

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

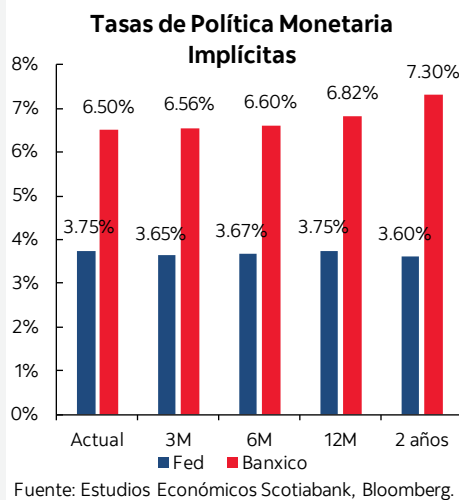
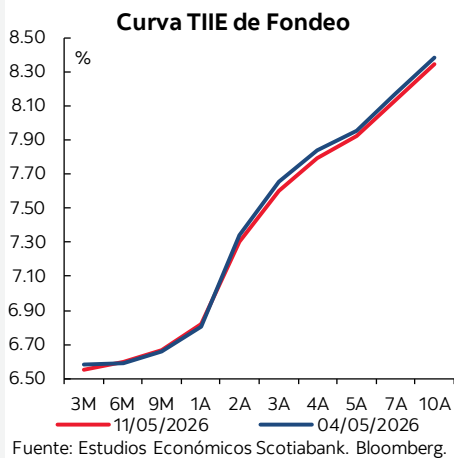
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Producción industrial se contrae por tercer mes consecutivo.

Puntos clave

- En marzo, la producción industrial cayó -1.3%, en terreno negativo por tercer mes consecutivo.
- Gabriel Cuadra advierte que la economía mexicana podría crecer por debajo de 1% en 2026.
- El tipo de cambio está en \$17.22.
- Aumentan las tensiones entre EE. UU. e Irán en medio de las negociaciones por la paz.
- La inflación en EE. UU. se aceleró en abril, con una variación de 3.8%, su mayor nivel desde 2023.
- El WTI está en \$100.75, el Brent en \$107.20.

En México

En marzo, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) se revisó a la baja, con una variación anual a cifras originales de -1.3%, en terreno negativo por tercer mes consecutivo. Por componente y también en términos anuales, se mostraron señales mixtas. La minería creció 6.0%, impulsado por los servicios relacionados con la minería (45.7%) y el resto de sus componentes también en terreno positivo, mientras que la industria energética creció 0.2%. Por su parte, la construcción cayó 6.2%, rompiendo su tendencia positiva de cinco meses, con caídas en edificación (-8.1%) y trabajos especializados (-2.4%). Las manufacturas también cayeron -1.0%, destacando caídas en la fabricación de equipo eléctrico (-10.4%), fabricación de muebles (-9.2%), y la fabricación de textiles (-6.6%). En cuanto a la comparación mensual a cifras desestacionalizadas, la actividad industrial tuvo una variación de -0.6%, la minería 1.7%, los servicios públicos 0.3%, la construcción -3.3%, y las manufacturas -0.2%.

En enero de 2026, la actividad industrial en México mostró un desempeño heterogéneo a nivel estatal, con avances mensuales destacados en Puebla (5.7%), Nayarit (3.9%) y Chiapas (2.6%), mientras que entidades como Quintana Roo, Oaxaca y Sonora registraron caídas significativas. A tasa anual, los mayores crecimientos se observaron en Colima, Tamaulipas y Chiapas, en contraste con retrocesos profundos en estados vinculados a energía y turismo.

En marzo, el total de viajeros internacionales en México fue de 9.33 millones de personas, lo que representó un incremento anual de 11.9%. De estos, casi la mitad, 4.48 millones fueron turistas que pernoctaron por lo menos una noche dentro del país, cuyo incremento anual fue de 7.1%. Por su parte, el gasto total de los viajeros internacionales ascendió a 3,354.1 millones de dólares, con un incremento de 3.4% a/a. Así el gasto medio de los viajeros fue de 378.1 dólares, equivalente a una caída de -13.7% con respecto al año pasado.

