

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

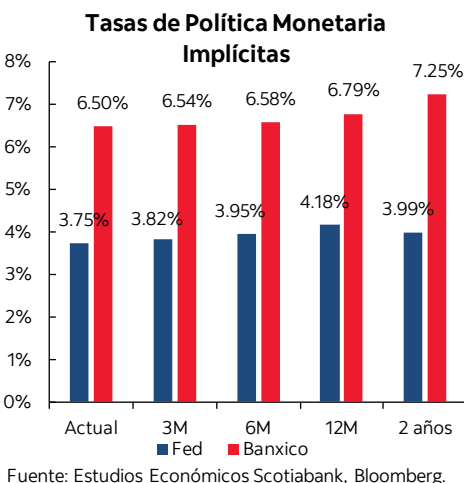
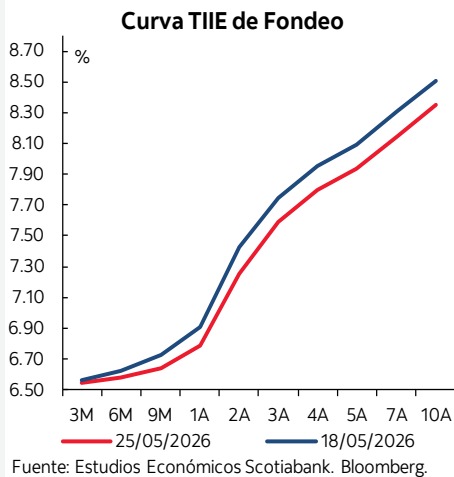
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Registra IED crecimiento sostenido por tercer año consecutivo.

Puntos clave

- En el 1T2026, la IED registró un flujo de 23 mil millones de dólares, mayormente en el rubro de reinversiones.
- En el mismo periodo, la ENOE registró una tasa de participación económica de 58.7% y 54.8% de informalidad laboral.
- El tipo de cambio está en \$17.28.
- Aumenta las tensiones en Medio Oriente, con enfrentamientos entre EE. UU e Irán, y ataques de Israel a el Líbano.
- Mercado atento a la publicación de la confianza del consumidor del Board en EE. UU.
- El WTI está en \$92.51, el Brent en \$98.77.

En México

Al primer trimestre de 2026, México registró un flujo de Inversión Extranjera Directa (IED) por 23,591 millones de dólares, acumulando tres años de crecimiento sostenido y confirmando el atractivo en algunos sectores en un entorno global marcado por tensiones geopolíticas y la reconfiguración de cadenas de suministro. No obstante, la IED se concentró abrumadoramente en la reinversión de utilidades (94.2%), que creció 33.5% anual, reflejando confianza de empresas ya establecidas, mientras que las nuevas inversiones siguen siendo muy limitadas. Estados Unidos se mantiene como principal inversionista, aunque destaca la relevancia de la diversificación, particularmente con España. A nivel sectorial y regional, la IED se concentra en manufacturas, así como en el sector financiero, siendo la Ciudad de México el principal destino, con participación relevante de actividades como vehículos y electrónicos. ▶

Según la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), durante el primer trimestre de 2026, la población económicamente activa sumó 61.1 millones de personas, siendo la tasa de participación económica 58.7%, con una diferencia de -0.4% frente al mismo periodo del año pasado. Por su parte, la tasa de desocupación se ubicó en 2.6% frente al 2.5% del año pasado, mientras que la tasa de subocupación se ubicó en 6.6%. Finalmente, la tasa de informalidad se ubicó en 54.8%, frente al 54.3% del año pasado. ▶

Las negociaciones comerciales entre México y Estados Unidos se llevarán a cabo del 27 al 29 de mayo en la Ciudad de México como parte de la revisión del T-MEC, con la presidenta Claudia Sheinbaum mostrando que no hay prisa por una renegociación antes de la fecha límite del 1 de julio y el secretario de Economía, Marcelo Ebrard, incluso planteando que el proceso podría extenderse con revisiones no concluyentes durante hasta diez años. Este tratado regula alrededor de 1.5 billones de dólares de comercio trilateral anual, pero el representante comercial de EE. UU., Jamieson Greer, ha advertido que las conversaciones probablemente se prolongarán más allá del plazo previsto, lo que abre la puerta a evaluaciones anuales si no se alcanza un acuerdo definitivo. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Fuerzas de Estados Unidos e Irán protagonizaron enfrentamientos cerca del estrecho de Ormuz, evidenciando la persistente tensión pese a avances en las negociaciones para extender un alto al fuego y reabrir esa ruta clave; mientras Washington afirma que las conversaciones avanzan y busca un acuerdo que podría incluir el desbloqueo de fondos iraníes y la reapertura de puertos, Teherán advierte que la región no protegerá a bases estadounidenses y mantiene posturas firmes sobre temas como la libre navegación y su programa nuclear. Los choques reflejan la fragilidad del diálogo, con presiones internas en EE. UU. para endurecer la postura frente a Irán y, al mismo tiempo, un creciente rechazo doméstico a la guerra, que junto con el cierre de Ormuz ha impulsado los precios del petróleo y la inflación global. En paralelo, países del Golfo presionan por una solución diplomática para evitar una escalada, mientras persisten puntos críticos como la situación en el Líbano y las condiciones para un acuerdo más amplio, lo que implica que, incluso si se logra un pacto temporal, el riesgo de reactivación del conflicto sigue siendo alto. ▶

