

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

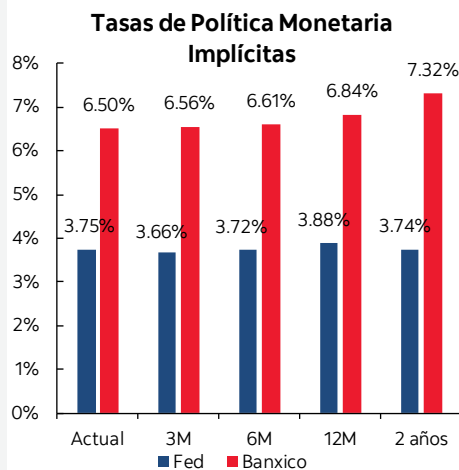
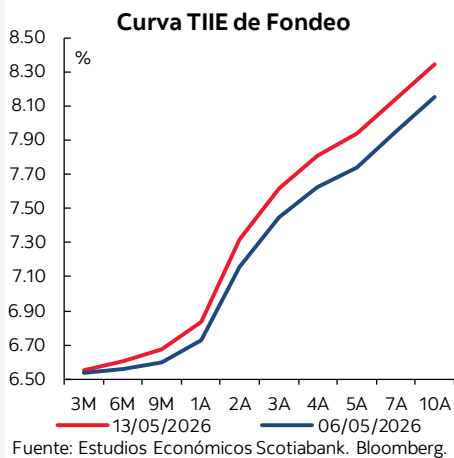
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Trump se reúne con Xi Jinping.

Puntos clave

- Marcelo Ebrard advierte que, en las negociaciones del TMEC, podrían establecerse revisiones anuales.
- El Congreso discutirá la posibilidad de posponer la segunda etapa de la elección judicial.
- El tipo de cambio está en \$17.20.
- Los mercados estarán atentos a la cumbre entre Trump y Xi Jinping.
- El Senado en EE. UU. confirmó a Kevin Warsh como presidente de la Fed.
- El WTI está en \$100.66, el Brent en \$105.05.

En México

La revisión del TMEC será un proceso prolongado y complejo que difícilmente concluirá en el corto plazo, según el secretario de Economía, Marcelo Ebrard, quien anticipa que podrían establecerse revisiones anuales. Más que buscar un cierre rápido, México prioriza reducir la incertidumbre para los inversionistas y mantener su posición como principal socio comercial de Estados Unidos. Explica que la negociación actual es más desafiante que la de 2019, ya que implica cambios en las reglas comerciales de EE.UU. a nivel global, con un sistema basado en costos diferenciados según el origen de la producción. A pesar de este entorno, México conserva ventajas frente a otros competidores y continúa registrando crecimiento en sus exportaciones. Asimismo, el país busca aprovechar la relocalización de cadenas productivas en sectores estratégicos como semiconductores, dispositivos médicos y tecnología avanzada, lo que representa una oportunidad relevante para atraer inversión y fortalecer su capacidad productiva, aunque persisten riesgos e incertidumbre. ▀

El Congreso de México discutirá en los próximos días la posibilidad de posponer la segunda etapa de la elección judicial prevista para junio de 2027, según indicó Ricardo Monreal, coordinador de la mayoría en la Cámara de Diputados. Monreal señaló que el Congreso tomará una decisión antes de que concluya mayo, tras reunirse con autoridades electorales, quienes advirtieron que realizar simultáneamente esta segunda fase de la elección judicial y los comicios intermedios implicaría importantes retos logísticos y operativos. ▀

Empresarios señalaron que México enfrenta una oportunidad histórica para atraer inversiones por montos de hasta "billones", pero su materialización depende de reducir la burocracia, la tramitología y los cuellos de botella regulatorios, sobre todo a nivel estatal y municipal, donde muchos proyectos se frenan pese a ser relativamente simples. Aunque reconocen que factores como la renegociación del T-MEC y la incertidumbre global han moderado el flujo de capitales, coinciden en que el país mantiene ventajas estructurales —como su integración con Estados Unidos, el nearshoring y su posición en sectores industriales clave— que podrían detonar un fuerte crecimiento si se agilizan permisos y se mejora la infraestructura, especialmente energética. Asimismo, destacan que la simplificación regulatoria, mayor coordinación entre niveles de gobierno y ajustes normativos serían determinantes para desbloquear inversiones, impulsar sectores como comercio electrónico, logística y centros de datos, y consolidar a México como un destino competitivo a nivel global. ▀

