

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón
esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera
mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

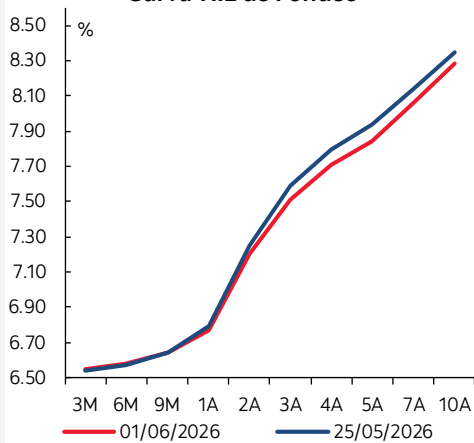
Miguel Angel Saldaña Blanco
msaldanab@scotiabank.com.mx

Martha Alejandra Córdova Méndez
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González
chgonzalez@scotiabank.com.mx

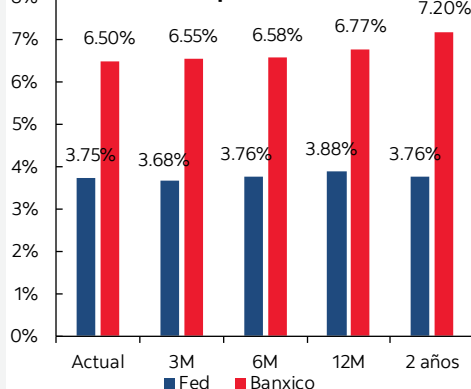
Gráficas del día

Curva TIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Revisiones a la baja en las expectativas de crecimiento.

Puntos clave

- Los resultados de la Encuesta Banxico mostraron revisiones a la baja en la expectativa de crecimientos y una inflación por encima de 4.0% al cierre de año.
- Las remesas mantuvieron un crecimiento moderado en abril.
- El tipo de cambio inicia jornada en \$17.28.
- En Estados Unidos, los índices de manufacturas apuntan a un fuerte dinamismo en la producción y en la demanda.
- Rusia intensificó los ataques en Ucrania, mientras en medio Oriente continúan las negociaciones entre EE. UU. e Irán.

En México

Los resultados de la encuesta de expectativas del Banco de México para mayo dejaron revisiones a la baja en las expectativas de crecimiento de los analistas privados. El consenso ajustó la expectativa de crecimiento para el este año, de 1.38% a 1.1%, mientras que para 2027 continúan ligeramente por encima de 1.8%. Sobre inflación también hubo una revisión ligeramente a la baja en las expectativas de inflación general para 2026, pasando de 4.38% a 4.35%, mientras que la de 2027 se mantuvo prácticamente sin cambios alrededor de 3.80%. Por su parte, la inflación subyacente permaneció prácticamente estable para 2026, con cambios marginales al alza respecto al mes previo pasando de 4.19% a 4.22%, mientras que para 2027 subió a 3.86% desde 3.80% lo que sugiere mayores presiones en el componente subyacente. Respecto al tipo de cambio, las expectativas se mantienen relativamente estables en niveles cercanos a 17.95 por dólar para 2026 y alrededor de 18.5 pesos para 2027, sin cambios relevantes frente al mes previo. Finalmente, las expectativas sobre la tasa de fondeo interbancario se mantienen sin modificaciones, ubicándose en 6.50% para los cierres de 2026 y 2027. ▶

En abril de 2026 las remesas hacia México mantuvieron un crecimiento moderado, al ubicarse en 4,978 millones de dólares (+3.7% anual), en un contexto donde el aumento en el monto promedio compensó la disminución en el número de envíos. En el acumulado enero-abril, los ingresos sumaron 19,676 millones de dólares (+2.6% anual). A doce meses, los flujos alcanzaron 62,968 millones de dólares en ingresos. Destaca que el 99.1% de las remesas se canaliza vía transferencias electrónicas, confirmando la elevada digitalización del flujo, mientras que, en el margen, se observa cierta moderación reciente en los ingresos mensuales que podría reflejar una desaceleración en el dinamismo de este componente externo clave para el consumo en México. ▶

En Estados Unidos y El mundo

La actividad manufacturera en Estados Unidos mostró en mayo su mayor expansión en cuatro años, con el índice ISM aumentando hasta 54 —nivel que indica crecimiento—, impulsado por un sólido avance de los nuevos pedidos y la producción, y con una expansión prácticamente generalizada entre los distintos sectores. Este desempeño sugiere una recuperación del sector respaldada por una mayor demanda —en parte anticipada ante posibles incrementos de precios— y un entorno más favorable, aunque persisten presiones al alza en los costos, derivadas del encarecimiento de las materias primas y de disrupciones geopolíticas. En paralelo, el índice PMI manufacturero de S&P Global también evidenció un fortalecimiento al situarse en 55.1 (desde 54.5 en abril), su nivel más elevado desde mayo de 2022, reflejando una expansión robusta sostenida por el dinamismo de la producción —que alcanzó su punto más alto desde abril de ese año— y una mejora en el empleo, que registró su mejor nivel desde diciembre de 2025. En conjunto, ambos indicadores apuntan a un fortalecimiento generalizado de la manufactura, con mayor dinamismo productivo y una evolución más favorable del mercado laboral, consolidando una tendencia de crecimiento sostenido en el sector. ▶

