmado la calificación por defecto del emisor de moneda extranjera (IDR) de México en 'BBB-' con una perspectiva estable. La calificación de México está respaldada por un marco de política macroeconómica prudente, finanzas externas sólidas y su economía grande y diversificada. Se ve limitado por el crecimiento moderado a largo plazo, los indicadores de gobernanza débiles, los desafíos fiscales, relacionados con una base de ingresos baja y las rigideces presupuestarias, y los pasivos contingentes de Pemex. La Perspectiva Estable refleja la expectativa de Fitch de que la economía de México evitará escenarios severos a la baja en medio del comercio en curso y las incertidumbres internas, pero seguirá siendo mediocre, y que la calificación tenga cierto margen de maniobra para soportar el aumento proyectado de la deuda soberana / PIB durante el período de pronóstico.

NOTICIAS ECONÓMICAS EN ESTADOS UNIDOS DEL 6 AL 10 DE ABRIL

El rescate del aviador estadounidense desaparecido en Irán desde el viernes parece haber dado alas a Donald Trump. El presidente, que había estado fuera de los focos desde que el caza F-15 que tripulaba el militar se precipitó en suelo iraní, trata de aumentar la presión contra Teherán y proclama por diversos canales que destruirá “absolutamente todo” si no se abre el estrecho de Ormuz antes de que finalice el martes, aunque Irán no da señales de dar su brazo a torcer en la guerra. El republicano se siente eufórico tras el éxito de lo que ha calificado como “una de las operaciones de búsqueda y rescate más osadas en la historia de Estados Unidos”. Como ya ocurrió tras la captura de Nicolás Maduro en Venezuela el 3 de enero, se siente ahora justificado por los resultados, tras un aluvión de críticas, hasta el punto de recurrir a lo que antes de sus mandatos en la Casa Blanca era un absoluto tabú en las comunicaciones presidenciales: el uso de palabras soeces. En un mensaje en su red social, Truth, exigió este domingo la apertura “del maldito estrecho”, dirigiéndose a “locos cabrones”, en referencia a las autoridades iraníes. El mandatario dará este 6 de abril una rueda de prensa en el Despacho Oval junto a representantes militares a las 13.00 (hora de Washington; 19.00 en la España peninsular), donde promete dar más detalles sobre la misión de rescate del aviador y sobre sus planes para Irán en los próximos días.

El presidente Donald Trump, publicó el 5 de abril en redes sociales, un mensaje que parece indicar una posible extensión del plazo para que Irán reabra el estrecho de Ormuz. El 21 de marzo, Trump amenazó con "golpear y aniquilar" las centrales eléctricas del país si Irán no reabre el estrecho

por completo en un plazo de 48 horas. Dos días después, Trump aplazó cinco días los ataques contra las centrales eléctricas y afirmó haber sostenido "conversaciones productivas" con Teherán. El 26 de marzo, Trump volvió a extender el plazo y dijo que pausaría por diez días los ataques contra instalaciones energéticas iraníes, hasta el próximo lunes 6 de abril a las 20:00 hora del este. El sábado, Trump reafirmó que Irán tiene 48 horas para alcanzar un acuerdo sobre la reapertura del estrecho o enfrentará un "infierno". No obstante, en la publicación de hoy, Trump parece indicar que volverá a extender el plazo para que Irán reabra el estrecho. En una publicación hecha hoy con anterioridad, el presidente estadounidense amenazó con que el martes sería "el Día de la Central Eléctrica y el Día del Puente, todo en uno" para Irán, y volvió a exhortar a Irán a abrir el estrecho de Ormuz.

Estados Unidos, Irán y mediadores regionales.- Están discutiendo un posible alto el fuego de 45 días que podría conducir a "un fin permanente de la guerra", informó el 5 de abril el medio Axios, citando fuentes anónimas de Estados Unidos, Israel y regionales. Según la información, los mediadores están discutiendo los términos de un acuerdo en dos fases: la primera fase implicaría un posible alto el fuego de 45 días, durante el cual las partes negociarían un fin permanente a la guerra, mientras que la segunda fase se centraría en llegar a un acuerdo para poner fin a la misma. El alto el fuego podría extenderse si se necesita más tiempo para las conversaciones, dijo la información, señalando que la reapertura completa del estrecho de Ormuz y la resolución del tema del uranio altamente enriquecido de Irán solo podrían ser el resultado de un acuerdo final.

El índice que mide la presión en las cadenas de suministro de Estados Unidos ha aumentado en marzo, hasta marcar un 0,68 frente al 0,54 de febrero, según los datos preliminares publicados por la Reserva Federal (Fed) de Nueva York, una cifra no vista desde enero de 2023. En un mes marcado por el inicio de la guerra de Estados Unidos e Israel contra Irán, la casi paralización del tráfico marítimo en el estrecho de Ormuz --ruta por la que circulaba una quinta parte del petróleo mundial-- y fuertes fluctuaciones en los mercados energéticos con los precios del petróleo y el gas sufriendo grandes incrementos, el índice ha repuntado hasta su máximo en tres años. Un nivel 0 en el dato refleja una situación neutra para las cadenas de suministro, por lo que la cifra de marzo supone una tendencia creciente en la presión.

El director del Consejo Económico Nacional de Estados Unidos, Kevin Hassett, ha defendido que la Reserva Federal (Fed) puede aplicar una rebaja de las tasas de interés debido

a la mejora para la productividad que supondrá la inteligencia artificial. "La IA, al aumentar la productividad, ejerce presión a la baja sobre la inflación, lo que debería aliviar la presión sobre la Reserva Federal. Deberían poder bajar las tasas de interés, y espero que eso sea lo que suceda cuando mi amigo Kevin Warsh asuma el cargo", ha sostenido Hasset en una entrevista realizada en la cadena estadounidense CNBC. En este sentido, ha mostrado su confianza en que el sustituto de Jerome Powell al frente del banco central estadounidense aplique una disminución del precio del dinero a pesar de la incertidumbre actual generada por las consecuencias del conflicto de Irán. "Creo que la IA es una fuerza más poderosa que internet", ha defendido el asesor económico de Donald Trump al respecto de los efectos que la inteligencia artificial puede tener sobre la economía.