Las Fuerzas de Defensa de Israel intensificaron sus ataques en el Líbano tras una orden del primer ministro Binyamin Netanyahu de escalar la ofensiva contra Hizbulá, afirmando que el país "intensificará

sus golpes” hasta “aplantar” al grupo militante pese al alto el fuego vigente; en paralelo, Donald Trump pidió que varios países del Golfo normalicen relaciones con Israel una vez que concluya la guerra con Irán, reflejando una estrategia más amplia de reconfiguración geopolítica en la región. ▶

El diferencial entre rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 5 y 30 años (5s30s) se redujo a su nivel más bajo en un año (81 puntos base), reflejando que los mercados anticipan que la Reserva Federal, bajo un posible liderazgo de Kevin Warsh, podría mantener las tasas elevadas por más tiempo. Al mismo tiempo, el asesor económico de la Casa Blanca, Kevin Hassett, afirmó que la inflación probablemente bajará hacia finales de año debido a una caída en los precios del petróleo una vez que se reabra el estrecho de Ormuz, lo que aliviaría presiones inflacionarias. ▶

Indicadores para hoy

| Hora | País | Indicador | Mercado | Previa | Última |
|-------|------|--|---------|--------|--------|
| 06:00 | | Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, 1T 2026 | | | |
| 08:00 | | Confianza del Consumidor, May 2026 | 92.0 | 92.8 | |

Indicadores Financieros: cierres al 25 may. 2026

| Bonos M | | | SOFR | | TIIE | |
|-------------|------|-----------|---------|------|--------|-----------|
| Instrumento | Tasa | Var. abs. | Plazo | Tasa | Tasa | Var. abs. |
| M3 | 8.10 | -0.12 | 1 Mes | 3.61 | 6.7961 | 0.0201 |
| M5 | 8.89 | -0.13 | 3 Meses | 3.66 | 6.8338 | 0.0204 |
| M8 | 8.99 | -0.15 | 6 Meses | 3.73 | | |
| M10 | 9.23 | -0.14 | 1 Año | 3.88 | | |
| M30 | 9.71 | -0.11 | | | | |

| Valores de Deuda Mexicanos | | | | Valores de Deuda EUA | | |
|----------------------------|--------|------|-----------|----------------------|------|-----------|
| Instrumento | Precio | Tasa | Var. abs. | Instrumento | Tasa | Var. abs. |
| UMS 2a | 98.51 | 4.71 | 0.00 | T.Bills 3m | 3.67 | 0.00 |
| UMS 3a | 99.87 | 5.05 | 0.00 | T.Bills 6m | 3.74 | -0.02 |
| UMS 5a | 97.11 | 5.44 | 0.00 | T. Note 2a | 4.12 | 0.00 |
| UMS 30a | 104.10 | 7.04 | 0.00 | TBond 10a | 4.56 | 0.00 |
| | | | | TBond 30a | 5.07 | 0.00 |

