

Muchos expedientes abiertos alrededor del mundo

Irán vuelve a cerrar el estrecho de Ormuz. Alega que es imposible reabrir si el bloqueo de EUA continúa y que sus demandas son “excesivas”; Teherán declina la conversación con EUA prevista en Pakistán. EUA extiende el cese al fuego – esta vez sin fecha límite – y se manifiesta dispuesto a dialogar; empero, la tensión aumenta por intercepciones de barcos y colocación de minas. Trump admite que se pierden 500 mdd por cada día que no hay acceso. Irán declara que mantendrá el control de la zona estratégica. Mientras tanto, las encuestas de opinión recopiladas por el *New York Times* muestran a un Trump en tasa de aprobación mínima (en promedio, sólo 31% de los encuestados lo respaldan), a menos de 7 meses de las elecciones intermedias. **El relativo optimismo que mostraban los mercados a pesar de tanta incertidumbre geopolítica también empieza a dar muestras de fatiga:** el marcador Brent cierra la semana en \$106.0 dólares por barril y en lo que va de abril solo un día cotiza debajo de los 90 dólares. Las bolsas registran variaciones semanales de 0.2% y -0.7% para el S&P 500 y el Dow Jones respectivamente. Finalmente, los operadores discuten el potencial derrotero del dólar post-conflicto en el golfo: ¿mantendrá su fortaleza como activo refugio o regresará a su trayectoria de depreciación del comienzo de año? En lo que va de abril, pierde contra la mayoría de las monedas y solo se fortalece con respecto al yen japonés.

Kevin Warsh, nominado por Trump para presidir la Reserva Federal, comparece ante el Senado y presenta su plan de “cambio de régimen”. Su agenda incluye el abandono de la guía futura, reducir el número de juntas, las conferencias de prensa regulares y el PCE subyacente como medida de referencia de inflación. En este último punto, considera que el indicador es una estimación imprecisa, por lo que se debe buscar una nueva medida de inflación. Su diagnóstico no es que las tasas estén mal calibradas, sino que la Fed ha perdido credibilidad desde la crisis financiera de 2008 por un intervencionismo excesivo que derivó en complacencia de mercados y reguladores. Warsh asegura que el presidente nunca lo ha instruido a comprometerse con algún nivel de tasas, además de que asegura que su dirección será independiente. Los votos necesarios para su ratificación al momento no están garantizados. Respecto de Powell, a pesar de que han retirado los cargos en su contra, permanece indefinida su propia decisión de mantenerse en la Fed aún cuando termine su mandato como presidente en mayo. **Si estos desencuentros no han generado mayor volatilidad es porque la estructura de la Fed (7 votos federales más 5 de los bancos regionales en el Comité de Mercados Abiertos) todavía garantiza, afortunadamente, la existencia de contrapesos institucionales.**

Mayores niveles de inflación en Europa en la antesala de decisiones de política monetaria. En marzo, la inflación en Inglaterra aumenta a 3.3% anual (vs 3.0%). A su interior, destaca el aumento en el rubro de transportes, que pasa de 2.4% en febrero a 4.7% en marzo, por lo cual contribuye con 0.63% al total de la inflación general (vs 0.3% en febrero). Por su parte, la inflación de la Zona Euro repunta a 2.6% anual (vs 1.9% anterior). Al igual que su contraparte europea, la inflación en energéticos explica este repunte: mientras que en febrero fue de -3.1%, en marzo se acelera a 5.1% anual. Estos datos reflejan la presión directa del conflicto en Irán sobre los precios internacionales del crudo, lo que vuelve imperativo el análisis de los próximos comunicados de política monetaria para determinar si los bancos centrales optarán por una postura más restrictiva ante estos choques externos.

A nuestros clientes y amigos: informamos que el próximo viernes 01 de mayo no se publicará edición de *El Semanal*. Agradecemos su atención; retomaremos la divulgación el viernes 08 de mayo.

La próxima semana publicaremos nuestra próxima edición de *Panorama Agroalimentario*, en el que profundizamos acerca de factores climatológicos, nacionales, de volúmenes y precios que afectan los principales productos agropecuarios en México.

