

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

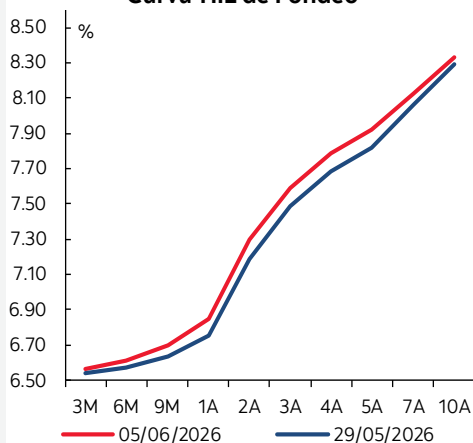
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

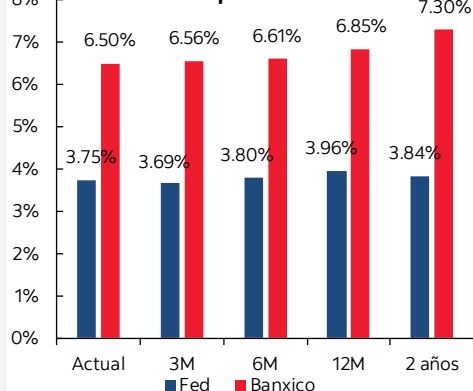
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Continúan al alza los pronósticos de inflación.

Puntos clave

- Los analistas revisaron al alza proyecciones de inflación para cierre de año en la encuesta Citi.
- El panorama de vehículos ligeros mostró señales mixtas, con caídas en la producción y aumentos en ventas y exportación.
- El tipo de cambio está e \$17.43.
- Aumentan las tensiones e Medio Oriente con ataques de Israel y retaliaciones de Irán.
- Xi Jinping visitó Corea por primera vez desde 2019 para reforzar las relaciones bilaterales.
- El WTI está en \$91.66, el Brent en \$94.68.

En México

El viernes se publicaron los resultados de la encuesta de expectativas de Citi de abril. El consenso no anticipa cambios a la tasa de interés en el futuro cercano., y todavía se espera que la tasa de interés cierre el año en 6.50%, igual que 2027. En cuanto a inflación, se revisó al alza el pronóstico de inflación general para 2026, pasando de 4.30% a 4.35%, mientras que la subyacente se mantiene en 4.20%. Para el tipo de cambio, la proyección se mantuvo sin cambios en \$18.00 para 2026 y se revisó a la baja para 2027 en \$18.50. Finalmente, se revisó ligeramente al alza el crecimiento a 1.2% para 2026 y se mantuvo en 1.8% en 2027. ▶

En mayo, el panorama automotriz mostró señales mixtas. Se produjeron 342,926 vehículos, una caída anual de -3.70% (desde el 2.1% anterior). Por su parte, se exportaron 306,288 vehículos y se vendieron 127,107 vehículos ligeros, mostrando variaciones anuales de 1.74% (desde 11.4%) y 4.95% (desde 8.6%), respectivamente. En el acumulado enero-marzo, la producción sumó 1,642,083 vehículos, una variación anual de -0.09%, las ventas registraron 627,616 unidades con una variación de 4.86% y las exportaciones 1,388,236, con una variación anual de 4.01%. ▶

Tras la jornada electoral para renovar el Congreso de Coahuila en 2026, el PRI se perfila como ganador con una ventaja amplia en los 16 distritos. De acuerdo con los resultados preliminares del PREP, con alrededor de 80-90% de actas computadas, el PRI concentra aproximadamente 55% de los votos, mientras que la coalición Morena-PT registra cerca de 26%, confirmando una ventaja considerable del tricolor en la entidad. ▶