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados se muestran, por ahora, poco impresionados por los resultados de la cumbre entre Estados Unidos y China, de la que ha surgido escasa información sustantiva, aunque ello podría cambiar tras la segunda reunión prevista para esta noche entre el presidente Xi Jinping y Donald Trump, luego del banquete de Estado de esta mañana. Hasta el momento, la percepción es que la parte estadounidense ha recurrido a una retórica positiva pero vaga, mientras que China ha mantenido una postura más firme, incluyendo advertencias a EE. UU. sobre Taiwán, en un contexto en el que la escenografía parece inclinarse a favor de Pekín y a reflejar su creciente peso internacional. Las expectativas eran reducidas desde el inicio —Trump es el undécimo líder extranjero en visitar China este año, mientras Xi no ha salido del país— y los posibles anuncios siguen siendo inciertos. Por ahora, solo se habla, sin concreciones, de la posible creación de un "Board of Investment" y un "Board of Trade", de una apertura limitada de China a empresas estadounidenses, de mayores compras chinas de productos agrícolas y aviones de EE. UU., y de un eventual aumento en las ventas de petróleo estadounidense a

China. Todo ello apunta más bien a medidas aisladas que a un gran acuerdo integral, algo que, en cualquier caso, tampoco esperaba el mercado, el cual estaría más atento a avances tangibles en la reducción significativa de los aranceles, donde solo han circulado rumores preliminares —sin detalles— sobre una posible rebaja aplicada a alrededor del 10 % de las importaciones estadounidenses desde China. [\[link\]](#) ▶

El Senado de EE. UU. confirmó por un margen mínimo (54–45) a Kevin Warsh como nuevo presidente de la Reserva Federal, la votación más ajustada en la historia para este cargo, reflejo de la fuerte polarización política y de las dudas demócratas sobre la independencia del banco central frente a la presión del presidente Donald Trump para recortar rápidamente los tipos de interés. La confirmación se produjo en un contexto de crecientes preocupaciones inflacionarias tras un fuerte repunte de los precios al productor, impulsados en parte por el encarecimiento de la energía asociado a la guerra con Irán, y mientras los precios al consumidor siguen acelerándose. ▶

Las ventas minoristas de Estados Unidos crecieron a un ritmo más moderado en abril, lo que sugiere que los elevados precios de la gasolina llevaron a los consumidores a moderar su gasto, según datos del Departamento de Comercio. El valor de las ventas aumentó 0.5 % mensual, tras un avance revisado de 1.6 % en marzo, mientras que excluyendo gasolineras el incremento fue de 0.3 %, cifras que no están ajustadas por inflación y, por tanto, reflejan en parte mayores precios. Nueve de las trece categorías registraron aumentos, con alzas en tiendas de artículos deportivos, comercio electrónico y electrónicos, mientras que las ventas de vehículos cayeron. El gasto en gasolineras subió 2.8 %, impulsado por el encarecimiento del combustible asociado a la guerra con Irán, y también aumentó con fuerza el gasto en alimentos. Las ventas del denominado “grupo de control”, clave para el cálculo del PIB trimestral, crecieron 0.5 %, mostrando que el consumo de bienes se mantuvo sólido, aunque con señales de enfriamiento en términos reales. ▶

Las solicitudes iniciales de seguro de desempleo en Estados Unidos aumentaron en 12,000, hasta 211,000, en la semana que terminó el 9 de mayo, por encima de la mediana estimada de 205,000, según datos del Departamento de Trabajo, aunque se mantienen dentro de un rango consistente con un mercado laboral aún sólido. La cifra de la semana previa fue revisada a la baja, hasta 199,000, y el promedio móvil de cuatro semanas se situó en 203,750. Por su parte, las solicitudes continuas subieron en 24,000, hasta 1.78 millones en la semana previa, lo que sugiere una ligera mayor duración del desempleo, aunque los niveles siguen por debajo de los observados hace un año. En conjunto, los datos apuntan a una moderación gradual, pero no a un deterioro significativo del mercado laboral. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:30	USA	Índice de Precios de Importación, Abr 2026, V%A	2.9	2.3	4.2
06:30	USA	Peticiones de Desempleo, May 2026, Miles	205	199	211
06:30	USA	Ventas Minoristas, Abr 2026, V%M	0.5	1.6	0.5
08:00	USA	Inventarios de Negocios, Mar 2026	0.9	0.4	
17:00	PER	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco del Perú, %	4.50	4.25	