Sergio Luna
Economista en Jefe
sergio.luna@mifel.com.mx

Sandra España
Subdirectora de Análisis
sandra.espana@mifel.com.mx

Eduardo Campos
Analista Económico
jose.campos@mifel.com.mx

Fernando Chavarría
Responsable de Publicación
fernando.chavarria@mifel.com.mx



T-MEC: nunca subestimes un tema tan importante

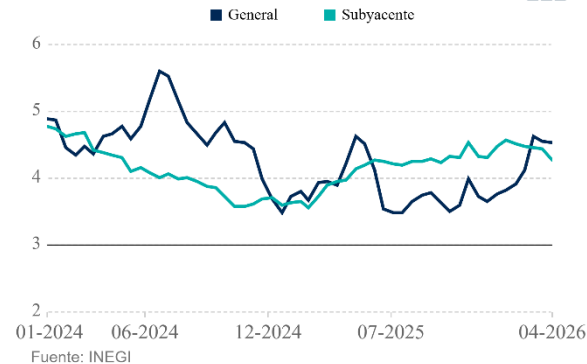
El Representante Comercial de EUA Jamieson Greer advierte que los aranceles a la industria automovilista (de 25%) y siderúrgica (de 50%) “llegaron para quedarse”: “no volveremos a un mundo sin aranceles”. Además, establece que México observará algún grado de aranceles tras la renegociación del T-MEC de este año; quizá puedan mitigarse, pero no a cero. Las negociaciones continúan en un estado muy preliminar de la primera etapa, cuya fecha límite es el 1 de julio; de prolongarse, las partes tendrían que reunirse anualmente para resolver diferencias por 10 años; de no ocurrir exitosamente en 2036, el T-MEC quedaría automáticamente terminado. En un artículo para el [Atlantic Council](#), Phil Lovegreen (director de estrategia y temas regulatorios internacionales de Banca Mifel), argumenta que México tiene esencialmente tres opciones frente a las negociaciones comerciales actuales con EUA: **la mejor culminaría en un acuerdo ganar-ganar para ambos países, que elimine los aranceles actuales e incluya una protección ante amenazas similares en el futuro para México.** Bajo este escenario, México evitaría políticas que perjudiquen su economía y el T-MEC se suplementaría con acuerdos que fortalezcan la cooperación en sectores claves, como minerales críticos, semiconductores, otros productos electrónicos y de alta tecnología. Si tal arreglo no es posible, la segunda mejor estrategia para México sería esperar a que finalice la administración de EUA en 2028; sin certidumbre, pero con un T-MEC existente de relativamente alta calidad que otorgue acceso a México a tasas preferenciales vs. otros países. Tal escenario sería menos conveniente, pero aceptable. El peor resultado ocurriría si México se apresura a hacer un acuerdo que ofrezca concesiones perniciosas a su economía sin antes resguardarla de aranceles futuros. Cabe recordar que el futuro del T-MEC no es la única fuente de incertidumbre: existen riesgos en el exterior que afectan a la economía mexicana. Si el gobierno mexicano “intercambia el bienestar de largo plazo de la economía por certidumbre, corre el riesgo de perder ambos.” **A propósito, Sheinbaum nombra a Roberto Lazzeri como embajador de México en EUA,** desde su dirección general de Nacional Financiera, con un perfil técnico y financiero que podría sinergizar en favor de México durante las renegociaciones del T-MEC.

En febrero, la actividad económica se contrae -0.3% anual en cifras originales. A su interior, la caída se explica por el dinamismo a la baja en las actividades secundarias (-1.3%), particularmente en servicios públicos (-1.5%) y la industria manufacturera (-2.2%). **Asimismo, el jueves 30 de abril se publicará el PIB oportuno del 1T26, para el cual esperamos una variación anual de 0.8% en cifras originales.**

La inflación desacelera a 4.53% anual en la primera quincena de abril, cifra que se alinea con las estimaciones previstas. Esta mejora responde principalmente al componente subyacente, el cual baja de 4.44% a 4.27% debido a la desaceleración en mercancías por una base comparativa favorable y al descenso en servicios tras la Semana Santa. No obstante, el rubro no subyacente alcanza su mayor nivel en 21 quincenas con un 5.41% anual, impulsado por el alza del 23.03% en frutas y verduras, donde el jitomate destaca con un incremento del 126% anual. Si bien entran en vigor los subsidios eléctricos en 18 ciudades, este beneficio resulta insuficiente para compensar el choque agrícola y la presión alcista en energéticos derivada del conflicto en Irán, factores que mantienen la inflación en un terreno de alta vulnerabilidad para el cierre de mes.