El índice de los gerentes de compras del sector servicios en Estados Unidos retrocedió de 56.1 puntos en febrero a 54 en marzo, su segundo nivel más alto en dos años, informó Institute for Supply Management (ISM). Así mismo, el índice que mide el desempeño del sector no manufacturero ligó 21 meses en terreno de expansión o por encima de las 50 unidades.

Beth Hammack y Austan Goolsbee, los presidentes de la Reserva Federal de Cleveland y Chicago, respectivamente, dijeron que la inflación de Estados Unidos muestra señales de alerta y es necesario seguir implementando una política monetaria más restrictiva, reportó la agencia de noticias Reuters. "Tenía optimismo de que volveríamos a la senda de una inflación del 2%, pero ¡caramba!, últimamente está pasando de naranja a rojo; tuvimos aranceles que aumentaron los precios, se suponía que eso iba a desaparecer, pero no fue así, y ahora le sumamos otro shock de estanflación . . . es un momento preocupante", dijo Goolsbee, durante su participación en un podcast, citada por el medio. Por su parte, Hammack dijo que le preocupa que la inflación ha estado por encima del objetivo durante cinco años y se ha mantenido prácticamente estable durante los últimos dos años.

El presidente Donald Trump, ha aceptado la propuesta de Pakistán y prorrogará dos semanas más el plazo que había dado a Irán para negociar un acuerdo que ponga fin a la guerra y abra el estrecho de Ormuz. "Basado en conversaciones con el primer ministro de Pakistán, Shehbaz Sharif, y el jefe del Estado Mayor, Asim Munir, y dado que pidieron que retuviera la fuerza destructiva que se iba a enviar a Irán esta noche, y sujeto a que la República Islámica dé su visto bueno a la apertura completa, inmediata y segura del estrecho de Ormuz, estoy de acuerdo en suspender el bombardeo y ataque contra Irán durante un periodo de dos semanas", escribió el republicano en su red social, Truth. A

cuatro horas de que se cumpliera el plazo, Sharif había solicitado a ambas partes instaurar un alto el fuego que permita alcanzar una solución diplomática definitiva que ponga fin a la guerra. El acuerdo pone fin a una jornada de altísima tensión. Por la mañana, Trump había dicho que "una civilización entera morirá esta noche". Irán advirtió que ante un ataque de EE UU sumiría "en la oscuridad" a "toda la región y Arabia Saudí".

El gobierno de Estados Unidos prevé que las negociaciones sobre la revisión del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá, conocido aquí como T-MEC, se alarguen más allá del 1 de julio, reportó la agencia de noticias Reuters. Jamieson Greer, el representante comercial de la administración de Donald J. Trump, dijo que aún existen temas pendientes dentro de la revisión del tratado y agregó que habrá aspectos que serán negociados por separado con México y Canadá. La revisión del T-MEC ocurrirá a seis años de su entrada en vigor y si es ratificado por los tres países permanecerá vigente por otros 16 años. En caso de que la revisión no sea exitosa, los tres países deberán entrar a un periodo de revisiones anuales por hasta 10 años, antes de dar por terminado el acuerdo.

Los pedidos de bienes duraderos en Estados Unidos descendieron 1.4% mensual en febrero, al pasar de 319.9 mil millones de dólares en enero a 315.5 mil millones en febrero de 2026. Los pedidos de bienes duraderos anotaron con esto su tercer descenso consecutivo. Los pedidos de bienes sin considerar transporte subieron 0.8% mensual en febrero y aquellos sin considerar pedidos de defensa descendieron 1.2%, de acuerdo con datos de Census Bureau.

El presidente Donald Trump, ha advertido que se impondrá "inmediatamente" un arancel del 50% sobre todos los productos vendidos en el mercado estadounidense procedentes de aquellos países que suministren armamento militar a Irán. "Un país que suministre armas militares a Irán será gravado inmediatamente con un arancel del 50% sobre todos y cada uno de los bienes vendidos a los Estados Unidos de América, con efecto inmediato. ¡No habrá exclusiones ni exenciones!", ha anunciado Trump en sus redes sociales. La amenaza de Trump llega horas después de que el inquilino de la Casa Blanca aceptara "suspender los ataques" contra Irán por un periodo de dos semanas, tras lo que Teherán indicó que durante ese periodo será posible el paso "seguro" por el estratégico estrecho de Ormuz, aunque "mediante la coordinación" con el Ejército del país asiático. Posteriormente, el primer ministro de Pakistán, Shehbaz Sharif, precisó que el acuerdo por el que Washington ha aceptado suspender sus ataques contra Irán durante dos se-

manas incluye a "sus aliados" y es un "alto el fuego inmediato en todo el territorio, incluido Líbano y otros lugares".

El Departamento de Energía, anunció que en la semana finalizada el 3 de abril, las reservas de crudo aumentaron en 3.081 millones de barriles hasta 464.717 millones; las de gasolina descendieron en 1.589 millones de barriles hasta 239.272 millones, mientras que las reservas de destilados disminuyeron en 3.144 millones de barriles hasta 114.681 millones.

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) mostraron su confianza en que el instituto emisor aplique un recorte de las tasas de interés en el futuro cercano, aunque valoró que el impacto de la guerra de Irán abre la posibilidad a varios escenarios en la política monetaria en función del alcance de sus efectos. Igualmente, las actas reflejan cierta incertidumbre sobre el desempeño del mercado laboral estadounidense en los próximos meses y varios miembros de FOMC pidieron actuar con precaución ante los posibles efectos que la inteligencia artificial puede tener sobre el empleo.