Rusia lanzó más de 600 drones y misiles contra varias ciudades de Ucrania en uno de los mayores bombardeos de los últimos meses, causando al menos 17 muertos y cientos de heridos, mientras que Ucrania señala que Moscú ha intensificado ataques contra zonas civiles ante el estancamiento en el frente. En Oriente Medio, Donald Trump afirmó que Israel y Hezbolá acordaron reducir hostilidades y cancelar una incursión en Beirut, aunque los enfrentamientos continúan parcialmente y las tensiones afectan las conversaciones entre EE.UU. e Irán. En el frente climático, la OMM prevé el inminente inicio

de un episodio de El Niño, potencialmente uno de los más intensos en décadas, lo que elevaría el riesgo de fenómenos extremos en los próximos meses. En mercados, la firma de IA Anthropic presentó documentos para salir a bolsa tras alcanzar una valuación cercana al billón de dólares, en un contexto de múltiples mega-OPIs tecnológicas, mientras Alphabet anunció una fuerte emisión de capital para expandir su infraestructura de IA. ▶

Indicadores Financieros: cierres al 01 jun. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.97	0.03	1 Mes	3.62	6.7458	-0.0101
M5	8.77	-0.01	3 Meses	3.66	6.7829	-0.0102
M8	8.90	-0.06	6 Meses	3.71		
M10	9.13	-0.05	1 Año	3.84		
M30	9.58	-0.05				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	98.75	4.56	0.00	T.Bills 3m	3.70	0.03
UMS 3a	100.27	4.90	0.02	T.Bills 6m	3.76	0.01
UMS 5a	97.73	5.29	0.00	T. Note 2a	4.03	0.03
UMS 30a	105.98	6.90	0.00	TBond 10a	4.45	0.02
				TBond 30a	4.97	0.00

Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado			12 m
		Diario	Semanal	Mensual	Anual		
IPC México	68,137.06	-0.66	-0.66	-0.66	5.95	17.80	
Bovespa Brasil	172,197.46	-0.91	-0.91	-0.91	6.87	25.67	
PIPSA Santiago	10,626.41	-1.50	-1.50	-1.50	1.38	32.05	
Dow Jones NY	51,078.88	0.09	0.09	0.09	6.27	20.84	
Nasdaq NY	27,086.81	0.42	0.42	0.42	16.54	41.71	
S&P 500 NY	7,599.96	0.26	0.26	0.26	11.02	28.56	
TSE-300 Toronto	34,734.89	-0.10	-0.10	-0.10	9.53	32.70	
DAX Frankfurt	25,003.04	-0.40	-0.40	-0.40	2.09	4.19	
Eurostoxx 50 Europa	6,034.95	-0.26	-0.26	-0.26	4.21	12.45	
FTSE-100 Londres	10,338.95	-0.68	-0.68	-0.68	4.10	17.86	
CSI300 China	4,844.25	-0.98	-0.98	-0.98	4.63	26.14	
Hang Seng H. Kong	25,398.18	0.86	0.86	0.86	-0.91	9.05	
NIKKEI Japón	66,329.50	0.91	0.00	0.00	31.76	74.71	

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GENER A*	3.36	3,666.54	PE&OLES*	-4.04	368.68
RA	2.74	500.66	GCARSOA1	-4.01	544.28
BOLSAA	1.63	671.73	BIMBOA	-3.62	2,227.15
Q*	1.63	916.70	VOLARA	-3.23	2,090.58
BBAJIO	1.00	1,200.83	SIGMAFA	-3.07	7,572.20
GFINBURO	0.72	1,595.11	PINFRA*	-2.02	708.80
KIMBERA	0.68	6,084.19	LABB	-1.94	3,957.91
GCC*	0.53	337.19	GAPB	-1.84	1,382.94
MEGACPO	0.41	476.57	LACOMUBC	-1.38	792.79
GMEXICOB	0.36	6,341.42	AC*	-1.35	1,427.23

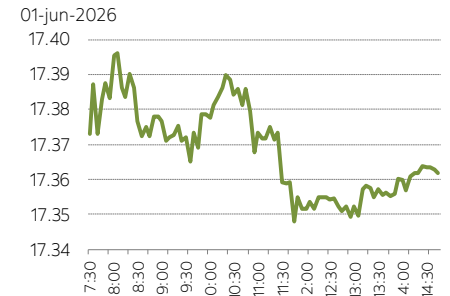
T. Cambio	29-may-26	01-jun-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.35	17.38	0.0275
Peso Spot	17.37	17.36	-0.0018
Peso-CAD	12.55	12.55	-0.0023
Peso-Euro	20.20	20.20	0.0019

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	92.72	92.72	0.0000
WTI	88.90	87.36	-1.5400
Brent	93.37	97.68	4.3100

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

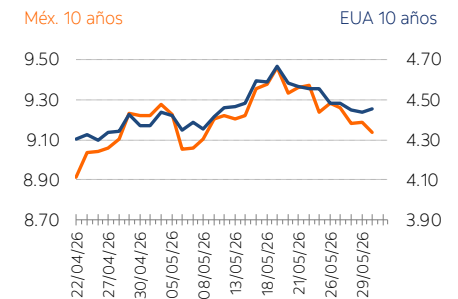
UDIS	01-jun-25	01-jun-26	Var. %
	8.477	8.838	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
	1 mes	6.38%	6.38%
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	6.48%	-0.07	
1 mes	6.46%	-0.05	0.08
3 meses	6.55%	-0.04	0.06
6 meses	6.73%	-0.02	-0.06
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 Córdoba Méndez](#), [Cynthia Hernández González](#)

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



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