

#### 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)

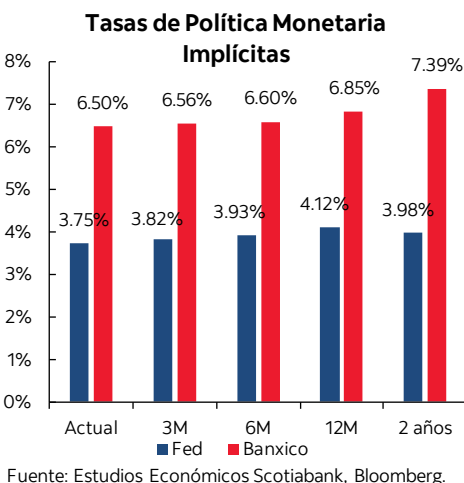
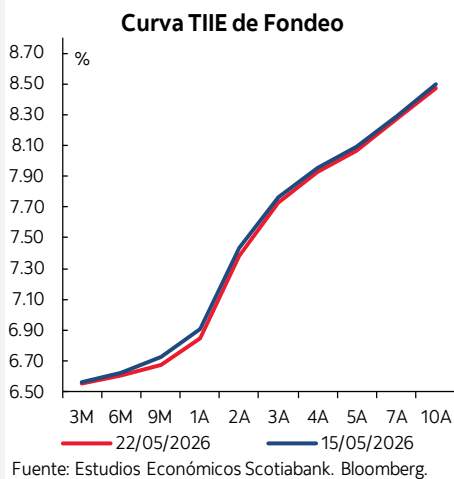
**Martha Alejandra Córdova Méndez**

[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



## Exportaciones alcanzan crecimiento no visto desde 2021.

### Puntos clave

- En abril, la balanza comercial mostró avances fuertes en exportaciones e importaciones.
- Esta semana funcionarios de México y EE. UU. se reunirán en Ciudad de México. Además, se firmó el acuerdo entre México y la UE, eliminando o reduciendo la mayoría de los aranceles.
- El tipo de cambio está en \$17.26.
- Disminuyen las tensiones en las negociaciones de EE. UU e Irán.
- La confianza del consumidor en EE. UU. cae a mínimos históricos en mayo.
- El WTI está en \$91.75, el Brent en \$98.30.

### En México

En abril, la balanza comercial mostró aumentos significativos en sus componentes. Las exportaciones sumaron 72,041 millones de dólares (md), equivalente a un incremento anual de 32.6% desde el 27.7% previo, su mayor avance desde marzo de 2021. A su interior, destaca el avance de las exportaciones manufactureras no automotrices, de 45.8%, frente a las exportaciones automotrices de apenas 8.2%. Destaca también un incremento de 71.0% de exportaciones extractivas no petroleras, y un avance de 7.9% en las petroleras. Por el lado de las importaciones, estas sumaron 67,521.8 millones de dólares, pasando a 24.1% desde el 24.3% anterior. El mayor avance obedeció a un incremento de 29.8% en los bienes intermedios, seguido de los bienes de consumo 26.4%, y por último de bienes de capital 1.3%. De forma acumulada, la balanza comercial presenta un superavit por 3,508.2 md, con incrementos de 21.8% en las exportaciones (247,627 md) y de 19.9% en las importaciones (244,119 md). ▸

Esta semana, funcionarios de Estados Unidos y México se reúnen en la Ciudad de México para iniciar negociaciones del T-MEC de cara a su revisión obligatoria de julio de 2026, en la que Washington busca endurecer las restricciones al uso de insumos chinos dentro de las cadenas productivas regionales, mientras que México pretende obtener alivio en los aranceles al acero, aluminio y sector automotriz. Aunque México ya ha elevado barreras a productos chinos para alinearse con las prioridades estadounidenses, esto podría no ser suficiente. Con la fecha límite acercándose, es poco probable una renegociación integral del acuerdo; en cambio, el proceso podría derivar en revisiones anuales. ▸