El producto interior bruto (PIB) de Estados Unidos experimentó un crecimiento del 0,1% en el cuarto trimestre frente a los tres meses anteriores, según la tercera estimación de la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio, que ha recortado a la mitad el ritmo de expansión de la economía estadounidense respecto de lo anticipado a mediados de marzo. Se trata de la segunda revisión a la baja del dato de actividad entre los meses de octubre y diciembre del año pasado, que en una primera estimación a finales de febrero se había situado en el 0,4%, pero que fue recortado al 0,2% en marzo. De este modo, en cifras anualizadas, el avance del PIB de EEUU en el cuarto trimestre de 2025 se ha rebajado hasta el 0,5% desde el 0,7% de la estimación de marzo, muy por debajo del crecimiento del 1,4% avanzado en la lectura preliminar del dato. En el tercer trimestre de 2025, la economía estadounidense había registrado una expansión trimestral del 1,1% y del 4,4% en cifras anualizadas.

El índice de precios de gasto de consumo personal de Estados Unidos, la estadística escogida por la Reserva Federal (Fed) para monitorizar la inflación, se incrementó un 2,8% anual en febrero, misma cifra que en enero, aunque todavía no recoge las consecuencias del conflicto en Oriente Próximo desatado el 28 de febrero. El dato de la inflación subyacente, que excluye de su cálculo los precios de los alimentos y la energía por su mayor volatilidad, marcó una subida del 3%, una décima menos que en enero, según ha publicado la Oficina de Análisis Económico del Departa-

mento de Comercio. En términos mensuales, el índice general de inflación marcó un avance del 0,4% y la subyacente arrojó otra lectura del 0,4%, en la misma línea que el anterior dato registrado en enero.

Entraba en lo previsible que la tregua entre Estados Unidos e Irán tuviera múltiples grietas. En primer lugar, la apertura del estrecho sigue siendo precaria, bajo el control de la Guardia Revolucionaria iraní, que parte y reparte los peajes correspondientes. Donald Trump ya ha jugado con la idea de repartirse las ganancias de mantener ese sistema, algo en lo que, desde luego, querrán tener voz y voto países como China. Israel, por su parte, siguió atacando Líbano. Las Bolsas, después de la euforia inicial, reaccionaron ayer con más moderación. La volatilidad tiene visos de ser una constante durante las dos semanas de este supuesto alto el fuego; lo que venga después es pura elucubración. Mientras, las empresas calculan el impacto de la guerra en sus cuentas y en los precios que ofrecerán a los consumidores, y la mayoría de los Gobiernos occidentales aguantan sin imponer restricciones al uso de energía. La sensación es que los representantes menos fanáticos de Irán y los más pragmáticos de EE UU buscan una salida al conflicto de la que puedan obtener el máximo beneficio económico, mientras los más radicales insisten en destruir al enemigo.

El Departamento de trabajo, dijo que las peticiones iniciales de subsidio por desempleo alcanzaron un total de 219.000 solicitudes, durante la semana que terminó el 4 de abril de 2026. Las solicitudes para obtener el subsidio aumentaron en 16,000 unidades, frente a la cifra revisada de la semana previa y se ubicaron en su mayor nivel de las últimas 8 semanas. El promedio móvil de 4 semanas, se ubicó en 209,500 solicitudes, un incremento de 1,500 unidades frente al dato de la semana previa, con lo que ligó dos semanas al alza.

Los precios al consumidor en Estados Unidos registraron en marzo su mayor incremento mensual desde 2022, impulsados por el encarecimiento de los energéticos por las tensiones en Medio Oriente y por las interrupciones globales en el suministro de hidrocarburos. La inflación avanzó 0.87% mensual en marzo, una tasa no vista en los últimos 45 meses, y a tasa anual subió 3.29% o su nivel más alto desde abril de 2024. "El índice de energía subió 10.9% en marzo, impulsado por un aumento de 21.2% en el índice de gasolina, que representó casi tres cuartas partes del incremento mensual total", informó el Bureau of Labor Statistics. En contraste, el índice de vivienda avanzó 0.3%, mientras que el componente de alimentos se mantuvo sin cambios: los precios de alimentos fuera del hogar subieron

0.2%, en tanto que los de consumo en el hogar cayeron 0.2%. Por su parte, la inflación subyacente --que excluye alimentos y energéticos--aumentó 0.2% mensual y 2.6% anual, también por debajo de las previsiones de 0.3% y 2.7%, respectivamente.

Jerome Powell y Scot Bessent, el presidente de la Reserva Federal y el secretario del Tesoro de Estados Unidos, sostuvieron una reunión con directivos de los principales bancos del país para abordar las preocupaciones de posibles amenazas para el sistema bancario por los nuevos desarrollos de la industria artificial, reportaron medios como Financial Times y Bloomberg. La reunión ocurre un par de días después de conocerse que el modelo Mythos de Anthropic, la compañía de IA respaldada entre otros por Amazon, mostró una capacidad excepcional para identificar vulnerabilidades en diversos sistemas de seguridad, por lo que no será lanzado al público por ahora. "Los directivos de los bancos ya se encontraban en Washington, D.C., para una reunión de la junta directiva del Foro de Servicios Financieros, pero se convocó una reunión especial para hablar sobre Mythos, de acuerdo con personas familiarizadas con el asunto que pidieron no ser identificadas para no revelar información sobre un asunto confidencial", reportó la cadena de televisión CNBC. Anthropic, por su parte, anunció el lanzamiento de la iniciativa denominada Project Glasswing, la cual reúne a compañías como Amazon Web Services, Apple, Broadcom, Cisco, CrowdStrike, Google, JPMorgan Chase, the Linux Foundation, Microsoft, Nvidia y Palo Alto Networks para garantizar la seguridad del software más crítico.

