

#### 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**

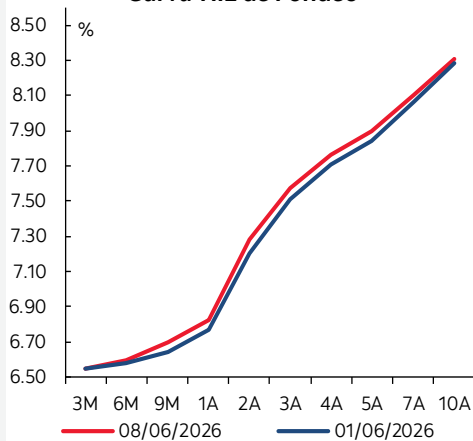
[martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx](mailto:martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx)

**Cynthia Hernández González**

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

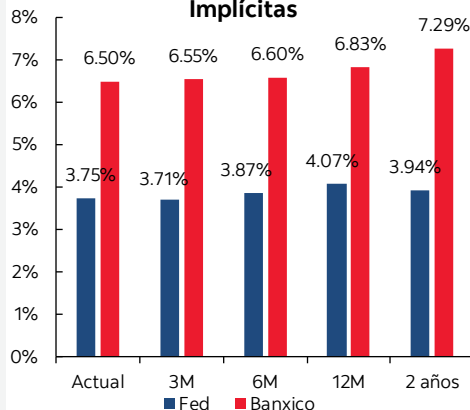
#### Gráficas del día

Curva TIIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

## Inflación sorprende a la baja, 3.94% en mayo.

- En mayo, la inflación general se desaceleró a 3.94, con la subyacente en 4.19% y la no subyacente en 3.10%.
- Los precios al productor se aceleraron en mayo, colocándose en 2.98%.
- México continúa siendo el principal socio comercial de Estados Unidos.
- En mayo se observó una destrucción de empleos formales, con una caída de casi 30mil puestos.
- El tipo de cambio está en \$17.39.
- Continúan las tensiones entre Irán e Israel.
- El WTI está en \$89.01, el Brent en \$92.41.

### En México

En mayo, la inflación general sorprendió a la baja, pasando de 4.45% a 3.94%, por debajo del 4.03% del consenso. La inflación subyacente bajó de 4.26% a 4.19%, ligeramente por debajo del consenso (4.21%). A su interior, las mercancías pasaron de 3.99% a 3.78%, mientras continúan las presiones por el lado de los servicios, los cuales se reviraron al alza, en 4.57% frente al 4.52% previo. Por su parte, la inflación no subyacente se desaceleró, pasando de 5.08% a 3.10%, ya que, a pesar de que las frutas y verduras siguen presionadas en 14.38%, el componente pecuario contrarrestó sus efectos (-4.74%), colocando al componente agropecuario en 2.90%. Entre los productos con mayor impacto al alza —ordenados por mayor incidencia— se encuentra la papa y tubérculos con una variación mensual de 12.8%, la vivienda propia con 0.31%, las loncherías, fondas, taquerías en 0.51%, y el gas doméstico en 2.04%; mientras que la electricidad, el tomate verde y el huevo mantuvieron sus precios a la baja este mes. En su comportamiento mensual secuencial, la inflación general bajó -0.21%, la subyacente subió 0.22%, y la no subyacente bajó -1.65%.

El Índice Nacional de Precios al Productor aceleró su ritmo durante mayo, al pasar de una variación anual de 2.56% a 2.98%. Por sectores, destaca una caída de -9.33% en las actividades primarias, mientras los servicios incrementaron 4.55% frente al 3.98% anterior. Dentro de las actividades industriales, se mantuvieron en 3.24%, con fuertes incrementos en minería (32.04%), 4.59% en construcción, y estancamientos en las manufacturas (0.84%) y los servicios públicos (-0.03%).

En mayo, el total de puestos de trabajo afiliados al IMSS observó una caída mensual de 29,922 puestos, sumando un total de 22,718,681. De acuerdo con el comunicado, la caída este resultado estuvo afectado por una caída estacional en puestos temporales del sector agropecuario, así como una cancelación de un registro patronal fraudulento que concentraba personas sin una relación laboral real. Así, en los últimos doce meses, el empleo formal acumula 236,637 nuevos puestos de trabajo, equivalente a una variación anual de 1.5%, manteniendo el mismo ritmo del mes previo, siendo también el mayor ritmo desde septiembre de 2024. Por otro lado, el total de patrones afiliados cayó en -3,231 empleadores, hilando veinticinco meses en negativo, y acumulando 1,015,999 patrones, equivalente a una caída de 2.5%. Por último, el salario base de cotización promedió \$671.3 pesos, equivalente a un incremento nominal anual de 6.6%, manteniendo una tendencia de moderación observada desde 2022.