México y la Unión Europea firmaron un acuerdo comercial modernizado que actualiza el pacto original de 2000, reduciendo o eliminando la mayoría de los aranceles —incluidos productos como quesos europeos— y fortaleciendo la cooperación en cadenas de suministro de materias primas estratégicas. Como parte del acuerdo, la UE se comprometió a invertir aproximadamente €5 mil millones en México, principalmente en proyectos de infraestructura vinculados al “Plan México” a través de la iniciativa Global Gateway. El pacto es visto como un movimiento estratégico de ambas regiones para diversificar sus relaciones económicas y reducir su dependencia del comercio con Estados Unidos, en un contexto en el que México también busca preservar el T-MEC. ▸

La Fiscalía General de la República (FGR) citó a comparecer al gobernador con licencia de Sinaloa, Rubén Rocha Moya, así como a la gobernadora de Chihuahua, María Eugenia Campos, y otros funcionarios, en el marco de investigaciones derivadas de acusaciones realizadas en Estados Unidos por presuntos vínculos con el crimen organizado. De acuerdo con las autoridades, la cita a comparecer se llevará a cabo en calidad de testigos. ▸

### En Estados Unidos y El mundo

El secretario de Estado, Marco Rubio, adoptó un tono cautelosamente optimista al señalar que un acuerdo sólido con Irán podría concretarse pronto, subrayando que EE. UU. dará una oportunidad plena a la vía diplomática, mientras que Donald Trump afirmó que las negociaciones avanzan favorablemente aunque advirtió que el resultado será un acuerdo “significativo” o ninguno, diferenciándolo del pacto nuclear de la era Obama e incluso sugiriendo la posible incorporación de Irán a los Acuerdos de Abraham; en este contexto, aliados del Golfo como Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos y Qatar han presionado para evitar una reanudación del conflicto. Paralelamente, Irán confirmó la existencia de un “marco” para una tregua, aunque sin calendario definido y con la advertencia de Washington de que podría recurrir a otras medidas si las conversaciones fracasan. El optimismo en torno al acuerdo y la eventual reapertura del estrecho de Ormuz —clave para el comercio energético— ha impulsado una

caída de los precios del petróleo (con el Brent cerca de 97 dólares) y permitió el tránsito limitado de buques tras meses de bloqueo. Sin embargo, el proceso enfrenta resistencias políticas en EE. UU., con críticas de republicanos que consideran excesivas las concesiones a Teherán y señales de limitada influencia de Netanyahu en la estrategia estadounidense. En paralelo, Rubio criticó duramente a Hezbollah por promover movilizaciones que, a su juicio, buscan desestabilizar Líbano y “devolverlo al caos”. En el resto del frente global, la OMS elevó el nivel de alerta por un brote de ébola en la República Democrática del Congo ante el aumento de casos y la falta de una vacuna, mientras persisten tensiones en distintos países: protestas de reclusos en Venezuela por abusos, represión policial en Turquía contra simpatizantes de la oposición, resultados adversos para partidos clave en elecciones parciales en Irlanda, y avances de China en su programa espacial con el envío de tres astronautas a la estación Tiangong como parte de su objetivo de llegar a la Luna antes de 2030. ▶

La confianza del consumidor en Estados Unidos cayó en mayo a un mínimo histórico, con el índice de la Universidad de Michigan descendiendo a 44.8, reflejando un deterioro generalizado de las expectativas, en gran parte asociado a la guerra con Irán y al aumento de los precios de la gasolina. Las expectativas de inflación a largo plazo (5-10 años) subieron a 3.9% —máximo en siete meses—, mientras que las de corto plazo alcanzaron 4.8%, lo que evidencia una mayor preocupación por la persistencia de presiones inflacionarias más allá de la energía. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Balanza Comercial, Abr 2026, MD		5,932	4,520
09:00		Balanza Cuenta Corriente, 1Q T2026, MD		7,702	