El vicepresidente estadounidense JD Vance dijo que las negociaciones con Irán para poner fin a la guerra en Medio Oriente serán "positivas", a pesar de la fragilidad que se observa en la tregua de 15 días acordada entre Estados Unidos e Irán. Las declaraciones de Vance ocurrieron antes de abordar el avión Air Force Two en la Base Conjunta Andrews, en Maryland, para volar a Pakistán para estar presente en esas conversaciones, que comenzarán el sábado en la ciudad de Islamabad. "Estamos deseando que comience la negociación. . .creo que será positiva", dijo Vance a un grupo de reporteros. "Si los iraníes están dispuestos a negociar de buena fe, nosotros, desde luego, estamos dispuestos a tenderles la mano". El panorama de la guerra se ensombreció recientemente por los reportes que indican que Irán mantiene bloqueado el Estrecho de Ormuz, a pesar de que era uno de los principales aspectos del acuerdo de cese al fuego temporal. Así mismo, los iraníes han denunciado los constantes ataques de Irán al Líbano como un incumplimiento de la tregua.

El índice que mide la confianza de los consumidores en Estados Unidos retrocedió de 53.3 unidades en marzo a 47.6 en abril, con lo que se ubicó en su nivel más bajo desde que empezó el registro del dato en el año de 1952, de acuerdo con la lectura preliminar del indicador elaborado por Michigan University. La mayoría de los ciudadanos encuestados amplió la preocupación mostrada por los efectos de la guerra en Medio Oriente, aunque las entrevistas fueron recabadas antes del anuncio de tregua. "La confianza del consumidor cayó cerca de 11% este mes, prolongando un descenso que comenzó con el inicio del conflicto con Irán y actualmente se sitúa 9% por debajo de los niveles de hace un año", dijo Joanne Hsu, directora de Encuestas del Consumidor de Michigan University. "Es probable que las expectativas económicas mejoren una vez que los consumidores recuperen la confianza tras el fin de las interrupciones en el suministro derivadas del conflicto con Irán y la moderación de los precios de la gasolina". El índice preliminar de las condiciones actuales de la economía se ubicó en 50.1 unidades en abril, un descenso mensual de 10.2%, mientras que el índice de las expectativas de los consumidores registró 46.1 unidades, con una caída de 10.8% en el mes.

El secretario de Transporte de Estados Unidos, Sean P. Duffy, ha anunciado junto a la Administración Federal de Aviación (FAA) la nueva campaña dirigida a la próxima generación de controladores de tráfico aéreo. Como novedad, el enfoque de esta campaña se ha centrado en el papel de los videojuegos, ya que "conectan con un segmento creciente de jóvenes adultos que poseen muchas de las habilidades necesarias para ser un controlador exitoso", según ha declarado Duffy. En este sentido, algunas de las habilidades que han destacado de estos perfiles 'gamers' son la multitarea, la conciencia espacial, las "elevadas" funciones cognitivas y las estrategia y resolución de problemas.

NOTICIAS ECONÓMICAS INTERNACIONALES DEL 6 AL 10 DE ABRIL

FMI.- Una vez más, el panorama mundial se ve determinado por la guerra. Después de varias décadas de calma relativa tras la Guerra Fría, el número de conflictos activos se ha disparado en los últimos años hasta niveles que no se veían desde el final de la Segunda Guerra Mundial. Al mismo tiempo, las tensiones geopolíticas en ascenso y las crecientes preocupaciones en materia de seguridad están llevando a muchos gobiernos a replantearse sus prioridades y aumentar el gasto en defensa. Más allá de su devastador costo humano, las guerras se cobran una alta factura económica con efectos prolongados y obligan a tomar difíciles decisiones macroeconómicas, especialmente en los países

en los que se libran los combates. Aun en ausencia de conflictos activos, el incremento del gasto en defensa puede aumentar las vulnerabilidades económicas a mediano plazo. Cuando termina la guerra, los gobiernos se enfrentan a la urgente tarea de asegurar una paz duradera y una recuperación sostenida. En los países donde se libran las guerras, la actividad económica se desploma. En promedio, la producción en los países donde se producen los combates cae aproximadamente un 3% al inicio del conflicto y sigue contrayéndose durante años hasta acumular pérdidas en torno al 7% en un plazo de cinco años. En general, las pérdidas en la producción causadas por los conflictos superan las relacionadas con crisis financieras o desastres naturales graves. Además, las cicatrices económicas se siguen sintiendo incluso diez años después.

FMI.- Reitera que las consecuencias de la guerra en Oriente Medio ponen en grave riesgo a la economía internacional que se enfrenta a un 'shock' de oferta "grande, mundial y asimétrico", a pocos días de que comiencen las reuniones de primavera del organismo internacional y el Banco Mundial en las que ya han adelantado que rebajarán las previsiones de crecimiento. Con una reducción del flujo diario de petróleo del 13% y de gas natural licuado (GNL) de hasta el 20%, los efectos de la crisis contarán con fuertes perturbaciones en la economía mundial que, sin embargo, afectarán en mayor medida a los países cercanos a los puntos de conflicto y a los que dependen de las importaciones de energía. Así, en todos los casos contemplados por el FMI el impacto pondrá contra las cuerdas las expectativas de crecimiento durante este año. "Incluso nuestro escenario más optimista implica una revisión a la baja del crecimiento", ha zanjado en el discurso de apertura de las reuniones de primavera la directora gerente del FMI, Kristalina Georgieva. Ante esta compleja situación, el FMI ha pedido a los gobiernos que no actúen de manera unilateral imponiendo controles a los mercados, lo que "solo" supondría "echar más leña al fuego". Por el contrario, ha instado a mantenerse alerta para poder actuar de acuerdo a las necesidades de la crisis. "Por ahora, conviene esperar y observar, mientras los bancos centrales enfatizan su compromiso con la estabilidad de precios, pero mantienen la calma, con una mayor disposición a actuar si su credibilidad se ve comprometida", ha afirmado la directora del FMI. Las interrupciones en la oferta provocan consecuencias en cadena para la población mundial y, ante los problemas en las cadenas de suministro, la seguridad alimentaria de 45 millones de personas puede tambalearse, incrementado la cifra de personas en riesgo de pasar hambre hasta los 360 millones en todo el mundo. Además, el FMI ha calculado que en el corto plazo el organismo internacional aumentará entre 20.000 y 50.000 millones de dólares

(entre 17.000 y 43.000 millones de euros) su balanza de pagos para apoyar a los países.

