

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

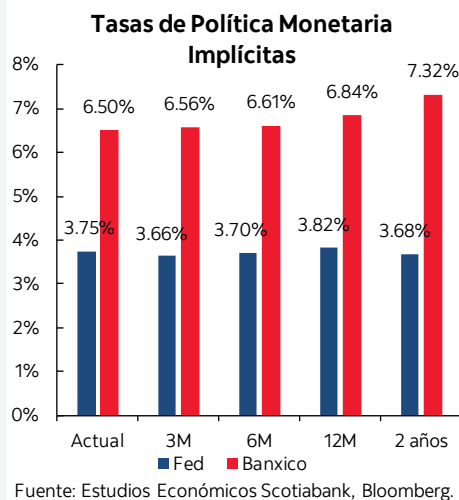
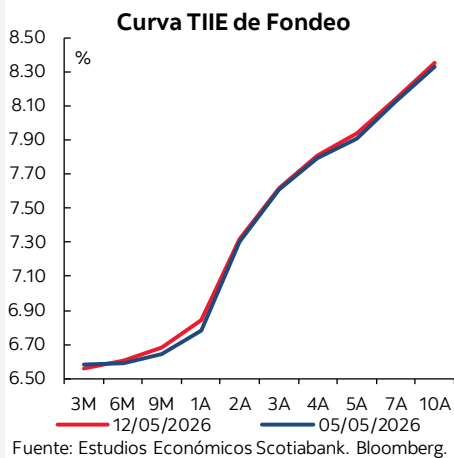
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Tipo de cambio sin reacción ante anuncio de S&P.

Puntos clave

- En abril, los componentes de vehículos pesados pasaron a terreno positivo, beneficiado por efectos base.
- S&P Global Ratings revisó la perspectiva crediticia de México a negativa con la calificación BBB.
- El tipo de cambio está en \$17.23.
- Los mercados están atentos a la reunión entre Donald Trump y Xi Jinping.
- Los precios al productor en EE. UU. llegaron a su nivel más alto desde abril de 2022.
- El WTI está en \$102.47, el Brent en \$107.83.

En México

En abril, la producción y exportación de vehículos pesados pasaron a terreno positivo, con avances anuales de 8.7% y 12.0%, beneficiados por una baja base de comparación frente al mismo mes de un año antes. El mismo efecto también impactó positivamente en las ventas al mayoreo, aumentando en 6.8% anual, mientras que las ventas al menudeo atenuaron su retroceso a -5.5%. No obstante, en el acumulado de los primeros cuatro meses se sigue observando un deterioro generalizado, con caídas de -11.6% en la producción, -9.2% en exportación, -10.6% en ventas al mayoreo, y -28.9% en ventas minoristas. ▶

S&P Global Ratings revisó la perspectiva crediticia de México de estable a negativa debido a resultados fiscales persistentemente débiles, un mayor nivel de endeudamiento y un crecimiento económico limitado, aunque mantuvo la calificación en BBB, dos escalones por encima del grado especulativo. Con ello, México se acerca a perder el grado de inversión, en línea con Moody's —que también asigna perspectiva negativa—, mientras que Fitch lo mantiene apenas un nivel arriba del grado especulativo con perspectiva estable; una rebaja por parte de dos agencias podría forzar ventas de bonos por parte de algunos fondos. S&P subrayó el riesgo de una consolidación fiscal lenta, mayores costos por intereses y el impacto del apoyo continuo a Pemex, además de señalar que la incertidumbre asociada a la próxima revisión del T-MEC también está minando la confianza de los inversionistas. ▶

La presidenta Claudia Sheinbaum anunció un plan de infraestructuras hidráulicas por 378 millones de dólares en Sonora, que incluye la inauguración de la primera fase del Canal Principal de Navojoa y la entrega de 30 títulos de concesión de agua. Este proyecto forma parte de un programa más amplio, ya que a lo largo de su sexenio se anticipa asignen 4,075 millones de dólares a 15 proyectos prioritarios de agua en todo el país, con el objetivo de fortalecer el acceso y la gestión del recurso hídrico. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados arrancan la jornada con un tono apático, a la espera de posibles catalizadores clave, en particular cualquier novedad sobre Irán y el inicio esta noche de las reuniones bilaterales entre Estados Unidos y China, marcadas por expectativas bajas ante el encuentro entre Trump y Xi Jinping. En un contexto de calendario económico ligero, el petróleo se mantiene sin dirección clara, los rendimientos de los bonos soberanos apenas se mueven, las bolsas operan planas y el dólar muestra un ligero fortalecimiento, aunque sin cambios relevantes frente a la mayoría de sus cruces. La atención también estará puesta en el PPI de EE. UU., que ayudará a afinar estimaciones sobre la inflación preferida de la Fed, mientras que las minutas del Banco de Canadá difícilmente aportarán información nueva, en un entorno donde Canadá enfrenta debate sobre el "Golden Dome", fuertes márgenes de refinación de gas, crecientes preocupaciones por insolvencias, y donde el crecimiento salarial en Australia sigue siendo moderado. [\[link\]](#) ▶