En mayo, repuntaron las ventas mayoristas de vehículos pesados luego de catorce meses negativos, aunque las ventas minoristas, la producción y la exportación mantienen retrocesos. Las ventas mayoristas subieron 20.1% anual, mientras las minoristas cayeron en -15.6%. Por otro lado, la producción atenuó su retroceso, al caer -0.6% hilando caídas consecutivas desde septiembre de 2024, mientras que la exportación presenta un panorama todavía negativo, con un retroceso de -8.5%. De forma acumulada, a pesar del incremento de este mes, las ventas mayoristas promedian una caída de -4.7% a 11,701 unidades, mientras que las minoristas promedian -26.3% (12,878 unidades). De igual forma, la producción y exportación promedian caídas de doble dígito, de -17.3% y -18.4%, con 55,614 y 45,530 unidades respectivamente.

México consolida su posición como un socio clave para Estados Unidos en 2026, al mantenerse como la principal fuente de importaciones de bienes en lo que va del año hasta abril, con un valor de 188.7 mmd, lo que implica un crecimiento anual de 9.1%. Asimismo, se posiciona como el principal socio comercial total de EE. UU., con un comercio bilateral de 317.3 mmd, equivalente a un incremento de 11.4% anual, reflejando la creciente integración económica entre ambas economías.

En Estados Unidos y El mundo

Un ataque aéreo israelí mató al menos a ocho personas en Tiro, al sur de Líbano, en medio de tensiones con Hezbollah, pese a un acuerdo reciente entre Israel e Irán para detener ataques, aunque ambos advirtieron posibles represalias. En el ámbito corporativo, OpenAI presentó confidencialmente su salida a bolsa tras alcanzar una valuación de 852 bn de dólares, en línea con otros movimientos en el sector tecnológico. Los mercados reaccionaron positivamente: repuntaron las acciones asiáticas de semiconductores y las bolsas estadounidenses cerraron al alza. En temas militares y tecnológicos, dos pilotos estadounidenses fueron rescatados por un dron marítimo tras un accidente cerca del estrecho de Ormuz. En el frente geopolítico, el Pentágono incluyó a grandes empresas chinas como BYD, Baidu y Alibaba en su lista de seguridad nacional, lo que podría tensar la relación bilateral. En Indonesia, el banco central subió inesperadamente la tasa a 5.5 % para apoyar la moneda, afectada por incertidumbre fiscal y geopolítica. Finalmente, Apple anunció avances en inteligencia artificial, incluida una renovación de Siri, aunque con reacción moderada del mercado y un próximo cambio en su dirección ejecutiva. ▶

Los mercados muestran mayor calma a la espera de eventos clave en los próximos días —particularmente la inflación en EE. UU., y las decisiones del Banco de Canadá y del BCE—, mientras que el petróleo cae y los rendimientos soberanos retroceden ligeramente, en un contexto de avances moderados en las bolsas globales tras episodios recientes de volatilidad. Persisten, sin embargo, narrativas de mercado que anticipan alzas de tasas por parte de la Fed, basadas en la señalización del mercado de bonos, aunque la experiencia histórica muestra que este no siempre acierta, habiendo fallado en episodios como la normalización post-crisis financiera global, la crisis bancaria regional de 2023 o el repunte inflacionario de 2021-2022; por ello, se advierte cautela frente a la actual expectativa de endurecimiento monetario. [link](#) ▶

El déficit comercial de Estados Unidos se redujo a 55.9 mmd en abril, ligeramente mejor de lo previsto (-56.1 mmd), impulsado por un aumento de las exportaciones de 2.6 % —principalmente por mayores envíos de petróleo crudo—, aunque las importaciones también crecieron 2.0 %, en parte por la demanda de equipos vinculados a inteligencia artificial. En lo que va del año, destaca el fuerte cambio en la composición bilateral del comercio, ya que Taiwán se convirtió en la principal fuente del déficit comercial en bienes de EE. UU., escalando desde la sexta posición en 2025, tras un incremento anual de 123.8 % en el déficit con ese país. Sin embargo, México se ubicó como el primer socio comercial de EE.UU. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00	🇮🇹	Industria Automotriz de Vehículos Pesados, May 2026 (Pre)			
06:00	🇮🇹	Inflación, May 2026, V% <sup>A</sup>	4.04	4.45	3.94
06:30	🇺🇸	Balanza Comercial, Abr 2026, MMD	-56.1	-60.3	-55.9
08:00	🇺🇸	Venta de Casas Usadas, May 2026	4.07	4.02	
08:00	🇺🇸	Inventarios Mayoristas, Abr 2026, V%M (Final)	0.6	0.5	