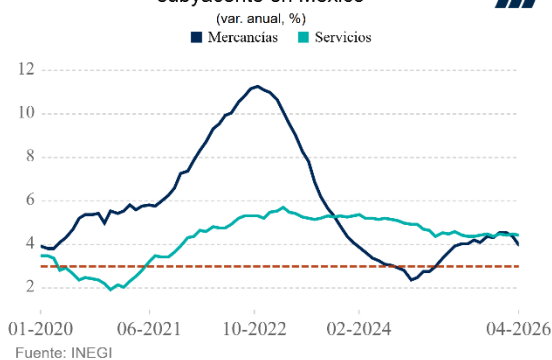
La primera ministra de Japón Sanae Takaichi acuerda con Sheinbaum importar petróleo. El país nipón importará un millón de barriles de crudo de México ante el choque de oferta por la controversia en Medio Oriente, en un intento de diversificar el origen del suministro de este hidrocarburo. Esta cifra de un millón de barriles supone alrededor de 55% de la producción diaria promedio de Pemex. La noticia es de entrada positiva pero falta ver si las condiciones operativas que hoy prevalecen en Pemex permiten materializarla.

Inflación quincenal en México
(var. anual, %)

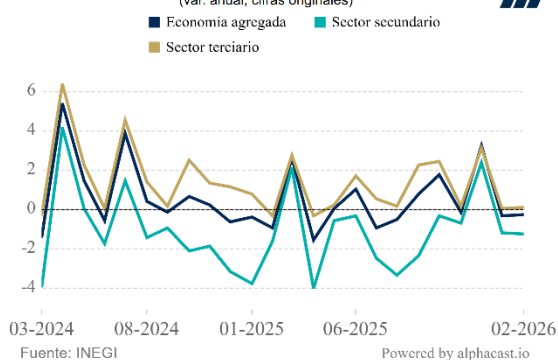


Gráficas de la semana

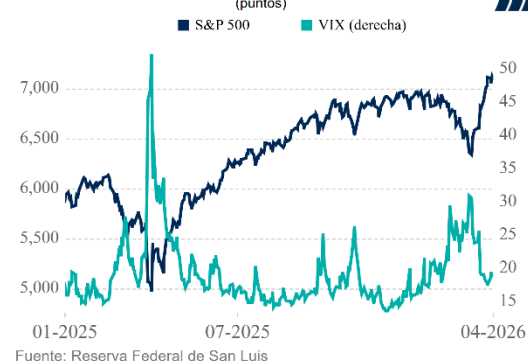
Inflación al interior del componente subyacente en México



