

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

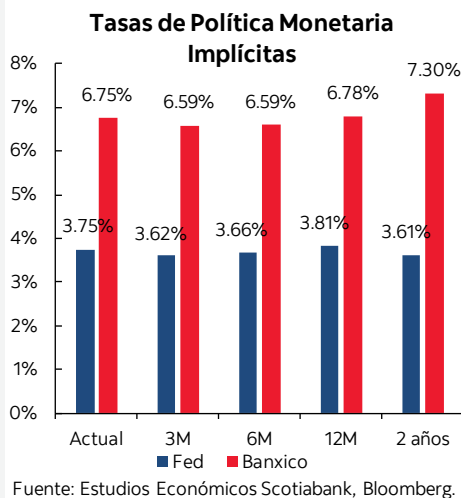
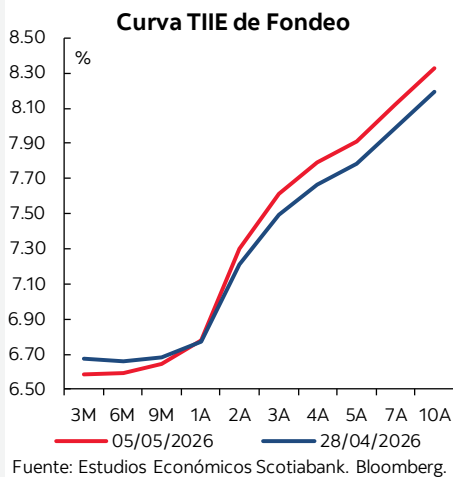
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Consumo e Inversión señalan una demanda débil durante febrero.

Puntos clave

- En febrero, la inversión fija bruta profundizó su retroceso anual derivado de un mayor deterioro en el componente de maquinaria y equipo.
- En el mismo mes, el consumo privado desaceleró de forma anual destacando una caída en bienes nacionales.
- El tipo de cambio inicia la jornada en \$17.27 USDMXN.
- El WTI se ubica en \$94.61 USD, el Brent en \$102.75 USD.
- En Estados Unidos, en reporte de empleo ADP resultó menor de lo esperado durante abril.
- Un posible acuerdo entre EE. UU. e Irán impulsa un ambiente de optimismo en los mercados internacionales.

En México

En febrero, el Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo del INEGI mostró que la inversión fija bruta profundizó su caída, con una variación anual a cifras originales de -4.2%, frente al -3.3% previo. En el desagregado, la maquinaria y equipo retrocedió -9.7%, acumulando catorce meses consecutivos de disminuciones, con caídas generalizadas en su interior (-14.3% nacional y -6.5% importado). La construcción continúa en terreno positivo por cuarto mes consecutivo, con una variación de 1.1%, impulsada por la construcción residencial (2.2%). Por su parte, la inversión privada retrocedió -5.4% y la pública aumentó 3.5%. En conjunto, los datos confirman que la inversión mantiene un desempeño frágil, con un panorama aún débil y riesgos a la baja para el crecimiento, en ausencia de una recuperación más clara en los próximos meses. ▀

También en febrero, el consumo privado se desaceleró de forma real anual, desde 1.5% a 0.9%, por cifras negativas en el ámbito nacional. Los bienes nacionales cayeron -1.5%, y mostraron descensos generalizados en sus componentes: los bienes duraderos (-20.4%) y los bienes semi duraderos (-1.5%) contribuyeron fuertemente a esta caída, mientras que los servicios se estancaron en 0.0%. Los bienes importados se crecieron 11.7%, impulsados por los bienes no duraderos (25.9%) seguido de los bienes duraderos (2.0%). El consumo seguirá siendo relevante en 2026, aunque el momentum observado el año pasado se ha debilitado, aumentando los riesgos a la baja ante un entorno laboral menos dinámico y un menor poder adquisitivo real. ▀

En Estados Unidos y El mundo

El optimismo en torno a un posible acuerdo con Irán ha impulsado un tono claramente "risk-on" en los mercados —quizá de forma prematura—, presionando a la baja el precio del petróleo ante la expectativa de que la propuesta de EE. UU. para poner fin al conflicto, aún pendiente de aprobación por Teherán, conceda a Irán parte de sus demandas históricas, lo que podría interpretarse como una victoria, aunque persisten riesgos de rechazo por no atender otros reclamos; en paralelo, el indicador de salarios del BCE se modera, si bien es pronto para evaluar efectos de segunda ronda, Nueva Zelanda muestra datos mixtos del mercado laboral, se anticipa un ADP sólido en EE. UU., la comparecencia del BoC no aportaría novedades y los reportes regionales de inflación son dispares. En este contexto, el crudo cae cerca de 10 dólares, los rendimientos soberanos bajan de forma generalizada —con descensos de dos dígitos en algunos tramos europeos—, las bolsas suben lideradas por Europa (avances del 2–3%), el dólar se debilita y se ajustan ligeramente las expectativas de política monetaria, en un movimiento amplificado por flujos algorítmicos y operaciones tácticas bien posicionadas. (Derek) ▀