La economía mexicana podría crecer por debajo de 1% hacia finales de 2026, luego de haberse contraído en el primer trimestre del año, advirtió Gabriel Cuadra, subgobernador del Banco de México, al señalar un entorno de debilidad persistente en la actividad económica.

En Estados Unidos y El mundo

Los precios del petróleo continúan al alza ante el endurecimiento del tono en la retórica entre Estados Unidos e Irán, lo que ha devuelto al WTI y al Brent a niveles cercanos a los de la semana pasada, con el Brent rozando los 108 dólares por barril, en un contexto de mayor percepción de riesgo inflacionario. Este entorno ha presionado al alza los rendimientos de los bonos, con un bajo desempeño destacado de los gilts británicos por la combinación de inflación elevada e incertidumbre política, mientras que el dólar se fortalece moderadamente y las divisas ligadas al petróleo, como la corona noruega y el dólar canadiense, muestran mejor desempeño. Las bolsas operan mayormente a la baja, especialmente en Europa, y el trasfondo macro vuelve a centrar la atención en la inflación, con el IPC de EE. UU. comenzando a reflejar posibles efectos de segunda ronda, un superávit fiscal estacional temporal en EE. UU. y un presupuesto australiano que, aunque poco relevante para los mercados, apuesta por una senda arriesgada para mejorar la accesibilidad a la vivienda. [\[link\]](#)

Donald Trump advirtió que el alto el fuego con Irán está "con soporte vital masivo", calificó de "basura" la respuesta iraní al plan de paz de Estados Unidos y afirmó que ni siquiera la terminó de leer, mientras Teherán defendió su contraoferta —que incluye el levantamiento del bloqueo estadounidense a sus puertos— y señaló que las conversaciones sobre su programa nuclear se darán "cuando sea el momento adecuado", en un contexto que llevó al Brent a subir hasta alrededor de 105 dólares por barril. En el

frente internacional, líderes empresariales estadounidenses como Elon Musk y Tim Cook acompañarían a Trump en su viaje a China con la expectativa de destrabar acuerdos comerciales con Xi Jinping tras el estancamiento de la guerra comercial, mientras el secretario del Tesoro, Scott Bessent, inició conversaciones en Japón sobre movimientos de mercado, incluidos los tipos de cambio, en medio de recientes intervenciones de Tokio para apoyar al yen. ▶

La inflación en Estados Unidos volvió a acelerarse en abril, con un aumento anual del IPC de 3.8%, el ritmo más alto desde 2023, impulsado por el encarecimiento de la gasolina y los alimentos en el contexto de la guerra con Irán, mientras que los precios avanzaron 0.6% mensual. La inflación subyacente también sorprendió al alza, con un incremento de 0.4% mensual y 2.8% anual, apoyada en parte por un ajuste estadístico en el componente de rentas derivado del cierre del gobierno en 2025, lo que elevó los costos de vivienda al mayor nivel en más de dos años. El repunte de los precios energéticos también impactó servicios como las tarifas aéreas y los hoteles, fortaleciendo las preocupaciones de persistencia inflacionaria en los próximos meses, incluso si se mantiene el alto el fuego y se normalizan gradualmente la producción petrolera y las cadenas logísticas. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00	México	Actividad Industrial por Entidad Federativa, Ene 2026 (Pre)			
06:00	México	Encuestas de Viajeros Internacionales, Mar 2026 (Pre)			
06:00	México	Actividad Industrial, Mar 2026, V% ^A	-1.5	-1.2	-1.3
06:30	Estados Unidos	Inflación, Abr 2026, V% ^A	3.7	3.3	3.8