| Bolsas del Mundo | | | | | | | |
|---------------------|------------|---------|---------|-------------------------|-------|-------|--|
| Índice - Mercado | Último | Rend. % | | Rendimiento % Acumulado | | | |
| | | Diario | Semanal | Mensual | Anual | 12 m | |
| IPC México | 68,261.19 | -0.11 | -0.11 | 0.59 | 6.15 | 16.86 | |
| Bovespa Brasil | 177,815.72 | 0.91 | 0.91 | -5.07 | 10.36 | 29.02 | |
| PIPSA Santiago | 10,828.05 | 2.50 | 2.50 | -0.74 | 3.31 | 28.91 | |
| Dow Jones NY | 50,579.70 | 0.58 | 0.00 | 1.87 | 5.24 | 21.58 | |
| Nasdaq NY | 26,343.97 | 0.19 | 0.00 | 5.83 | 13.35 | 40.60 | |
| S&P 500 NY | 7,473.47 | 0.37 | 0.00 | 3.67 | 9.17 | 28.79 | |
| TSE-300 Toronto | 34,830.89 | 1.04 | 1.04 | 2.55 | 9.84 | 34.59 | |
| DAX Frankfurt | 25,389.10 | 2.01 | 2.01 | 4.51 | 3.67 | 7.45 | |
| Eurostoxx 50 Europa | 6,136.66 | 1.95 | 1.95 | 4.34 | 5.96 | 15.21 | |
| FTSE-100 Londres | 10,466.26 | 0.22 | 0.00 | 0.84 | 5.39 | 20.05 | |
| CSI300 China | 4,921.60 | 1.58 | 1.58 | 2.38 | 6.30 | 26.77 | |
| Hang Seng H. Kong | 25,606.03 | 0.86 | 0.00 | -0.66 | -0.10 | 8.49 | |
| NIKKEI Japón | 63,339.07 | 2.87 | 0.00 | 6.84 | 25.82 | 70.45 | |

| Mercado Accionario en México | | | | | |
|------------------------------|--------|-------------|---------------|--------|-------------|
| Mayores Alzas | | | Mayores Bajas | | |
| Emisora | Var. % | Vol. (Mil.) | Emisora | Var. % | Vol. (Mil.) |
| OMAB | 2.22 | 159.99 | RA | -2.04 | 67.92 |
| GAPB | 1.99 | 205.69 | AMXB | -2.02 | 6,546.43 |
| CEMEXCPO | 1.24 | 1,849.05 | GENTERA* | -1.34 | 1,369.16 |
| VESTA* | 0.96 | 644.22 | BBAJIOO | -1.26 | 167.83 |
| GRUMAB | 0.95 | 12.26 | TLEVICPO | -1.13 | 462.42 |
| LABB | 0.77 | 475.21 | GFNORTEO | -1.11 | 545.12 |
| LIVEPOLC | 0.76 | 8.97 | PINFRA* | -1.08 | 72.53 |
| KOFUBL | 0.54 | 94.47 | Q* | -1.03 | 245.16 |
| ASURB | 0.52 | 37.21 | CHDRAUIB | -1.03 | 290.57 |
| VOLARA | 0.42 | 671.53 | LACOMUBC | -1.01 | 511.06 |

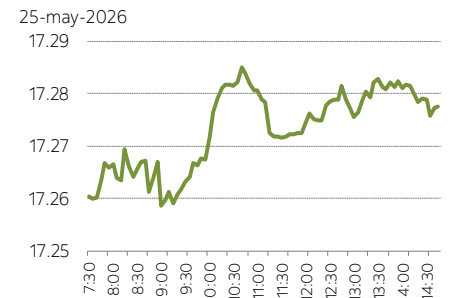
| T. Cambio | 22-may-26 | 25-may-26 | Var. abs. |
|--------------|-----------|-----------|-----------|
| Fix Banxico* | 17.32 | 17.27 | -0.0493 |
| Peso Spot | 17.28 | 17.28 | 0.0088 |
| Peso-CAD | 12.52 | 12.52 | 0.0026 |
| Peso-Euro | 20.12 | 20.12 | 0.0029 |

| Precios del Petróleo | | | |
|----------------------|--------|--------|---------|
| Mex. Mix. | 102.45 | 102.45 | 0.0000 |
| WTI | 99.85 | 100.93 | 1.0800 |
| Brent | 111.61 | 107.20 | -4.4100 |

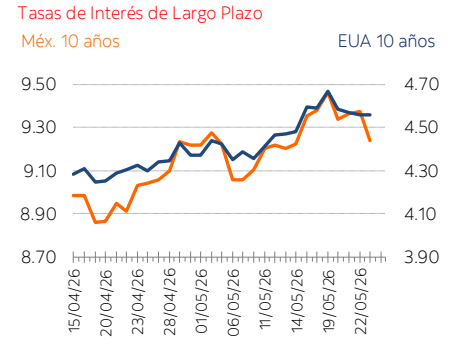
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

| UDIS | 25-may-25 | 25-may-26 | Var. % |
|------|-----------|-----------|--------|
| | 8.474 | 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% | 0.00 | |
| 1 mes | 6.55% | -0.10 | 0.10 |
| 3 meses | 6.60% | -0.09 | 0.05 |
| 6 meses | 6.78% | -0.02 | 0.01 |
| 1 año | 7.16% | -0.08 | -0.01 |



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).