El empleo privado en EE. UU. creció en abril en 109,000 puestos según ADP, por debajo de lo esperado (120,000), tras una revisión a la baja del dato de marzo, con un avance concentrado en los servicios —especialmente educación y salud— y un aumento moderado en sectores productivos, mientras que el crecimiento salarial para trabajadores que permanecen en su empleo se ubicó en 4.4%; en el sector vivienda, las solicitudes de hipotecas cayeron por segunda semana consecutiva ante el repunte de la tasa fija a 30 años a 6.45%. En contraste, las perspectivas de crecimiento mejoraron, ya que el indicador GDPNow de la Fed de Atlanta elevó su estimación de crecimiento del PIB del segundo trimestre a 3.74%, muy por encima del consenso. ▀

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00	México	Inversión Fija Bruta, Méx, Feb 2026, V%A	-2.0	-3.3	-4.2
06:00	México	Ventas de Vehículos Domésticos, Abr 2026		131,569	118,859
06:00	México	Consumo Privado, Méx, Feb 2026, V%A	1.7	1.5	0.9

Indicadores Financieros: cierres al 5 may. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.15	-0.02	1 Mes	3.65	7.1277	0.1105
M5	8.89	-0.05	3 Meses	3.65	7.1693	0.1119
M8	9.01	-0.05	6 Meses	3.67		
M10	9.22	-0.05	1 Año	3.73		
M30	9.71	-0.06				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.03	4.35	-0.03	T.Bills 3m	3.68	0.00
UMS 3a	100.90	4.68	0.00	T.Bills 6m	3.71	-0.01
UMS 5a	98.23	5.16	-0.01	T. Note 2a	3.94	-0.01
UMS 30a	106.55	6.85	-0.02	TBond 10a	4.42	-0.01
				TBond 30a	4.99	-0.03

Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado				
			Semanal	Mensual	Anual	12 m	
IPC México	68,590.56	1.94	1.08	1.08	6.66	22.84	
Bovespa Brasil	186,753.82	0.62	-0.30	-0.30	15.91	39.90	
PIPSA Santiago	10,692.27	-0.23	-1.98	-1.98	2.01	33.32	
Dow Jones NY	49,298.25	0.73	-0.41	-0.71	2.57	19.60	
Nasdaq NY	25,326.13	1.03	0.84	1.74	8.97	41.93	
S&P 500 NY	7,259.22	0.81	0.40	0.70	6.04	28.47	
TSE-300 Toronto	33,566.91	-0.21	-0.96	-1.17	5.85	34.52	
DAX Frankfurt	24,401.70	1.71	0.45	0.45	-0.36	4.53	
Eurostoxx 50 Europa	5,869.63	1.84	-0.20	-0.20	1.35	11.10	
FTSE-100 Londres	10,219.11	-1.40	-1.40	-1.54	2.90	18.88	
CSI300 China	4,807.31	-0.06	0.00	0.00	3.83	27.50	
Hang Seng H. Kong	25,898.61	-0.76	0.47	0.47	1.05	15.08	
NIKKEI Japón	59,284.92	0.38	-0.38	0.00	17.77	60.97	

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
CEMEXCPO	7.75	65,364.63	RA	-1.31	466.68
KOFUBL	4.41	2,249.67	LABB	-0.73	2,601.80
ORBIA*	3.46	7,153.95	Q*	-0.63	587.67
GCARSOA1	3.33	680.94	GFNORTEO	-0.30	6,165.83
PINFRA*	2.99	589.19	GRUMAB	0.15	295.77
WALMEX*	2.80	36,556.00	BIMBOA	0.29	3,859.22
GCC*	2.64	478.80	GFINBURO	0.33	2,919.11
ALSEA*	2.59	872.54	BOLSAA	0.46	757.82
PE&OLES*	2.53	531.79	LIVEPOLC	0.50	65.90
AC*	2.14	3,141.35	TLEVICPO	0.50	1,677.28

T. Cambio	04-may-26	05-may-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.52	17.52	0.0000
Peso Spot	17.52	17.38	-0.1403
Peso-CAD	12.86	12.76	-0.0980
Peso-Euro	20.48	20.32	-0.1579

Precios del Petróleo			
	04-may-26	05-may-26	Var. abs.
Mex. Mix.	110.78	107.82	-2.9600
WTI	101.94	106.42	4.4800
Brent	117.36	115.14	-2.2150

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

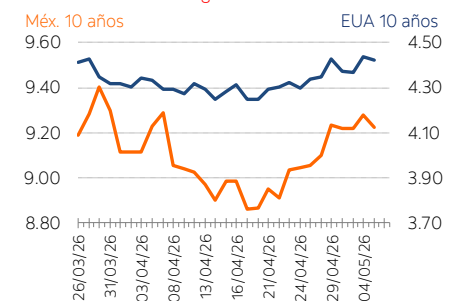
UDIS	05-may-25	05-may-26	Var. %
	8.454	8.838	0.05

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes				
Primario	Anterior	Último	Var. abs.	
1 mes	6.50%	6.49%	-0.01	
3 meses	6.70%	6.67%	-0.03	
6 meses	6.85%	6.75%	-0.10	
1 año	7.19%	7.19%	0.00	
Secundario		Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día		6.74%	-0.02	
1 mes		6.49%	-0.21	0.00
3 meses		6.67%	-0.01	0.00
6 meses		6.75%	-0.04	0.00
1 año		7.05%	-0.04	-0.14

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](#).



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).