Lo precios al productor en Estados Unidos se aceleraron en abril hasta su nivel más alto desde 2022, impulsada por un alza en los precios de la energía asociada al conflicto bélico, lo que a su vez elevó los costos de transporte. El Índice de Precios al Productor (PPI) aumentó 6.0% anual, muy por encima de lo esperado (4.8%), mientras que la medida subyacente —que excluye alimentos y energía— se incrementó 5.2%, ambos registros con los mayores avances en más de tres años. En términos mensuales, el PPI de la demanda final subió 1.4% y el subyacente 1.0%, superando ampliamente las estimaciones del mercado y reforzando las preocupaciones sobre la persistencia de las presiones inflacionarias en la economía estadounidense. ▶

Indicadores para hoy

| Hora | País | Indicador | Mercado | Previa | Última |
|-------|------|-------------------------------------|---------|--------|--------|
| 06:30 | | Precios al Productor, Abr 2026, V%A | 4.8 | 4.3 | 6.0 |

Indicadores Financieros: cierres al 12 may. 2026

| Instrumento | SOFR | | | TIE | | |
|-------------|------|-----------|---------|------|--------|-----------|
| | Tasa | Var. abs. | Plazo | Tasa | Tasa | Var. abs. |
| M3 | 8.14 | 0.01 | 1 Mes | 3.63 | 6.7559 | 0.0000 |
| M5 | 8.87 | -0.02 | 3 Meses | 3.64 | 6.7931 | 0.0000 |
| M8 | 9.01 | 0.01 | 6 Meses | 3.66 | | |
| M10 | 9.21 | 0.02 | 1 Año | 3.73 | | |
| M30 | 9.71 | 0.01 | | | | |

| Valores de Deuda Mexicanos | | | | Valores de Deuda EUA | | |
|----------------------------|--------|------|-----------|----------------------|------|-----------|
| Instrumento | Precio | Tasa | Var. abs. | Instrumento | Tasa | Var. abs. |
| UMS 2a | 98.95 | 4.41 | 0.04 | T.Bills 3m | 3.69 | 0.00 |
| UMS 3a | 100.75 | 4.73 | 0.03 | T.Bills 6m | 3.74 | 0.00 |
| UMS 5a | 98.12 | 5.19 | 0.06 | T. Note 2a | 3.99 | 0.04 |
| UMS 30a | 106.16 | 6.88 | 0.04 | TBond 10a | 4.46 | 0.05 |
| | | | | TBond 30a | 5.03 | 0.04 |

| Bolsas del Mundo | | | | | | | |
|---------------------|------------|---------|---------|-------------------------|-------|-------|--|
| Índice - Mercado | Último | Rend. % | | Rendimiento % Acumulado | | | |
| | | Diario | Semanal | Mensual | Anual | 12 m | |
| IPC México | 70,036.69 | -0.30 | 0.26 | 3.21 | 8.91 | 23.38 | |
| Bovespa Brasil | 180,342.33 | -0.86 | -2.05 | -3.72 | 11.93 | 32.06 | |
| PIPSA Santiago | 10,640.77 | -0.57 | -1.10 | -2.45 | 1.52 | 27.80 | |
| Dow Jones NY | 49,760.56 | 0.11 | 0.31 | 0.22 | 3.53 | 17.33 | |
| Nasdaq NY | 26,088.20 | -0.71 | -0.61 | 4.80 | 12.25 | 39.45 | |
| S&P 500 NY | 7,400.96 | -0.16 | 0.03 | 2.66 | 8.11 | 26.64 | |
| TSE-300 Toronto | 34,290.73 | 0.44 | 0.62 | 0.96 | 8.13 | 34.30 | |
| DAX Frankfurt | 23,954.93 | -1.62 | -1.58 | -1.39 | -2.19 | 1.65 | |
| Eurostoxx 50 Europa | 5,808.45 | -1.48 | -1.74 | -1.24 | 0.29 | 7.72 | |
| FTSE-100 Londres | 10,265.32 | -0.04 | 0.32 | -1.09 | 3.36 | 19.30 | |
| CSI300 China | 4,948.05 | -0.08 | 1.56 | 2.93 | 6.87 | 27.18 | |
| Hang Seng H. Kong | 26,347.91 | -0.22 | -0.17 | 2.22 | 2.80 | 11.88 | |
| NIKKEI Japón | 62,417.88 | 0.52 | -0.47 | 5.28 | 23.99 | 65.81 | |