China.- Las reservas de divisas se situaban en 3,3421 billones de dólares a fines de marzo de 2026, cifra que representa una reducción de 85.700 millones de dólares, o del 2,5%, respecto de la registrada en febrero. La Administración Estatal de Divisas señaló que en marzo subió el índice del dólar, mientras que cayeron los precios de los principales activos financieros mundiales, influenciados por el entorno macroeconómico mundial, las políticas monetarias de las principales economías y las expectativas del mercado. Los efectos combinados de la conversión de la tasa de cambio y los cambios en los precios de los activos resultaron en una disminución de las reservas de divisas de China durante el mes, explicó la administración. La economía registró un desempeño estable y de mejoría durante el mencionado período, impulsada por un nuevo impulso de desarrollo de mayor calidad. Este comportamiento estable contribuyó de manera decisiva a mantener básicamente estable el volumen de las reservas de divisas del país.

China.- El índice de precios al consumidor (IPC), subió un 1% anual en marzo. El IPC subyacente, que excluye los precios de los alimentos y la energía, aumentó un 1,1% anual. Sobre una base mensual, el indicador cayó un 0,7% en el mismo mes, informó el Buró Nacional de Estadísticas.

China.- El índice de precios al productor (IPP), volvió a registrar una variación anual positiva de crecimiento en marzo, con lo cual puso fin a una racha de 41 meses de descensos. El IPP aumentó un 0,5% anual en dicho mes, revirtiendo así la caída del 0,9% presentada en febrero, informó el Buró Nacional de Estadísticas.

Japón.- La primera ministra japonesa, Sanae Takaichi, declaró el 6 de abril que su Gobierno está organizando una cumbre con Irán, informaron medios locales. "Estamos preparando conversaciones a nivel de liderazgo en el momento oportuno", dijo Takaichi ante una comisión parlamentaria, en respuesta a una pregunta formulada por un legislador de la oposición sobre los esfuerzos diplomáticos de Japón en medio del actual conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán, según la agencia de noticias Kyodo.

Irán.- Aliados estratégicos de Estados Unidos, de quien dependen para su seguridad, y con lazos más o menos estrechos con Israel, los países del golfo Pérsico sufren cada día en primera línea de frente las consecuencias de una guerra en la que no quieren verse implicados. Horas después de que el presidente Donald Trump reiterase su ultimátum al

régimen de Teherán para reabrir el estrecho de Ormuz y alcanzar un acuerdo, la Corporación de Petróleos de Kuwait confirmó el 5 de abril que un ataque de drones había desatado incendios en sus instalaciones. La compañía bareiní Gulf Petrochemical Industries informó también de los daños causados por una incursión de aviones no tripulados iraníes. Emiratos Árabes Unidos dio cuenta también de los ataques sufridos en el complejo petroquímico de Borouge, mientras que en Kuwait dos plantas desalinizadoras de agua fueron también afectadas por los bombardeos con drones. El silencio impuesto por las autoridades trata de ocultar el alcance de los ataques iraníes, aunque medios como el diario árabe Asharq al Awsat, editado en Londres, informa que los drones iraníes han destruido infraestructuras críticas en el Golfo y causado víctimas personales y daños materiales. En Abu Dabi, un trabajador egipcio perdió la vida y otros dos operarios extranjeros resultaron heridos el sábado.

Irán.- En un comunicado en nombre del Consejo Supremo de Seguridad Nacional, el ministro de Exteriores iraní, Seyed Abbas Araghchi, ha confirmado el cese al fuego de dos semanas con Estados Unidos. Asimismo, Irán ha informado que habrá negociaciones para un acuerdo de paz en Islamabad, la capital de Pakistán, a partir del 10 de abril y durante las dos semanas que dure el alto de las hostilidades. Tras agradecer a los líderes pakistaníes por su mediación, Araghchi, también ha declarado que su país permitirá durante dos semanas el paso seguro por el estrecho de Ormuz, a lo que Donald Trump había condicionado el alto el fuego para negociar un acuerdo final. “Si paran los ataques contra Irán, también cesarán sus operaciones defensivas nuestras poderosas Fuerzas Armadas”.

Irán.- El primer barco atravesó el estrecho de Ormuz con la "autorización" de Irán después de que entrara en vigor una tregua entre Estados Unidos e Irán en las primeras horas de hoy miércoles, informó la semioficial Agencia de Noticias Mehr. El servicio de rastreo de embarcaciones MarineTraffic también señaló en X que los movimientos de barcos se reanudaron en el estrecho de Ormuz luego del cese al fuego. El martes, el presidente estadounidense, Donald Trump, dijo que había aceptado "suspender el bombardeo y ataque a Irán por un período de dos semanas", y agregó que la decisión estaba "sujeta" a que Irán aceptara la reapertura completa, inmediata y segura del estrecho de Ormuz. El ministro de Relaciones Exteriores iraní, Seyed Abbas Araghchi, dijo que Irán garantizaría el paso seguro a través del estrecho de Ormuz durante las dos semanas de alto al fuego en coordinación con sus fuerzas armadas, y agregó que Teherán suspendería "las operaciones defensivas" si los ataques en su contra también se detienen. Por su parte, la oficina del primer ministro israelí,

Benjamin Netanyahu, señaló que el país cumplirá la tregua, pero que continuará sus ataques contra Líbano.

