

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

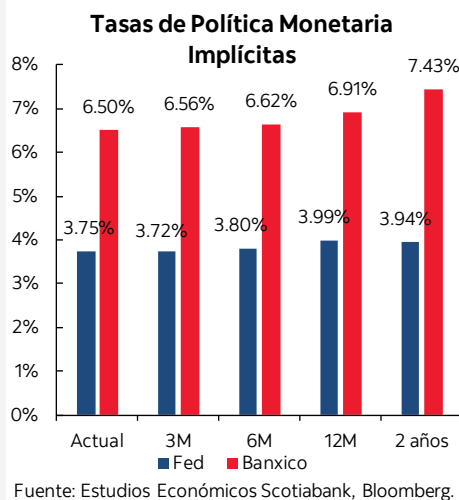
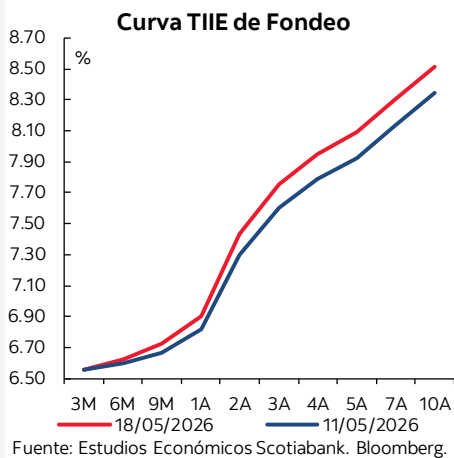
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Se estima un crecimiento económico marginal para abril.

Puntos clave

- El IOAE estima un crecimiento marginal en la actividad económica de abril.
- Sheinbaum y Ebrard señalan que no hay prisa por concluir la revisión del T-MEC antes del 1 de julio.
- El tipo de cambio está en \$17.34.
- Continúan las tensiones entre Irán y EE. UU. con desacuerdos en las propuestas para la paz.
- El WTI está en \$108.09, el Brent en \$110.45.

En México

El INEGI estima con el Indicador Oportuno de la Actividad Económica que, para el mes de abril, la actividad económica muestre un crecimiento marginal mensual de 0.3% y anual de 0.3%. Por actividad, el nowcast del INEGI estima a cifras anuales desestacionalizadas, que la industria continúe su contracción, en -1.5% en marzo y -1.0% en abril; y que los servicios crezcan 0.8% en marzo y 0.7% en abril. ▶

La presidenta Sheinbaum señaló que no hay prisa por concluir la revisión del T-MEC antes de la fecha límite del 1 de julio, mientras que el secretario de Economía, Marcelo Ebrard, incluso planteó la posibilidad de revisiones anuales durante la próxima década, lo que sugiere una estrategia de negociación de más largo plazo para evitar acuerdos apresurados con Estados Unidos, en un tratado que regula alrededor de 1.5 billones de dólares de comercio anual. En este contexto, el representante comercial de EE. UU., Jamieson Greer, se reunirá con Sheinbaum el 27 de mayo en México como siguiente paso formal tras la primera ronda de negociaciones del mes pasado. Por otro lado, las exportaciones de vehículos eléctricos de México hacia EE. UU. se desplomaron 69.6 % anual en el primer trimestre de 2026, situándose en 700 millones de dólares, debido a la eliminación de incentivos federales en EE. UU., lo que afectó significativamente modelos como Blazer EV, Chevrolet Equinox EV, Honda Prologue y Ford Mustang Mach-E. ▶

La presidenta Sheinbaum anunció que propondrá al Congreso posponer hasta el 4 de julio de 2028 la votación popular para elegir integrantes del Poder Judicial, aplazando así un hito clave de la reforma constitucional en esta materia. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Los precios del petróleo siguen mostrando volatilidad, alternando entre el incremento observado ayer tras el endurecimiento del discurso de Trump durante el fin de semana y la ligera corrección de hoy, luego de que el propio Trump señalara que decidió no lanzar nuevos ataques contra Irán tras presiones de los países del Golfo. En términos netos, el petróleo se mantiene al alza desde el viernes, reflejando la percepción de que no hay avances en las negociaciones, ni se espera que los haya en un entorno que probablemente derive en un estancamiento prolongado. En este contexto, la principal señal es que el riesgo de un conflicto renovado sigue siendo significativo, con ambas partes atrincheradas, lo que sugiere que el choque en los precios de las materias primas persistirá. Este escenario explica por qué los bonos continúan abaratándose: la curva de los Treasuries en EE. UU. presenta un aumento de entre 2 y 3 puntos base a lo largo de todos los plazos, en un ligero empinamiento bajista; los gilts muestran un desempeño ligeramente mejor tras datos mixtos del mercado laboral —posiblemente una reacción exagerada—, mientras que los rendimientos de los bonos europeos (EGB) suben alrededor de 2 puntos base de forma generalizada. En renta variable, los futuros en EE. UU. retroceden cerca de 0,5 % (y hasta 0,75 % en el Nasdaq), en contraste con el TSX canadiense, que avanza entre 0,25 % y 0,5 %, y las bolsas europeas, que registran ganancias de hasta 1,5 %. Por su parte, las divisas muestran una depreciación generalizada frente al dólar, con un ligero mejor desempeño en aquellas vinculadas a economías petroleras. [\[link\]](#) ▶