En Estados Unidos y El mundo

El inicio de la semana está marcado por un claro tono de aversión al riesgo, impulsado por la intensificación del conflicto en Oriente Medio, lo que ha elevado el precio del petróleo en alrededor de 4 dólares por barril y ha presionado al alza los rendimientos de los bonos soberanos ante mayores temores inflacionarios. Los mercados accionarios muestran un comportamiento mixto, con ligeras alzas en futuros de Estados Unidos y Canadá, caídas moderadas en Europa y un fuerte retroceso previo en Asia, mientras que el dólar se aprecia ligeramente frente a la mayoría de las divisas, salvo el yen; en este contexto, el won surcoreano destaca como la moneda más fuerte tras medidas del gobierno para frenar su depreciación. Parte de estos movimientos responde a la reacción rezagada al sólido reporte de empleo en EE. UU. y a la expectativa por eventos clave de la semana, aunque el principal factor es la escalada geopolítica entre Israel, Irán y Estados Unidos, que sigue sin señales de distensión y ha impulsado un ajuste al alza en las tasas de los bonos del Tesoro con un aplanamiento bajista de la curva. En América Latina, Perú enfrenta alta incertidumbre política ante una elección presidencial muy cerrada que podría prolongarse por recuentos, mientras que en Europa los pedidos industriales de Alemania cayeron con fuerza en abril, revirtiendo el avance previo, aunque manteniendo una tendencia volátil pero al alza. Finalmente, la atención inmediata se centra en la inflación de Chile, que será la última referencia antes de la decisión de política monetaria del banco central, en una semana que estará dominada por reuniones clave de bancos centrales, datos de inflación en EE. UU. y múltiples eventos globales relevantes. [\[link\]](#) ▶

Las fuerzas armadas de Irán indicaron que detendrían los ataques contra Israel, aunque advirtieron que los reanudarían si continúan los bombardeos israelíes, en un contexto de creciente tensión tras nuevos ataques de Israel contra infraestructuras energéticas y militares iraníes, a los que Teherán respondió con un ataque contra un sitio energético en Israel. Esta escalada impulsó el precio del petróleo Brent

por encima de 95 dólares por barril, ante el temor de disrupciones en la oferta, pese a que la OPEP+ ha incrementado su producción en los últimos meses para compensar el impacto del conflicto, que ha reducido las exportaciones energéticas. En paralelo, líderes europeos plantearon condiciones para avanzar hacia un alto el fuego en Ucrania, mientras que los mercados globales reaccionaron negativamente: las bolsas tecnológicas, especialmente en Asia, cayeron con fuerza —incluido un desplome superior al 8% del índice KOSPI impulsado por ventas en empresas de semiconductores como Samsung— en medio de aversión al riesgo. Por otro lado, la seguridad en Europa del Este se mantiene frágil con incidentes de drones en el espacio aéreo de la OTAN. ▀

El presidente de China, Xi Jinping, realizó una visita a Corea del Norte los días 8 y 9 de junio —la primera desde 2019— en la que prometió defender intereses comunes y profundizar la cooperación bilateral, sin hacer referencia al programa nuclear norcoreano en los comunicados oficiales. En paralelo, el líder norcoreano Kim Jong Un señaló que la marina debe integrarse al sistema de disuasión nuclear del país, reforzando el papel de sus fuerzas armadas dentro de su estrategia nuclear. ▀

La presidenta de la Fed de Cleveland, Beth Hammack, señaló que el mercado laboral estadounidense está “aproximadamente en equilibrio”, lo que podría justificar pronto un aumento de tasas de interés; sin embargo, el presidente Donald Trump rechazó esta postura, afirmando que subir tasas sería un error y reiterando que deberían reducirse, aunque insistió en que no busca influir en el nuevo presidente de la Fed, Kevin Warsh. ▀

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00	🇲🇪	Producción de Vehículos Ligeros, May 2026		329,878	342,926
06:00	🇲🇪	Exportación de Vehículos Ligeros, May 2026		286,317	306,288

Indicadores Financieros: cierres al 05 jun. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.06	0.08	1 Mes	3.61	6.6554	-0.0703
M5	8.84	0.08	3 Meses	3.65	6.6915	-0.0711
M8	8.93	0.06	6 Meses	3.72		
M10	9.17	0.09	1 Año	3.87		
M30	9.62	0.06				