Europa.- Los mercados esperan nuevas subidas de las tasas de interés por parte de los principales bancos centrales -- Banco Central Europeo (BCE), Reserva Federal estadounidense (Fed) y Banco de Inglaterra-- para enfrentar el repunte de inflación que ya está provocando el recrudecimiento del conflicto en Oriente Próximo. En concreto, los mercados "esperan ahora hasta tres subidas de tasas por parte del Banco de Inglaterra y del BCE, y una de la Fed antes de fin de año", especifica el equipo de renta fija de Federated Hermes. Tanto la Fed como el BCE celebrarán su próxima reunión sobre política monetaria a finales de abril, y para entonces, ambas autoridades monetarias "contarán con un conjunto de datos más amplio para evaluar el impacto del crecimiento y la inflación en la economía", señalan la economista de UBS Global Wealth Management, Maelle Quillevere, y el economista jefe para la eurozona y el Reino Unido, Dean Turner. No obstante, los analistas de UBS esperan que el BCE mantenga las tasas de interés "sin cambios" en el 2% a finales de este mes y que "pase por alto" el actual shock de inflación, que se situó en el 2,5% en marzo por los precios energéticos.

Europa.- La confianza de los inversores de la eurozona se ha desplomado a raíz de la guerra en Oriente Próximo, según muestra el indicador de sentimiento económico Sentix, que ha caído a mínimos desde abril de 2025, cuando los aranceles recíprocos del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, hicieron temblar a los mercados. La encuesta, desarrollada entre el 2 y el 4 de abril entre más de un millar de inversores del Viejo Continente, incluyendo 194 institucionales, refleja "una caída masiva" apenas cuatro semanas después del estallido del conflicto. De este modo, la última lectura del indicador de confianza se ha situado en -19,2 puntos, frente a los -3,1 del mes anterior, su nivel más bajo desde abril de 2025, después de que la evaluación de la presente coyuntura haya empeorado a -22,8 puntos desde los -9,5 de marzo, mientras que el índice de expectativas retrocedió a -15,5 puntos, frente a los 3,5 enteros del mes anterior, en ambos casos sus peores resultados desde abril de 2025.

Europa.- La actividad del sector privado de la zona euro se ralentizó sustancialmente durante marzo como consecuencia del impacto del conflicto en Oriente Próximo, según refleja el índice PMI compuesto, que bajó a 50,7 puntos desde los 51,9 de febrero, su peor lectura en nueve meses. En concreto, el PMI del sector servicios de la eurozona se situó en marzo en 50,2 puntos, frente a los 51,9 puntos de febrero, en mínimos de diez meses. En el caso del PMI ma-

nufacturero, se observó una nueva mejoría, hasta los 51,6 puntos, frente a los 50,8 puntos de febrero, lo que implica su nivel más alto de los últimos 45 meses.

Europa.- La subida de la inflación provocada por la guerra en Irán aumentará la brecha crediticia en el sector inmobiliario europeo, entre otros efectos, como una menor demanda o inquilinos que desocupen los inmuebles en caso de empeoramiento del conflicto, según analistas de Scope Ratings. Esa inflación derivada de las consecuencias económicas del conflicto en Oriente Próximo, como el encarecimiento de la energía, "ampliara la brecha crediticia" en el sector, aunque las repercusiones dependerán en último término de la demanda y la capacidad de pago de los inquilinos, indican los analistas de la firma. En general, puesto que la inflación aumenta el costo de la vida en el sector residencial, reducirá la renta disponible de los hogares y mermará la asequibilidad, resumen Philipp Wass y Thomas Faeh, directores de calificaciones corporativas de Scope Ratings, en un artículo.

Europa.- El primer escollo en el camino hacia la regulación del euro digital se ha despejado. El desbloqueo ha sido posible porque el español Fernando Navarrete, encargado de coordinar la propuesta legal de la Eurocámara, ha cambiado su postura sobre el proyecto estrella del Banco Central Europeo (BCE). El diputado del Partido Popular Europeo condicionaba el desarrollo del proyecto a la existencia de una alternativa privada paneuropea, una especie de Bizum continental. Pero la pasada semana, en unas reuniones a puerta cerrada con el BCE, la Comisión Europea y los otros eurodiputados encargados del proyecto, Navarrete cedió a las presiones. Los legisladores han llegado a un acuerdo tras meses de intensas negociaciones. En su primer informe, Navarrete proponía un euro digital desinflado, donde el desarrollo de la funcionalidad online —para pagos instantáneos en tiendas, en línea o entre personas— dependía del fracaso de las alternativas privadas. En cambio, apoyaba su versión offline, que funcionaría como sustituto del efectivo en caso de que no hubiera conexión a internet.

Europa.- La producción industrial de la zona del euro tuvo una contracción de 0.7% mensual en febrero, su segundo descenso en los últimos tres meses y la baja más pronunciada desde abril de 2025, de acuerdo con datos de la Oficina Europea de Estadísticas o Eurostat. "Los mayores descensos mensuales en la producción industrial fueron registrados en España (-3.1%), Irlanda (-2.6%) y Portugal (-1.8%)". "Los mayores incrementos fueron observados en Croacia (+3.8%), Finlandia (+2.7%) y Lituania (+1.8%)". En su comparación anual, la producción industrial de la Eu-

roza descendió 3% en febrero frente a febrero de 2025. En el bloque de la Unión Europea la producción industrial bajó 0.5% mensual en febrero y 2.7% a tasa anual.