| Mercado Accionario en México | | | | | |
|------------------------------|--------|-------------|---------------|--------|-------------|
| Mayores Alzas | | | Mayores Bajas | | |
| Emisora | Var. % | Vol. (Mil.) | Emisora | Var. % | Vol. (Mil.) |
| GMEXICOB | 1.86 | 8,378.48 | VESTA* | -2.88 | 1,009.37 |
| GFINBURO | 1.45 | 3,006.91 | CHDRAUIB | -2.81 | 1,381.01 |
| FEMSAUBD | 1.21 | 1,476.73 | WALMEX* | -2.67 | 9,816.54 |
| RA | 1.00 | 480.73 | VOLARA | -2.53 | 2,296.83 |
| BIMBOA | 1.00 | 1,421.08 | LACOMUBC | -2.08 | 614.75 |
| BBAJIOO | 0.99 | 901.39 | AC* | -1.76 | 1,314.04 |
| GENTERA* | 0.91 | 3,606.33 | Q* | -1.41 | 1,060.44 |
| KOFUBL | 0.85 | 465.17 | PINFRA* | -1.37 | 171.19 |
| MEGACPO | 0.44 | 756.34 | ALSEA* | -1.34 | 608.98 |
| TLEVICPO | 0.41 | 2,081.66 | AMXB | -1.31 | 17,902.40 |

| T. Cambio | 11-may-26 | 12-may-26 | Var. abs. |
|--------------|-----------|-----------|-----------|
| Fix Banxico* | 17.19 | 17.25 | 0.0612 |
| Peso Spot | 17.23 | 17.23 | -0.0006 |
| Peso-CAD | 12.58 | 12.58 | 0.0000 |
| Peso-Euro | 20.22 | 20.22 | -0.0015 |

| Precios del Petróleo | | | |
|----------------------|--------|--------|--------|
| Mex. Mix. | 102.13 | 105.96 | 3.8300 |
| WTI | 95.42 | 98.07 | 2.6500 |
| Brent | 105.62 | 111.13 | 5.5100 |

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

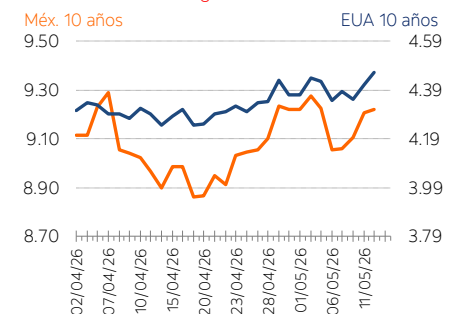
| UDIS | 12-may-25 | 12-may-26 | Var. % |
|------|-----------|-----------|--------|
| | 8.460 | 8.841 | 0.05 |

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



| Cetes | | | |
|------------|----------|-----------|----------------|
| Primario | Anterior | Último | Var. abs. |
| 1 mes | 6.49% | 6.54% | 0.05 |
| 3 meses | 6.67% | 6.49% | -0.18 |
| 6 meses | 6.75% | 6.74% | -0.01 |
| 1 año | 7.19% | 7.17% | -0.02 |
| Secundario | Tasa | Var. abs. | Dif. vs. Prim. |
| 1 día | 6.52% | 0.00 | |
| 1 mes | 6.54% | 0.00 | 0.00 |
| 3 meses | 6.49% | -0.14 | 0.00 |
| 6 meses | 6.74% | 0.06 | 0.00 |
| 1 año | 7.17% | 0.16 | 0.00 |

Tasas de Interés de Largo Plazo



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 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).