Indicadores Financieros: cierres al 13 may. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.14	0.00	1 Mes	3.63	6.7760	0.0201
M5	8.86	-0.01	3 Meses	3.65	6.8134	0.0203
M8	8.98	-0.03	6 Meses	3.67		
M10	9.19	-0.02	1 Año	3.75		
M30	9.66	-0.05				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	98.92	4.43	0.02	T.Bills 3m	3.68	0.00
UMS 3a	100.64	4.77	0.04	T.Bills 6m	3.73	-0.01
UMS 5a	98.04	5.21	0.02	T. Note 2a	3.98	-0.01
UMS 30a	105.74	6.91	0.03	TBond 10a	4.47	0.00
				TBond 30a	5.04	0.01

T. Cambio	12-may-26	13-may-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.25	17.19	-0.0642
Peso Spot	17.17	17.19	0.0152
Peso-CAD	12.53	12.54	0.0052
Peso-Euro	20.11	20.14	0.0216

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	105.96	104.44	-1.5200
WTI	98.07	102.18	4.1100
Brent	111.13	110.78	-0.3500

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

UDIS	13-may-25	13-may-26	Var. %
	8.461	8.842	0.04

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	70,187.44	0.22	0.48	3.43	9.14	22.37
Bovespa Brasil	177,098.29	-1.80	-3.81	-5.46	9.91	27.44
PIPSA Santiago	10,395.38	-2.31	-3.38	-4.70	-0.82	24.22
Dow Jones NY	49,693.20	-0.14	0.17	0.08	3.39	17.92
Nasdaq NY	26,402.34	1.20	0.59	6.07	13.60	38.89
S&P 500 NY	7,444.25	0.58	0.61	3.26	8.75	26.46
TSE-300 Toronto	34,041.43	-0.73	-0.11	0.23	7.35	32.89
DAX Frankfurt	24,136.81	0.76	-0.83	-0.64	-1.44	2.11
Eurostoxx 50 Europa	5,861.07	0.91	-0.85	-0.35	1.20	8.21
FTSE-100 Londres	10,325.35	0.58	0.90	-0.52	3.97	20.02
CSI300 China	4,998.34	1.02	2.60	3.97	7.96	28.29
Hang Seng H. Kong	26,388.44	0.15	-0.02	2.37	2.96	14.19
NIKKEI Japón	62,742.57	0.84	0.05	5.83	24.64	64.32

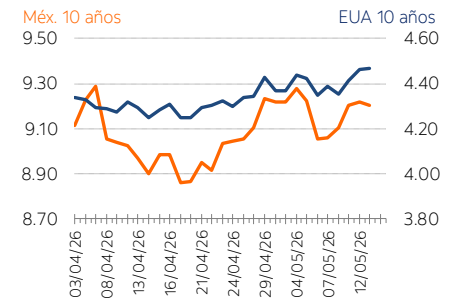
Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
PE&OLES*	2.82	262.78	RA	-3.31	484.17
GMEXICOB	2.47	5,358.25	CHDRAUIB	-3.14	6,246.94
AC*	1.16	1,230.54	LABB	-3.03	3,682.70
SIGMAFA	0.97	6,691.09	MEGACPO	-2.15	764.14
PINFRA*	0.96	293.10	GENTERA*	-2.07	5,766.65
GFNORTEO	0.57	5,348.44	ASURB	-1.64	198.96
ALSEA*	0.53	444.00	GFINBURO	-1.45	1,443.95
LIVEPOLC	0.51	98.78	FEMSAUBD	-1.33	2,176.20
CEMEXCPO	0.26	27,130.70	GCC*	-1.06	382.74
KIMBERA	0.23	8,498.47	VOLARA	-1.02	3,472.81

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.54%	6.54%	0.00
3 meses	6.49%	6.49%	0.00
6 meses	6.74%	6.74%	0.00
1 año	7.17%	7.17%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif. vs. Prim.
1 día	6.51%	-0.01	
1 mes	6.54%	0.00	0.00
3 meses	6.49%	0.00	0.00
6 meses	6.73%	-0.01	-0.01
1 año	7.21%	0.04	0.04

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).