Europa.- Las ventas al menudeo en la zona del euro retrocedieron 0.2% mensual en febrero, con lo que ligaron dos meses de caídas, de acuerdo con cifras de la Oficina Europea de Estadística o Eurostat. A tasa anual, las ventas minoristas de la zona del euro aumentaron 1.7% con respecto a febrero de 2025. Finalmente, las ventas al por menor en el bloque de la Unión Europea retrocedieron 0.3% mensual en febrero y subieron 1.7% frente a febrero de 2025.

Europa.- El sector aéreo de la Unión Europea sufrirá una escasez generalizada de combustible para aviones si no se reanuda el tránsito por el estrecho de Ormuz, cerrado por Irán tras la ofensiva lanzada por Estados Unidos e Israel contra el país, en las próximas tres semanas, según las estimaciones de la división europea del Consejo Internacional de Aeropuertos (ACI, por sus siglas en inglés). El director general de ACI Europe, Olivier Jankovac, ha emitido una carta al comisario europeo de Energía, Dan Jorgensen, y al de Transporte Sostenible y Turismo, Apostolos Tzitzikostas, para trasladarles su preocupación por la disponibilidad de combustible para aviones, así como la "necesidad de que la UE lleve a cabo un seguimiento y adopte medidas de forma proactiva".

España, Alemania, Italia, Austria y Portugal.- El vicepresidente primero y ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, junto a sus homólogos de Alemania, Italia, Austria y Portugal han enviado una carta a la Comisión Europea solicitando la creación de un nuevo impuesto sobre los beneficios de las empresas energéticas tras el conflicto en Oriente Próximo. "Los ministros Markus Marterbauer, Joaquim Miranda Sarmiento, Lars Klingbeil, Giancarlo Giorgetti y yo preguntamos a la Comisión Europea explorar un instrumento de solidaridad temporal para que las empresas energéticas contribuyan con los beneficios extraordinarios obtenidos durante la guerra y alivien la carga sobre los consumidores y contribuyentes", ha publicado el ministro Cuerpo a través de su red social 'X' este 4 de abril. Los responsables de Economía de estos cinco países buscan mitigar el impacto económico del encarecimiento de los precios del petróleo. Además, insisten en que su objetivo es que el costo de la crisis energética no recaiga exclusivamente en "los consumidores y frenar la inflación, sin sobrecargar los presupuestos públicos".

España.- La guerra en Irán y sus consecuencias económicas y geopolíticas en todo el mundo parece que aún no han

empezado a pasar factura al empleo en España. La Seguridad Social registró este año el mejor marzo de la serie histórica de esta estadística (que arranca en 2001) al ganar 211.510 nuevas afiliaciones, hasta sumar 21.882.147 cotizantes. Este buen comportamiento de la ocupación en marzo ha sido, además, destacado por el propio presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, que, en un movimiento nada habitual, se ha saltado el embargo que suele aplicarse a estos datos y ha anunciado antes de las 9.00 (en concreto, a las 8.22) en su cuenta de la red social X, que, por primera vez se han superado los 22 millones de afiliados a la Seguridad Social. Para este anuncio ha utilizado el dato desestacionalizado, que corrige los efectos de calendario y, por tanto, refleja más fielmente la tendencia del mercado, pero se usa menos para el análisis concreto de lo ocurrido en este registro en el mes.

España.- El crecimiento de la actividad del sector privado ganó nuevo impulso durante marzo gracias al mayor ritmo de expansión del sector servicios, que compensó la caída observada en las manufacturas, según el dato del PMI compuesto, que subió a 52,4 puntos desde los 51,5 de febrero, a pesar del impacto del conflicto de Oriente Próximo sobre los precios y la confianza de los empresarios. En marzo, el PMI del sector servicios registró una mejora al avanzar hasta los 53,3 puntos desde los 51,9 de febrero, mientras que el PMI manufacturero registró una contracción al bajar a 48,7 puntos, frente a los 50 puntos de febrero, su peor lectura desde abril de 2025.

España.- El sector del hormigón preparado cerró 2025 con una producción de 30 millones de metros cúbicos, lo que supone un incremento del 10,1% respecto al año anterior y la superación de un umbral que no se alcanzaba desde 2011, acumulando doce trimestres consecutivos (tres años) en positivo. Solo en el cuarto trimestre de 2025, la producción alcanzó los 7,7 millones de metros cúbicos, un 13,6% más, situándose como el mejor registro trimestral en más de una década, según la Asociación Nacional Española de Fabricantes de Hormigón Preparado (Anefhop). El avance del sector se apoya en el dinamismo de la licitación pública, que en 2025 alcanzó los 32.837 millones de euros, un 11,4% más que en el ejercicio anterior, según datos del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible. La obra civil continúa concentrando la mayor parte de la inversión, aunque la edificación gana peso de forma progresiva.

España.- El Índice General de Producción Industrial (IPI) bajó un 1,3% en febrero frente a febrero de 2025, moderando en 1,8 puntos el retroceso de enero, según ha informado el Instituto Nacional de Estadística (INE). Con el

descenso anual de febrero, la producción industrial encadena dos meses consecutivos de retrocesos tras la caída del 3,1% registrada en enero. La contracción de la producción industrial en febrero fue resultado de las caídas registradas en la producción de bienes de consumo duradero (-6,4%), bienes intermedios (-2,9%), energía (-1,6%) y bienes de equipo (-0,4%). Por contra, los bienes de consumo no duradero elevaron su producción un 0,6% anual. Por ramas de actividad, los mayores descensos anuales de la producción en febrero se produjeron en la industria del cuero y del calzado (-20,8%), confección de prendas de vestir (-16,2%) y coquerías y refino de petróleo (-11,6%).

