

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

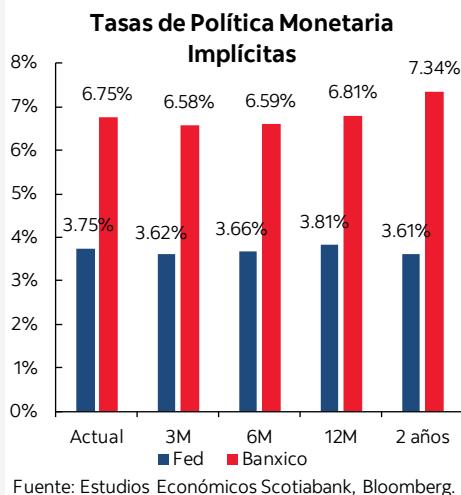
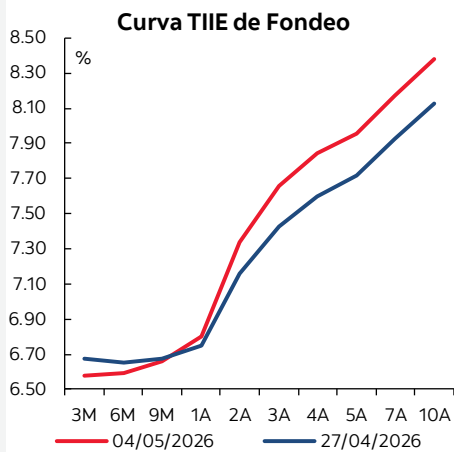
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Remesas repuntan en marzo.

Puntos clave

- Las remesas mostraron una recuperación en marzo, crecieron 4.9% anual y 1.2% mensual.
- Se revisaron al alza los pronósticos de inflación, mientras que el crecimiento se revisó a la baja, con el consenso apuntando a un recorte en mayo, según las encuestas Citi y Banxico.
- El tipo de cambio está en \$17.43.
- Las tensiones entre EE. UU. e Irán continúan con los ataques en el estrecho de Ormuz.
- En EE. UU. se publicaron diversas cifras económicas.
- El WTI está en \$103.25, el Brent \$112.06.

En México

En marzo, los ingresos por remesas alcanzaron un total de 5,394 millones de dólares, con un crecimiento anual de 4.9%, el mejor nivel desde noviembre de 2024, así como crecimiento mensual de 1.2% a cifras desestacionalizadas. Este desempeño se explicó por un aumento de 8.9% anual en el monto promedio por envío (\$417 dólares), pese a una caída de -3.6% en el número de transacciones (12.9 millones). Con ello, se acumulan dos meses consecutivos de avances. En el primer trimestre de 2026, las remesas sumaron 14,457 millones de dólares, un alza anual de 1.4%, la mejor desde 2023. La dinámica sugiere una recuperación impulsada por mayores montos por operación, aunque la menor cantidad de envíos podría limitar el soporte al consumo hacia adelante. ▾

El día de ayer se publicaron los resultados de la encuesta de expectativas de abril de 2026 del Banco de México. Los economistas de nuevo revisaron al alza las expectativas de inflación general para 2026 pasando de 4.21% a 4.38%, mientras que la de 2027 se mantuvo en 3.80%. La inflación subyacente se revisó marginalmente a la baja para 2026 con 4.19% desde 4.20% anterior, aunque se revisó al alza para 2027, pasando de 3.75% a 3.80%. Por su parte, las expectativas de crecimiento del PIB se revisaron a la baja para 2026, donde pasó de 1.49% a 1.38%, y al alza en 2027, pasando de 1.82% a 1.88%. En cuanto a las expectativas del tipo de cambio, se revisó a la baja para 2026, de \$18.10 a \$18.00, y en 2027, de \$18.60 a \$18.51. Finalmente se mantuvieron las expectativas sobre la tasa de fondeo en 6.50% para los cierres de 2026 y 2027. ▾