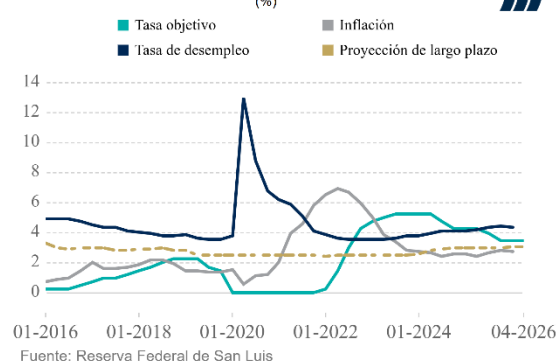
Actividad económica en México



Mercado de capitales en EUA



Tasa de política y sus drivers en EUA



Pronósticos Mifel

	PIB	Inflación general	Inflación subyacente	Tipo de cambio	Tasa de referencia	Tasa Bono M10	Cuenta corriente	RFSP	Deuda pública
	Var. Anual	Var. Anual	Var. Anual	peso-dólar	%	%	% PIB	% PIB	% PIB
2T2026	0.9%	3.92%	4.17%	18.13	6.50%	8.26%	0.0%	-1.1%	53.5%
3T2026	0.7%	4.47%	4.15%	18.46	6.50%	8.10%	-0.2%	-0.8%	54.3%
4T2026	0.7%	4.35%	4.14%	19.03	6.50%	7.98%	1.0%	-1.9%	54.3%
1T2027	1.4%	4.13%	3.83%	19.31	6.50%	8.67%	-0.9%	-0.4%	55.9%
2T2027	1.2%	3.95%	3.67%	19.63	6.50%	8.36%	0.0%	-1.0%	55.2%
3T2027	1.1%	3.83%	3.54%	19.79	6.50%	8.20%	-0.2%	-0.8%	56.1%
4T2027	0.9%	3.69%	3.40%	19.96	6.50%	8.08%	0.9%	-1.8%	56.1%
1T2028	1.0%	3.95%	3.30%	19.98	6.50%	8.77%	-0.9%	-0.4%	57.8%
2T2028	1.0%	3.46%	3.27%	20.09	6.50%	8.46%	0.0%	-1.0%	57.0%
3T2028	0.9%	3.67%	3.29%	20.10	6.50%	8.30%	-0.2%	-0.7%	58.0%
4T2028	0.8%	3.54%	3.30%	20.16	6.50%	8.18%	0.8%	-1.8%	57.9%
2025	0.6%	3.69%	4.33%	18.07	7.00%	9.20%	-0.3%	-4.8%	54.0%
2026	0.8%	4.35%	4.14%	19.03	6.50%	7.98%	-0.1%	-4.3%	54.3%
2027	1.1%	3.69%	3.40%	19.96	6.50%	8.08%	-0.2%	-4.0%	56.1%
2028	0.9%	3.54%	3.30%	20.16	6.50%	8.18%	-0.3%	-3.9%	57.9%

Periodo	Fondeo	Cetes 28d	Cetes 91d	Cetes 182d	Cetes 364d	Bono M3	Bono M5	Bono M10	Bono M20	Bono M30
jun-26	6.50	6.31	6.39	6.40	6.58	7.35	7.80	8.26	7.98	8.23
sep-26	6.50	6.23	6.31	6.33	6.51	7.28	7.68	8.10	7.88	8.11
dic-26	6.50	6.22	6.30	6.32	6.50	7.19	7.57	7.98	8.28	8.51
mar-27	6.50	6.49	6.60	6.65	6.97	7.76	8.21	8.67	8.53	8.71

Pronósticos actualizados al 24 de abril de 2026. Los pronósticos elaborados por Estudios Económicos Mifel (EEM) son únicamente para fines informativos, no deben entenderse como una oferta de venta, compra de valores, asesoría o recomendación de inversión, promesa o contrato alguno. Los análisis y la compensación de EEM son estrictamente independientes de las áreas de negocio y operación de Mifel.

Datos económicos en la semana

Del 27 de abril al 01 de mayo

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Balanza comercial Marzo MX	Decisión de política monetaria JP (E: 0.75%)	Decisión de política monetaria EUA (E: 3.50% - 3.75%)	PIB 1T26 MX (E Mifel: 0.8% anual)	
	Confianza del consumidor (Conference Board) Abril EUA (E: 89.3)	Órdenes de bienes durables Marzo EUA (E: 0.5%)	PIB 1T26 EUA (E: 2.1% anualizado)	
		Permisos de construcción Marzo EUA (E: 1.39 mill.)	Inflación PCE Marzo EUA (E: general 3.5% y core 3.2% anual)	
		Inicios de construcción de casas Marzo EUA	Decisión de política monetaria UE (E: 2.00%)	
			Decisión de política monetaria UK (E: 3.75%)	

AVISO LEGAL

El presente documento es sólo para fines informativos y de comparación. Elaborado por BANCA MIFEL, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO MIFEL ("Banca Mifel"), el presente documento pretende concentrar y presentar información de acceso público obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, Banca Mifel no realiza ningún tipo de pronunciamiento o declaración respecto de su precisión, calidad e integridad, ni tampoco representa, expresa o refleja un punto de vista, postura u opinión por parte de Banca Mifel respecto de los temas y datos previstos en el documento.

De igual forma, el presente documento no debe entenderse como una oferta de venta, compra de valores, asesoría o recomendación de inversión, promesa o contrato alguno. Por lo anterior, es total responsabilidad del receptor del presente documento acercarse a sus propios asesores financieros a fin de considerar si algún valor de los contenidos en el presente reporte se ajusta a sus objetivos de inversión, grado de riesgo que está dispuesto a asumir, así como su capacidad y posición financiera.

Banca Mifel, ni las demás entidades integrantes de Grupo Financiero Mifel, S.A. de C.V. son responsables por cualquier tipo de pérdida directa o emergente que derive de la utilización de la información del presente documento, pues se reitera que su propósito es meramente informativo. La información y estimaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, no obstante, están sujetas a modificaciones sin previo aviso. Banca Mifel no tiene responsabilidad alguna en comunicar los cambios ni a mantener actualizado el documento.

