

#### Contribuciones

**Eduardo Suárez Mogollón**

[esuarezm@scotiabank.com.mx](mailto:esuarezm@scotiabank.com.mx)

**Rodolfo Mitchell Cervera**

[mitchell.cervera@scotiabank.com.mx](mailto:mitchell.cervera@scotiabank.com.mx)

**Miguel Angel Saldaña Blanco**

[msaldanab@scotiabank.com.mx](mailto:msaldanab@scotiabank.com.mx)

**Martha Alejandra Córdova Méndez**

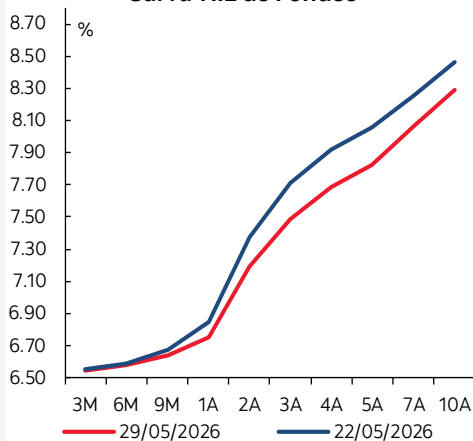
[martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx](mailto:martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx)

**Cynthia Hernández González**

[chgonzalez@scotiabank.com.mx](mailto:chgonzalez@scotiabank.com.mx)

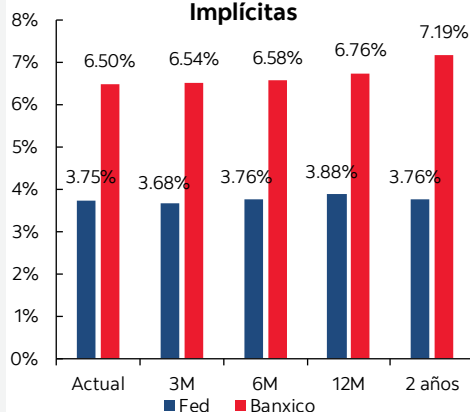
#### Gráficas del día

**Curva TIIE de Fondo**



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

**Tasas de Política Monetaria Implícitas**



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

## Las finanzas públicas presentan presiones en ingresos.

### Puntos clave

- Los resultados de finanzas públicas de enero-abril mostraron una caída en los ingresos afectados por una menor recaudación y menores ingresos petroleros.
- El indicador de confianza empresarial cayó en mayo, con menores niveles en manufacturas, aunque con una ligera mejoría en construcción.
- El tipo inicia en cambio en \$17.36.
- Continúan las tensiones entre EE. UU. e Irán.
- El WTI cotiza en \$89.83 USD mientras el Brent \$93.30 USD.

### En México

El ministro de Economía de España, Carlos Cuerpo, inicia una visita oficial de dos días a México acompañado por 65 empresas con el objetivo de reforzar la relación económica bilateral y posicionar a España como socio clave tras el nuevo acuerdo UE-México. Durante su agenda, que incluye reuniones con la presidenta Claudia Sheinbaum, el secretario de Economía y otros funcionarios, se abordarán áreas estratégicas como transición energética, infraestructuras, servicios financieros y economía digital, además de promover la inversión y el emprendimiento con encuentros empresariales. ▶

El índice de confianza empresarial descendió en mayo a 48.2 puntos (cifras desestacionalizadas), acumulando quince meses por debajo del umbral de expansión de 50 puntos. En términos mensuales, registró una ligera caída de 0.1 puntos, mientras que en comparación anual disminuyó 0.5 puntos. Por sectores, en manufacturas el índice se ubicó en 47.5 puntos, con una contracción anual de 2.0 puntos; en los servicios no financieros se situó en 48.4 puntos, tras caer 1.2 puntos en el año y sumar ocho meses en terreno restrictivo. Por el contrario, el sector construcción mostró una ligera mejora hasta 47.8 puntos, aunque acumula veintiún meses de debilidad. Finalmente, el comercio también repuntó a 48.3 puntos, 1.6 puntos por encima de su nivel de hace un año, pero manteniéndose en zona de contracción por quince meses consecutivos. ▶