También se publicaron los resultados de la encuesta de expectativas de Citi de marzo. A diferencia de la encuesta pasada, el consenso ahora apunta a que el siguiente movimiento de Banxico será una reducción de 25 puntos base en la tasa de interés en mayo, solamente 3 de los 35 participantes indican que el recorte se dará en junio. Todavía se espera que la tasa de interés cierre el año en 6.50%. En cuanto a inflación, se revisó al alza el pronóstico de inflación general para 2026, pasando de 4.23% a 4.35%, mientras que la subyacente se mantiene en 4.20%. Para el tipo de cambio, la proyección es de \$18.10 en 2026 y \$18.75 en 2027 ambas cifras revisadas a la baja desde la última encuesta. Finalmente, se revisó a la baja el crecimiento económico para 2026 a 1.2%, desde el 1.4%, mientras que para 2027 sigue siendo 1.8%. ▾

En Estados Unidos y El mundo

Irán afirmó que el control del estrecho de Ormuz se estaba “estabilizando” tras el intercambio de ataques con Estados Unidos en esta vía marítima clave: Washington anunció que comenzaría a escoltar buques neutrales y destruyó siete embarcaciones iraníes, mientras Teherán lanzó misiles contra naves estadounidenses; cientos de buques se concentraron frente a Dubái ante un estrecho aún prácticamente vacío y los precios del petróleo retrocedieron al seguirse de cerca el frágil alto el fuego de cuatro semanas entre EE. UU. e Irán, pese a permanecer en niveles elevados. En el plano geopolítico, el presidente ruso Vladimir Putin anunció una tregua de dos días con Ucrania a partir del 8 de mayo por la conmemoración de la victoria en la Segunda Guerra Mundial, advirtiendo represalias severas ante cualquier incumplimiento, aunque Kiev aseguró no haber recibido una propuesta formal y dijo que solo respetaría su propia tregua desde el 5 de mayo. ▾

Los mercados permanecen volátiles, alternando entre el apetito por activos de riesgo ligado a expectativas intermitentes de paz, mientras el petróleo conserva gran parte del alza registrada ayer — aunque hoy cede ligeramente— y los bonos británicos muestran un rezago al ajustarse a los movimientos recientes tras el feriado en el Reino Unido. En política monetaria, el RBA volvió a subir

tasas, pero señaló una posible pausa, aunque los mercados aún descuentan más alzas; el Banco de Canadá mantiene una probabilidad cercana a 60 pb de ajuste adicional tras una comparecencia sin sorpresas, y la fuerte inflación en Filipinas refuerza la expectativa de otra subida por parte del BSP, contrastando con una inflación subyacente moderada en Suiza. En el frente macroeconómico, se esperan datos relevantes de comercio, ISM de servicios, JOLTS y ventas de viviendas nuevas en Estados Unidos, así como cifras mixtas de comercio en Canadá, mientras las bolsas operan mayormente al alza, salvo Londres. [\[link\]](#)

En cuanto a cifras económicas publicadas, el déficit comercial de Estados Unidos se amplió en marzo a 60.3 mddd desde 57.8 mddd en febrero, ligeramente por debajo de lo esperado, debido a un aumento de las importaciones de 2.3% a 381.2 mddd y de las exportaciones de 2% a 320.9 mddd, destacando un alza mensual de 23.5% en las exportaciones de bienes a China. Por su parte, los permisos de construcción cayeron 11.4% m/m a una tasa anual de 1.363 millones, revisados a la baja. Adicionalmente, las ventas de vehículos ligeros en EE. UU. descendieron 5.7% anual en abril, con un ritmo anualizado de 16.1 millones de unidades, si bien la demanda se mantiene relativamente sólida pese a los elevados precios de la gasolina, en torno a 4.46 dólares por galón a inicios de mayo. En cuanto a política monetaria, el presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, señaló que el efecto inflacionario de los aranceles podría disiparse gradualmente en los próximos trimestres, aunque aún no se ha reflejado por completo.

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:30	USA	Balanza Comercial, Mar 2026, MMD	-61.9	-57.8	-60.3
07:45	USA	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Abr 2026 (Final)	51.3	51.3	
07:45	USA	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Abr 2026 (Final)	52.1	52.0	
08:00	USA	ISM Sector Servicios, Méx, Abr 2026	53.7	54.0	
08:00	USA	Ventas Casas Nuevas, Mar 2026, Miles	668		
	USA	Permisos de Construcción, Mar 2026, V%M (Final)		-10.8	