Valores de Deuda Mexicanos			Valores de Deuda EUA			
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	98.65	4.64	0.07	T.Bills 3m	3.71	0.00
UMS 3a	100.12	4.95	0.07	T.Bills 6m	3.79	0.03
UMS 5a	97.55	5.33	0.08	T. Note 2a	4.16	0.11
UMS 30a	105.88	6.90	0.05	TBond 10a	4.54	0.06
				TBond 30a	5.00	0.03

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	65,963.25	-2.12	-3.83	-3.83	2.57	14.17
Bovespa Brasil	169,019.12	-0.77	-2.74	-2.74	4.90	24.06
PIPSA Santiago	10,272.70	-0.30	-4.78	-4.78	-1.99	26.11
Dow Jones NY	50,866.78	-1.35	-0.32	-0.32	5.83	20.20
Nasdaq NY	25,709.43	-4.18	-4.68	-4.68	10.62	33.22
S&P 500 NY	7,383.74	-2.64	-2.59	-2.59	7.86	24.32
TSE-300 Toronto	34,413.45	-2.28	-1.02	-1.02	8.52	30.64
DAX Frankfurt	24,759.05	-0.75	-1.38	-1.38	1.10	1.79
Eurostoxx 50 Europa	6,062.07	-0.68	0.19	0.19	4.67	12.04
FTSE-100 Londres	10,368.05	0.07	-0.40	-0.40	4.40	17.67
CSI300 China	4,816.92	-1.79	-1.54	-1.54	4.04	24.23
Hang Seng H. Kong	24,961.95	-1.15	-0.88	-0.88	-2.61	4.41
NIKKEI Japón	67,470.69	-1.31	1.72	1.72	34.03	79.66

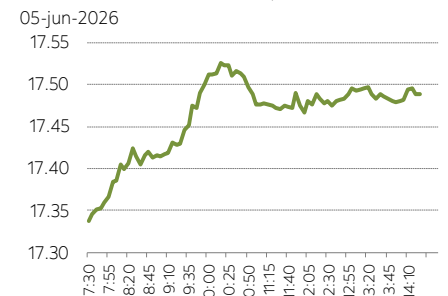
T. Cambio	04-jun-26	05-jun-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.29	17.48	0.1867
Peso Spot	17.28	17.49	0.2008
Peso-CAD	12.43	12.54	0.1118
Peso-Euro	20.07	20.15	0.0798

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	90.90	88.32	-2.5800
WTI	96.02	93.04	-2.9800
Brent	98.86	98.03	-0.8350

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

UDIS	05-jun-25	05-jun-26	Var. %
	8.479	8.834	0.04

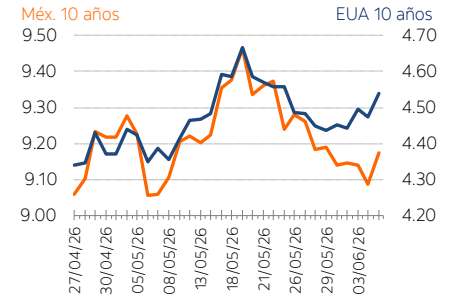
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.36%	6.36%	0.00
3 meses	6.56%	6.56%	0.00
6 meses	6.69%	6.69%	0.00
1 año	7.16%	7.16%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.36%	0.00	
1 mes	6.44%	0.09	0.08
3 meses	6.58%	0.03	0.02
6 meses	6.72%	0.03	0.03
1 año	7.07%	0.01	-0.09

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
FEMSAUBD	1.26	3,896.39	PE&OLES*	-6.63	469.33
KOFUBL	0.27	629.86	VOLARA	-5.78	1,896.82
VESTA*	0.19	2,241.69	GMEXICOB	-4.26	6,465.72
			LABB	-4.11	3,899.16
			ALSEA*	-3.84	659.84
			GAPB	-3.47	589.15
			ORBIA*	-3.27	4,964.51
			CEMEXCPO	-3.25	38,984.73
			GENTERA*	-3.05	8,513.62
			ASURB	-2.64	208.60

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).