Indicadores Financieros: cierres al 11 may. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.12	0.11	1 Mes	99.32	6.7559	-0.2412
M5	8.89	0.10	3 Meses	99.32	6.7931	-0.2440
M8	9.00	0.10	6 Meses	99.32		
M10	9.20	0.10	1 Año	3.73		
M30	9.71	0.09				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.01	4.37	0.03	T.Bills 3m	3.68	0.00
UMS 3a	100.83	4.70	0.06	T.Bills 6m	3.73	0.03
UMS 5a	98.36	5.13	0.04	T. Note 2a	3.96	0.07
UMS 30a	106.67	6.84	0.04	TBond 10a	4.41	0.06
				TBond 30a	4.99	0.05

Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m	
IPC México	70,246.31	0.56	0.56	3.52	9.23	24.22	
Bovespa Brasil	181,908.87	-1.19	-1.19	-2.89	12.90	33.25	
PIPSA Santiago	10,702.01	-0.53	-0.53	-1.89	2.10	29.99	
Dow Jones NY	49,704.47	0.19	0.19	0.11	3.41	20.50	
Nasdaq NY	26,274.13	0.10	0.10	5.55	13.05	46.55	
S&P 500 NY	7,412.84	0.19	0.19	2.83	8.29	30.97	
TSE-300 Toronto	34,138.88	0.18	0.18	0.51	7.65	34.63	
DAX Frankfurt	24,350.28	0.05	0.05	0.24	-0.57	3.62	
Eurostoxx 50 Europa	5,895.45	-0.27	-0.27	0.24	1.80	11.03	
FTSE-100 Londres	10,269.43	0.36	0.36	-1.05	3.40	20.04	
CSI300 China	4,951.84	1.64	1.64	3.01	6.95	28.75	
Hang Seng H. Kong	26,406.84	0.05	0.05	2.45	3.03	15.48	
NIKKEI Japón	62,713.65	-0.47	0.00	5.78	24.58	67.22	

T. Cambio	08-may-26	11-may-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.21	17.19	-0.0197
Peso Spot	17.19	17.20	0.0055
Peso-CAD	12.57	12.58	0.0070
Peso-Euro	20.26	20.26	0.0007

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	99.32	102.13	2.8100
WTI	98.50	99.32	0.8200
Brent	98.50	99.32	0.8200

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

UDIS	11-may-25	11-may-26	Var. %
	8.459	8.841	0.05

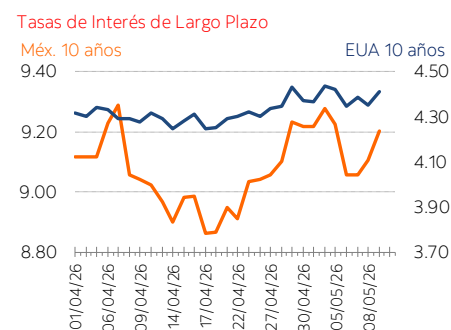
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.49%	6.49%	0.00
3 meses	6.67%	6.67%	0.00
6 meses	6.75%	6.75%	0.00
1 año	7.19%	7.19%	0.00

Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.52%	0.01	
1 mes	6.54%	0.00	0.05
3 meses	6.63%	0.01	-0.04
6 meses	6.68%	0.02	-0.07
1 año	7.01%	0.03	-0.18

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
ORBIA*	2.77	5,864.25	GENTERA*	-2.63	4,771.85
GCC*	2.77	282.27	VOLARA	-2.10	1,198.42
MEGACPO	2.75	742.66	LABB	-1.40	2,449.63
PE&OLES*	2.52	220.23	AC*	-0.98	1,098.43
FEMSAUBD	1.69	2,490.76	KIMBERA	-0.82	2,661.86
RA	1.51	381.96	KOFUBL	-0.56	336.14
SIGMAFA	1.42	8,036.84	TLEVICPO	-0.50	1,702.46
BIMBOA	1.33	1,254.07	GFNORTEO	-0.44	3,162.57
ASURB	1.26	259.30	VESTA*	-0.06	1,021.34
Q*	1.22	449.62	GAPB	-0.05	544.10



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).