Indicadores Financieros: cierres al 08 jun. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.01	-0.05	1 Mes	3.61	6.6051	-0.0503
M5	8.83	-0.02	3 Meses	3.65	6.6407	-0.0508
M8	8.92	-0.02	6 Meses	3.71		
M10	9.16	-0.02	1 Año	3.85		
M30	9.62	0.00				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	98.66	4.63	0.00	T.Bills 3m	3.71	0.00
UMS 3a	100.07	4.97	0.02	T.Bills 6m	3.81	0.01
UMS 5a	97.46	5.36	0.02	T. Note 2a	4.16	0.02
UMS 30a	105.60	6.92	0.02	TBond 10a	4.56	0.03
				TBond 30a	5.04	0.04

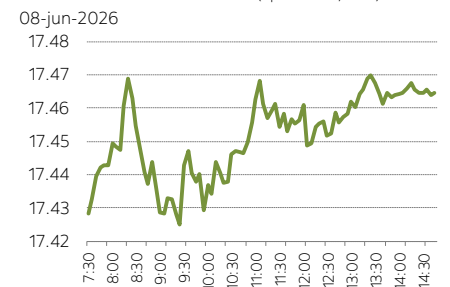
T. Cambio	05-jun-26	08-jun-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.48	17.45	-0.0302
Peso Spot	17.47	17.46	-0.0102
Peso-CAD	12.52	12.52	-0.0031
Peso-Euro	20.15	20.14	-0.0078

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	88.32	89.68	1.3600
WTI	90.54	91.30	0.7600
Brent	98.03	98.67	0.6400

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

UDIS	08-jun-25	08-jun-26	Var. %
	8.481	8.832	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)

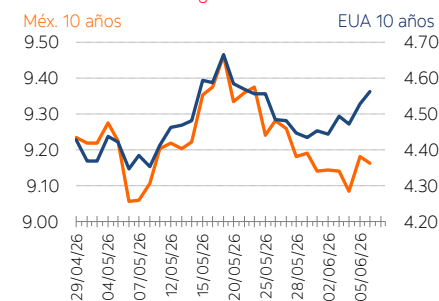


Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	65,650.25	-0.74	-0.74	-4.28	2.09	13.07
Bovespa Brasil	168,668.72	-0.21	-0.21	-2.95	4.68	23.93
PIPSA Santiago	10,160.61	-1.09	-1.09	-5.82	-3.06	24.36
Dow Jones NY	50,786.01	-0.16	-0.16	-0.48	5.66	18.76
Nasdaq NY	25,929.66	0.86	0.86	-3.87	11.56	32.77
S&P 500 NY	7,405.73	0.30	0.30	-2.30	8.18	23.42
TSE-300 Toronto	34,478.74	0.19	0.19	-0.84	8.73	30.46
DAX Frankfurt	24,616.22	-0.58	-0.58	-1.95	0.51	1.28
Eurostoxx 50 Europa	6,062.29	0.00	0.00	0.19	4.68	11.64
FTSE-100 Londres	10,373.20	0.05	0.05	-0.35	4.45	17.37
CSI300 China	4,713.64	-2.14	-2.14	-3.65	1.81	21.67
Hang Seng H. Kong	24,657.06	-1.22	-1.22	-2.09	-3.80	3.63
NIKKEI Japón	66,588.12	-3.85	0.00	0.39	32.28	76.43

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
LABB	1.50	4,215.71	GENTERA*	-4.29	6,250.39
VESTA*	1.00	1,547.95	CEMEXCPO	-2.99	34,932.70
GCARSOA1	0.88	314.63	CHDRAUIB	-2.23	1,040.19
GRUMAB	0.81	365.89	GAPB	-2.08	717.32
VOLARA	0.78	1,644.61	RA	-1.68	800.39
TLEVICPO	0.65	2,732.13	KOFUBL	-1.61	449.74
WALMEX*	0.51	29,405.91	SIGMAFA	-1.58	3,382.86
PINFRA*	0.36	245.06	BOLSAA	-1.32	916.83
BBAJIOO	0.22	1,266.77	GFNORTEO	-1.22	5,928.87
AMXB	0.18	45,634.36	ORBIA*	-1.14	3,139.60

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	6.44%	0.08	
1 mes	6.41%	-0.03	0.05
3 meses	6.56%	-0.02	0.00
6 meses	6.72%	0.00	0.03
1 año	7.05%	-0.02	-0.11

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 fotocoparse, 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).