La última propuesta de paz de Irán contempla la retirada de tropas estadounidenses de la región y el pago de reparaciones por daños de guerra, en términos similares a una oferta previa que Trump calificó de “basura”; no obstante, el mandatario señaló que suspendió un ataque planificado contra Irán a petición de aliados del Golfo ante la existencia de “negociaciones serias”. En África, autoridades sanitarias en la República Democrática del Congo habilitaron centros de tratamiento adicionales para hacer frente a un brote de ébola que la OMS ha declarado emergencia de salud pública de importancia

internacional, con al menos 131 fallecidos y más de 500 contagios en zonas cercanas a la frontera con Uganda. En Asia, el PIB de Japón creció 2,1% anual en el primer trimestre de 2026, superando ampliamente las previsiones gracias al consumo y las exportaciones, aunque se prevé una desaceleración derivada del conflicto con Irán, en un contexto donde la producción industrial ya mostró una caída entre febrero y marzo. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Indicador Oportuno de la Actividad Económica, Abr 2026 (Pre)			
08:00		Venta de Casas Pendientes, Abr 2026, V%M	1.0	1.5	

Indicadores Financieros: cierres al 18 may. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.26	-0.01	1 Mes	3.61	6.7458	-0.0201
M5	9.04	0.02	3 Meses	3.64	6.7829	-0.0204
M8	9.13	0.00	6 Meses	3.68		
M10	9.37	0.02	1 Año	3.79		
M30	9.79	0.01				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	98.78	4.52	0.04	T.Bills 3m	3.65	-0.03
UMS 3a	100.25	4.91	0.02	T.Bills 6m	3.72	-0.01
UMS 5a	97.46	5.35	0.05	T. Note 2a	4.05	-0.03
UMS 30a	104.26	7.03	0.04	TBond 10a	4.59	-0.01
				TBond 30a	5.13	0.01

Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Ultimo	Rend. %		Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m	
IPC México	68,405.19	0.63	0.63	0.81	6.37	17.97	
Bovespa Brasil	176,975.82	-0.17	-0.17	-5.52	9.84	27.15	
PIPSA Santiago	10,467.78	0.45	0.45	-4.04	-0.13	24.82	
Dow Jones NY	49,686.12	0.32	0.32	0.07	3.38	16.48	
Nasdaq NY	26,090.73	-0.51	-0.51	4.81	12.26	35.81	
S&P 500 NY	7,403.05	-0.07	-0.07	2.69	8.14	24.25	
TSE-300 Toronto	33,833.35	-1.27	0.00	-0.39	6.69	30.27	
DAX Frankfurt	24,307.92	1.49	1.49	0.06	-0.75	2.27	
Eurostoxx 50 Europa	5,849.00	0.36	0.36	-0.55	0.99	7.77	
FTSE-100 Londres	10,323.75	1.26	1.26	-0.53	3.95	18.87	
CSI300 China	4,833.52	-0.54	-0.54	0.55	4.40	24.28	
Hang Seng H. Kong	25,675.18	-1.11	-1.11	-0.39	0.17	9.98	
NIKKEI Japón	61,409.29	-0.97	0.00	3.58	21.99	62.66	

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)
LIVEPOLC	2.74	806.25	VOLARA	-3.48	3,043.19
WALMEX*	2.43	23,127.98	BIMBOA	-2.13	2,206.63
GFNORTEO	2.42	5,828.11	ALSEA*	-2.11	748.93
SIGMAFA	2.12	11,977.43	ORBIA*	-1.16	2,281.43
VESTA*	1.84	4,716.88	GCARSOA1	-1.06	181.56
GAPB	1.83	401.11	TLEVICPO	-1.01	1,296.85
OMAB	1.56	379.35	MEGACPO	-1.00	1,481.81
GFINBURO	1.55	1,913.28	GENTERA*	-0.98	3,872.95
AC*	1.42	1,389.24	GMEXICOB	-0.74	4,627.00
Q*	1.11	416.32	BBAJIOO	-0.73	1,532.04

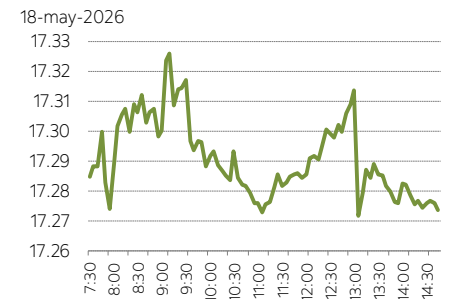
T. Cambio	15-may-26	18-may-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.35	17.29	-0.0549
Peso Spot	17.28	17.27	-0.0088
Peso-CAD	12.57	12.57	-0.0055
Peso-Euro	20.14	20.13	-0.0093

Precios del Petróleo			
	15-may-26	18-may-26	Var. abs.
Mex. Mix.	107.84	110.26	2.4200
WTI	105.42	108.66	3.2400
Brent	112.15	115.12	2.9750

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

UDIS	18-may-25	18-may-26	Var. %
	8.467	8.843	0.04

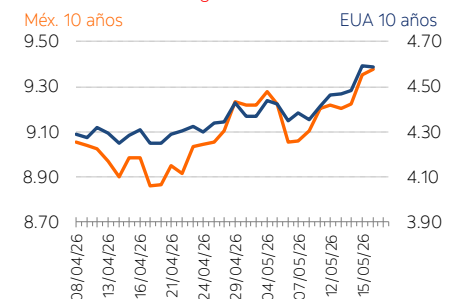
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



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	6.50%	0.01	
1 mes	6.56%	0.00	0.02
3 meses	6.65%	0.00	0.16
6 meses	6.75%	0.00	0.01
1 año	7.29%	-0.01	0.12

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](#).

The Scotiabank logo, consisting of the word "Scotiabank" in white lowercase letters on a red rectangular background.

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).