Indicadores Financieros: cierres al 22 may. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.22	0.02	1 Mes	3.58	6.7760	0.0201
M5	9.02	0.03	3 Meses	3.64	6.8134	0.0203
M8	9.14	0.01	6 Meses			
M10	9.37	0.01	1 Año	3.84		
M30	9.82	0.04				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	98.51	4.71	0.09	T.Bills 3m	3.67	0.00
UMS 3a	99.87	5.05	0.06	T.Bills 6m	3.75	0.01
UMS 5a	97.11	5.44	0.04	T. Note 2a	4.12	0.04
UMS 30a	104.10	7.04	-0.01	TBond 10a	4.56	-0.01
				TBond 30a	5.07	-0.03

Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado			
		Diarlo	Semanal	Mensual	Anual	12 m	
IPC México	68,385.13	0.00	0.60	0.78	6.34	18.12	
Bovespa Brasil	176,209.61	-0.81	-0.61	-5.93	9.36	28.36	
PIPSA Santiago	10,563.75	-0.34	1.37	-3.16	0.79	26.25	
Dow Jones NY	50,579.70	0.58	2.13	1.87	5.24	20.83	
Nasdaq NY	26,343.97	0.19	0.45	5.83	13.35	39.20	
S&P 500 NY	7,473.47	0.37	0.88	3.67	9.17	27.93	
TSE-300 Toronto	34,471.36	0.18	1.89	1.49	8.70	33.33	
DAX Frankfurt	24,888.56	1.15	3.92	2.45	1.63	3.71	
Eurostoxx 50 Europa	6,019.45	0.99	3.29	2.35	3.94	10.97	
FTSE-100 Londres	10,466.26	0.22	2.66	0.84	5.39	19.76	
CSI300 China	4,845.10	1.30	-0.30	0.79	4.65	23.79	
Hang Seng H. Kong	25,606.03	0.86	-1.37	-0.66	-0.10	8.76	
NIKKEI Japón	61,684.14	2.68	0.45	4.05	22.54	66.78	

T. Cambio	21-may-26	22-may-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.33	17.32	-0.0092
Peso Spot	17.31	17.32	0.0118
Peso-CAD	12.56	12.54	-0.0238
Peso-Euro	20.11	20.10	-0.0076

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	101.58	102.45	0.8700
WTI	101.86	99.85	-2.0100
Brent	111.61	107.20	-4.4100

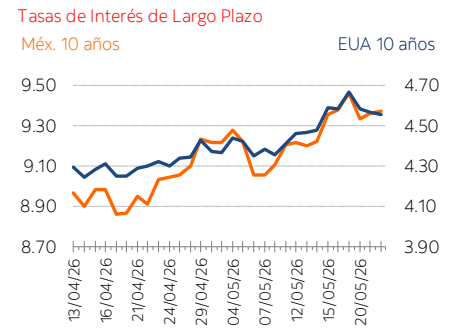
UDIS			
	22-may-25	22-may-26	Var. %
	8.471	8.844	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.45%	6.45%	0.00
3 meses	6.55%	6.55%	0.00
6 meses	6.77%	6.77%	0.00
1 año	7.17%	7.17%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.51%	-0.04	
1 mes	6.65%	0.10	0.20
3 meses	6.69%	0.09	0.14
6 meses	6.80%	0.06	0.03
1 año	7.24%	-0.01	0.07

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GFNORTEO	2.29	5,000.26	PE&OLES*	-4.06	315.54
SIGMAFA	1.59	4,525.94	GENTERA*	-2.40	1,873.64
GMEXICOB	1.44	3,067.63	CHDRAUIB	-1.70	1,418.53
GFINBURO	1.34	827.02	ASURB	-1.63	320.80
BOLSAA	1.04	593.43	LACOMUBC	-1.52	626.31
TLEVICPO	0.93	856.24	KIMBERA	-1.36	4,092.29
Q*	0.83	471.29	LIVEPOLC	-1.28	290.98
GCARSOA1	0.81	167.60	OMAB	-1.26	1,414.67
RA	0.52	205.37	MEGACPO	-1.15	3,907.58
BIMBOA	0.47	996.01	GAPB	-0.94	1,178.99



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).