Brasil.- El Gobierno está preparando su primera emisión de deuda denominada en euros desde 2014, para lo que habría contratado a BBVA, BNP Paribas, BofA Securities y UBS Investment Bank para iniciar su salida a los mercados. Esta emisión sería la primera en euros en más de una década, lo que se sucedería a los bonos colocados en 2025 por valor de 11.000 millones de dólares (9.506 millones de euros). Esta fue la mayor cantidad levantada con inversores extranjeros desde, al menos, el año 2000. El Gobierno pretende financiar deuda corporativa local. Ya en términos generales, los emisores de países emergentes han recurrido al euro para diversificar sus bonos en el marco del proceso creciente de 'desdolarización'.

Brasil.- El Gobierno ha solicitado a Petrobras que nombre a Guilherme Santos Mello miembro de su consejo de administración y presidente de la compañía días después de que Bruno Moretti abandonase el cargo para ser el nuevo ministro de Planificaciones y Presupuestos. Según se desprende de un comunicado de la petrolera brasileña, que está participada directa e indirectamente por el Estado al 37,06%, la nominación se ha realizado con anticipación a la junta general de accionistas del próximo 16 de abril. Santos Mello es actualmente secretario de Política Económica en el Ministerio de Hacienda, presidente del consejo de administración del Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) y miembro del órgano rector de la estatal Pré-Sal Petróleo (PPSA). Además, formó parte del consejo de administración de BB Seguridade Participações entre 2023 y 2025.

Brasil.- El Gobierno ha decidido ampliar en 10.830 millones de reales (1.812 millones de euros) las bajas de impuestos federales y las subvenciones a los combustibles para contener el impacto de la subida de precios provocada por la guerra en Irán. Según ha informado el ministro de Hacienda, Dario Durigan, el Ejecutivo eliminará temporalmente los impuestos PIS/Cofins sobre el biodiésel y el

combustible de aviación, además de subvencionar la producción local de diésel y la importación de gas de uso alimentario. Las medidas, que también permitirán a las compañías aéreas acceder a líneas de crédito, entrarán en vigor de inmediato y tendrán una duración inicial de dos meses prorrogables por otros dos, según ha indicado el nuevo ministro de Planificación y Presupuestos, Bruno Moretti. El plan incluye una subvención de 1,20 reales (0,20 euros) por litro para la importación de gasóleo, cuyo coste será sufragado conjuntamente por el Gobierno federal y los estados. También establece una subvención de 0,8 reales (0,13 euros) por litro para el gasóleo producido en el país. El nuevo paquete destinará 6.000 millones de reales (1.004 millones de euros) a la producción nacional de diésel, un máximo de 4.000 millones de reales (669,2 millones de euros) a las importaciones, 500 millones de reales (83,7 millones de euros) a suprimir los impuestos PIS/Cofins y 330 millones de reales (55,2 millones de euros) al gas de cocina.

Brasil.- La balanza comercial registró en marzo de 2026 un superávit de 6.405 millones de dólares, el nivel más bajo para ese mes en seis años, informó el Ministerio de Desarrollo, Industria, Comercio y Servicios. El resultado representa una caída del 17,2% frente a marzo de 2025 y constituye el menor saldo positivo para un mes de marzo desde 2020, cuando el superávit fue de 4.046 millones de dólares. En marzo de 2026, las exportaciones alcanzaron 31.603 millones de dólares, lo que supone un aumento del 10% en comparación anual. Sin embargo, las importaciones crecieron a un ritmo más acelerado, del 20,1%, y sumaron 25.199 millones de dólares, el mayor valor para marzo desde el inicio de la serie histórica en 1989.

Brasil.- La inflación avanzó 0.88% mensual en marzo, el mayor incremento en los últimos 13 meses, informó el Instituto Brasileiro de Geografía e Estatística (IBGE). El repunte inflacionario estuvo marcado, al igual que en otros países, tras las presiones observadas en los com-

bustibles por el encarecimiento global del petróleo ante la guerra en Medio Oriente. Con esto, la inflación avanzó a una tasa anual de 4.14%, el segundo menor registro en los últimos 22 meses y un repunte frente a lo registrado el mes previo. "En el sector del transporte, el aumento más significativo se registró en la gasolina (4.59%), con un impacto de 0.23 puntos porcentuales en la inflación mensual. Otros aumentos se observaron en los billetes de avión (6.08%) y el diésel (13.9%), aunque con menor impacto debido a la menor ponderación de estos subelementos en el índice general", dijo IBGE. "En el sector de alimentos y bebidas, los subelementos leche de larga duración (11.74%) y tomates (20.31%) presentaron los aumentos de precio más significativos, con impactos de 0.07 y 0.05 puntos porcentuales en el IPCA mensual, respectivamente".

Argentina.- El Banco Central de la República Argentina (BCRA) anunció un conjunto de medidas que flexibilizan las restricciones cambiarias vigentes para personas y empresas, y que alcanzan a individuos que exportan bienes y servicios, inversores no residentes, viajeros en el exterior, entre otras disposiciones. A través de la Comunicación "A" 8417, la entidad monetaria dispuso la eliminación del límite de 50 dólares que existía para los retiros de efectivo o adelantos con tarjeta de crédito a los viajeros argentinos en el exterior, una medida que se mantenía pese a la eliminación del "cepo" cambiario en abril del 2025. El BCRA además derogó la obligación de liquidación de divisas procedente de la venta de bienes por parte de personas humanas, un esquema que ya aplicaba para los individuos que exportaban determinados servicios. Además, la nueva disposición establece que esta excepción alcanzará ahora a todos los tipos de servicios que exporten los individuos. En relación con las empresas, la entidad extendió el plazo para el ingreso y la liquidación de divisas provenientes de las exportaciones de determinados bienes en aras de "permitir cuadrar plazos de ingreso y liquidación con los tiempos del negocio". ■