Indicadores Financieros: cierres al 4 may. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.17	0.05	1 Mes	3.65	7.0172	0.0101
M5	8.94	0.07	3 Meses	3.66	7.0574	0.0101
M8	9.05	0.06	6 Meses	3.67		
M10	9.27	0.06	1 Año	3.73		
M30	9.77	0.06				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	98.98	4.38	0.07	T.Bills 3m	3.67	0.01
UMS 3a	100.89	4.68	0.04	T.Bills 6m	3.72	0.02
UMS 5a	98.18	5.18	0.06	T. Note 2a	3.95	0.07
UMS 30a	106.33	6.87	0.05	TBond 10a	4.44	0.07
				TBond 30a	5.02	0.05

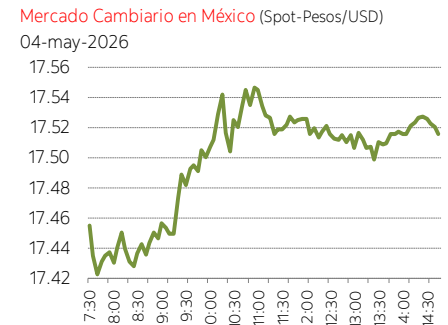
Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m	
IPC México	67,283.60	-0.85	-0.85	-0.85	4.63	20.55	
Bovespa Brasil	185,600.12	-0.92	-0.92	-0.92	15.19	37.35	
PIPSA Santiago	10,717.34	-1.75	-1.75	-1.75	2.25	33.31	
Dow Jones NY	48,941.90	-1.13	-1.13	-1.43	1.83	18.45	
Nasdaq NY	25,067.80	-0.19	-0.19	0.70	7.86	39.44	
S&P 500 NY	7,200.75	-0.41	-0.41	-0.11	5.19	26.63	
TSE-300 Toronto	33,638.87	-0.74	-0.74	-0.96	6.08	34.39	
DAX Frankfurt	23,991.27	-1.24	-1.24	-1.24	-2.04	3.92	
Eurostoxx 50 Europa	5,763.61	-2.00	-2.00	-2.00	-0.48	9.05	
FTSE-100 Londres	10,363.93	-0.14	0.00	-0.14	4.36	20.56	
CSI300 China	4,807.31	-0.06	0.00	0.00	3.83	27.50	
Hang Seng H. Kong	26,095.88	1.24	1.24	1.24	1.82	15.96	
NIKKEI Japón	59,284.92	0.38	-0.38	0.00	17.77	60.97	

T. Cambio	01-may-26	04-may-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.51	17.52	0.0039
Peso Spot	17.52	17.52	0.0048
Peso-CAD	12.86	12.86	0.0075
Peso-Euro	20.48	20.48	0.0064

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	105.50	110.78	5.2800
WTI	101.94	106.42	4.4800
Brent	122.59	117.36	-5.2300

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

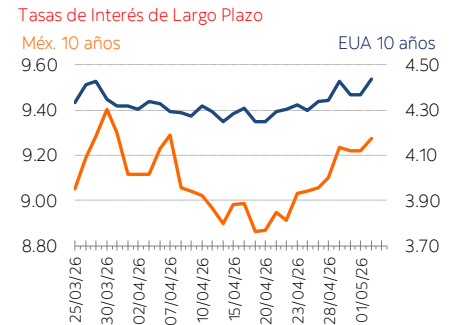
USDIS	04-may-25	04-may-26	Var. %
	8.454	8.837	0.05



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.50%	6.50%	0.00
3 meses	6.70%	6.70%	0.00
6 meses	6.85%	6.85%	0.00
1 año	7.19%	7.19%	0.00

Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.76%	-0.11	
1 mes	6.70%	-8.00	0.20
3 meses	6.68%	0.00	-0.02
6 meses	6.79%	-0.01	-0.06
1 año	7.09%	-0.02	-0.10

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
ORBIA*	3.54	8,728.23	RA	-4.80	512.66
PINFRA*	3.13	296.49	CEMEXCPO	-3.17	27,654.34
FEMSAUBD	0.87	1,772.15	GCC*	-2.90	734.21
LIVEPOLC	0.60	182.59	BBAJIOO	-2.63	1,010.99
AMXB	0.22	50,761.49	VOLARA	-1.99	2,579.54
KOFUBL	0.16	325.97	WALMEX*	-1.96	28,416.08
			SIGMAFA	-1.81	16,732.61
			OMAB	-1.77	380.89
			ASURB	-1.69	277.17
			GAPB	-1.68	487.35



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](#).



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. Algunas de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden 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).