De acuerdo con el informe de finanzas públicas de la SHCP, durante el periodo enero-abril, el balance público observó un déficit por -217.074 mil millones de pesos (mmp), con un desempeño mejor al previsto en el programa. Por su parte, el balance primario registró un superávit de 176 mil millones de pesos. Los ingresos presupuestarios se ubicaron en 2.955 billones de pesos, lo que implicó una contracción de -2.2% real anual, afectada principalmente por menores ingresos petroleros y una menor recaudación tributaria respecto al año previo. En particular, los ingresos tributarios ascendieron a 2.071 billones de pesos, con una variación de -1.6% real anual. Por su parte, los ingresos petroleros registraron una disminución de -5.9% real anual, reflejando principalmente el efecto de un menor tipo de cambio, así como una reducción en la plataforma de exportación, a pesar de niveles favorables en precios internacionales. En cuanto al gasto, el gasto neto total ascendió a 3.176 billones de pesos, con un crecimiento de 1.4% real anual. El gasto programable aumentó 1.4% real, mientras el costo financiero de la deuda se ubicó en 392 mil millones de pesos, con una caída de -3.4% real anual y un nivel inferior al programado, beneficiado por la apreciación cambiaria y operaciones de refinanciamiento que mejoraron el perfil de vencimientos. De esta forma, los Requerimientos Financieros del Sector Público ascendieron a -178 mil millones de pesos, manteniéndose en línea con los techos aprobados. Finalmente, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, la medida más amplia de la deuda se ubicó en 18.7 billones de pesos. ▶

### En Estados Unidos y El mundo

En el frente geopolítico, Estados Unidos llevó a cabo ataques contra sitios iraníes de radar y control de drones —calificados como acciones defensivas— mientras continúan las tensiones y negociaciones con Irán, que respondió con ataques a instalaciones estadounidenses en la región, en un contexto de escalada que también involucra a Israel y Líbano. En América Latina, el candidato de derecha Abelardo de la Espiella lideró la primera vuelta presidencial en Colombia y enfrentará en segunda ronda a Iván Cepeda, en una elección altamente polarizada. En política monetaria, Jerome Powell advirtió que permitir a un presidente destituir a funcionarios de la Reserva Federal por desacuerdos políticos dañaría gravemente su credibilidad e independencia. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00	🇲🇷	Confianza Empresarial, May 2026		47.9	47.5
07:45	🇺🇸	PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, May 2026 (Final)	55.3	54.5	55.1
08:00	🇺🇸	ISM Manufacturero, May 2026	53.0	52.7	54.0
09:00	🇲🇷	Remesas, Abr 2026, MD	5,170.0	5,394.2	
09:00	🇲🇷	Encuesta de Expectativas Económicas, Banxico			
12:00	🇲🇷	Índice Manufacturero, May 2026	49.1	49.0	
12:00	🇲🇷	Índice No Manufacturero, May 2026	49.1	48.9	

Indicadores Financieros: cierres al 29 may. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.94	-0.02	1 Mes	3.62	6.7559	0.0000
M5	8.79	0.01	3 Meses	3.66	6.7931	0.0000
M8	8.96	0.01	6 Meses	3.72		
M10	9.18	0.01	1 Año	3.84		
M30	9.63	-0.01				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	98.74	4.57	-0.02	T.Bills 3m	3.68	0.00
UMS 3a	100.33	4.88	-0.04	T.Bills 6m	3.75	-0.01
UMS 5a	97.74	5.29	-0.02	T. Note 2a	4.01	-0.02
UMS 30a	105.94	6.90	-0.03	TBond 10a	4.44	-0.01
				TBond 30a	4.97	0.00

Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado				
			Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	68,587.75	-0.40	0.37	1.08	6.65	17.02	
Bovespa Brasil	173,787.49	-0.73	-1.37	-7.22	7.86	25.45	
PIPSA Santiago	10,788.19	-1.00	2.12	-1.10	2.93	31.69	
Dow Jones NY	51,032.46	0.72	0.90	2.78	6.18	20.88	
Nasdaq NY	26,972.62	0.20	2.39	8.36	16.05	40.66	
S&P 500 NY	7,580.06	0.22	1.43	5.15	10.73	28.21	
TSE-300 Toronto	34,769.14	0.73	0.86	2.37	9.64	32.65	
DAX Frankfurt	25,104.70	0.05	0.87	3.34	2.51	4.89	
Eurostoxx 50 Europa	6,050.54	-0.08	0.52	2.87	4.47	12.65	
FTSE-100 Londres	10,409.28	-0.16	-0.54	0.29	4.81	19.42	
CSI300 China	4,892.12	-0.45	0.97	1.76	5.66	26.78	
Hang Seng H. Kong	25,182.39	0.70	-1.65	-2.30	-1.75	6.83	
NIKKEI Japón	64,693.12	2.53	2.14	9.12	28.51	68.33	

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
ORBIA*	4.36	8,951.02	RA	-4.22	1,764.49
GCARSOA1	3.58	3,321.52	TLEVICPO	-3.92	6,018.04
PE&OLES*	3.07	1,669.08	MEGACPO	-3.37	1,612.41
LABB	2.50	6,795.96	GFNORTEO	-2.33	24,717.23
BIMBOA	1.50	13,488.99	GENTERA*	-2.10	6,827.95
VOLARA	1.04	8,693.66	BBAJIOO	-1.91	2,556.39
KOFUBL	0.92	5,598.95	AMXB	-1.88	555,252.71
LACOMUBC	0.90	1,360.24	FEMSAUBD	-1.52	12,517.10
GMEXICOB	0.83	29,293.79	GAPB	-1.29	6,174.13
CEMEXCO	0.53	126,583.27	ASURB	-1.29	2,333.93

T. Cambio	28-may-26	29-may-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.32	17.35	0.0292
Peso Spot	17.32	17.36	0.0402
Peso-CAD	12.56	12.58	0.0168
Peso-Euro	20.18	20.24	0.0665

Precios del Petróleo			
	29-may-25	29-may-26	Var. %
Mex. Mix.	93.30	92.72	-0.5800
WTI	88.90	87.36	-1.5400
Brent	96.84	93.37	-3.4750

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

UDIS	29-may-25	29-may-26	Var. %
	8.476	8.841	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)

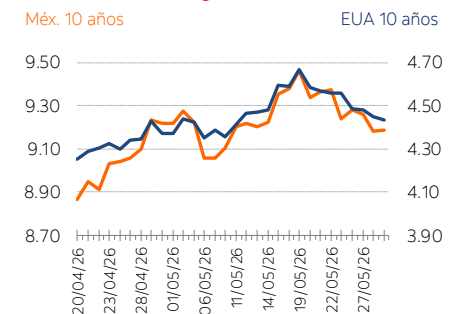


Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.38%	6.38%	0.00
3 meses	6.49%	6.49%	0.00
6 meses	6.79%	6.79%	0.00
1 año	7.16%	7.16%	0.00

Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.55%	0.05	
1 mes	6.51%	0.00	0.13
3 meses	6.59%	0.04	0.10
6 meses	6.75%	0.00	-0.04
1 año	7.10%	0.00	-0.06

Tasas de Interés de Largo Plazo



Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Rodolfo Mitchell Cervera](#), [Miguel A. Saldaña Blanco](#), [Martha Alejandra Córdova Méndez](#), [Cynthia Hernández González](#)

Visita nuestra [página](#) o [contáctanos](#).

The Scotiabank logo consists of the word "Scotiabank" in white, sans-serif font, set against a red rectangular background.

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo, el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o alguna (s) emisora (s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo con "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).