

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

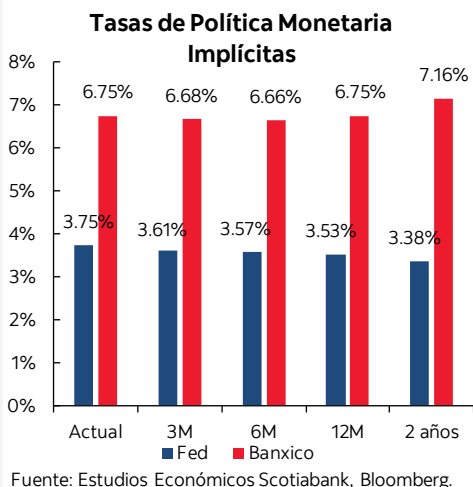
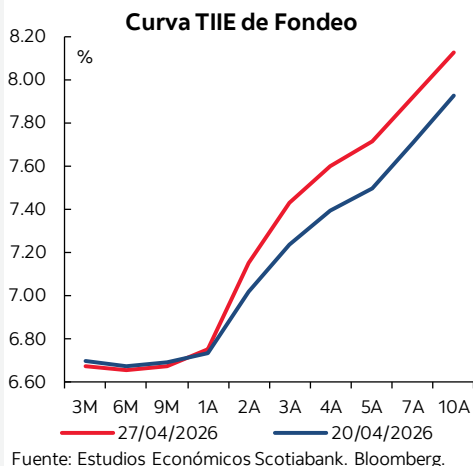
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Aumentan las tensiones en Medio Oriente.

Puntos clave

- Moody's definirá antes de junio si mantiene o ajusta la calificación de México, con el foco en la situación fiscal, Pemex y riesgos institucionales.
- Grupo México y BlackRock fusionan activos para crear una de las mayores eléctricas privadas del país.
- El gobierno acordó reducir 80% las comisiones en pagos con tarjetas en gasolineras.
- El tipo de cambio está en \$17.43.
- Las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y el repunte del petróleo vuelven a dominar los mercados, con la salida de Emiratos Árabes Unidos de la OPEP.
- El WTI está en \$99.50, el Brent en \$111.12.

En México

La calificación crediticia de México con grado de inversión enfrenta una decisión clave antes de que termine junio, cuando Moody's deberá resolver la perspectiva negativa asignada a finales de 2024, con la situación fiscal como principal foco de preocupación. Aunque la agencia considera muy improbable una degradación abrupta a grado especulativo, evaluará si la nota se mantiene en Baa2 o baja a Baa3, lo que podría encarecer el financiamiento y generar salidas de capital. Moody's sigue de cerca el aumento del déficit y de la deuda en 2024, la sostenibilidad del plan presupuestario presentado en abril, el impacto potencial del conflicto en Medio Oriente, el avance en la reestructuración de Pemex —que podría requerir mayor apoyo estatal— y la próxima revisión del T-MEC, además de los riesgos institucionales derivados de reformas constitucionales que motivaron el cambio de perspectiva a negativa. ▾

Grupo México y BlackRock acordaron fusionar los activos de generación eléctrica de la división de infraestructura de la empresa mexicana con Saavi Energía, firma controlada por Global Infrastructure Partners, para crear una de las plataformas privadas de electricidad más grandes del país. La operación integrará 14 centrales eléctricas con una capacidad instalada conjunta de 4,510 MW, además de una cartera de proyectos en desarrollo cercana a 5,000 MW, quedando Grupo México con 70% de participación y BlackRock con el 30% restante. La compañía señaló que la fusión permitirá economías de escala, mayor eficiencia operativa y resiliencia, en un contexto de creciente demanda eléctrica impulsada por la relocalización de empresas y el consumo industrial. La transacción, que aún requiere autorizaciones regulatorias, se prevé cierre en el tercer trimestre de 2026. ▾

México alcanzó un acuerdo para reducir en 80% las comisiones cobradas por pagos con tarjetas y vales en gasolineras, medida que estará vigente del 1 de mayo al 31 de octubre, anunció la presidenta Claudia Sheinbaum. Asimismo, señaló que el subsidio a las gasolinas asciende actualmente a 2,500 millones de pesos por semana y adelantó que sostendrá reuniones con gasolineros para buscar una reducción en los precios del diésel. ▾

En Estados Unidos y El mundo

El secretario de Estado de Estados Unidos, Marco Rubio, calificó de "inaceptable" una propuesta iraní para poner fin a la guerra que plantea reabrir el Estrecho de Ormuz pero posponer conversaciones sobre su programa nuclear. En el frente regional, Hizbulá descartó entregar sus armas como parte de un acuerdo con Israel, pese a un alto el fuego bajo el cual Israel afirmó haber atacado el valle de la Becá en Líbano. En EE. UU., el atacante detenido en la cena de la Asociación de Corresponsales de la Casa Blanca fue acusado de intentar asesinar a Donald Trump, al tiempo que el rey Carlos se reunió con el presidente en una visita oficial destinada a conmemorar los 250 años de la independencia estadounidense y reforzar la "relación especial". En Canadá, el primer ministro Mark Carney lanzó el primer fondo soberano del país, el "Canada Strong Fund", con C\$25.000 millones para invertir en infraestructura doméstica, buscando reducir la dependencia de EE. UU. en medio de tensiones comerciales y negociaciones previas a la revisión obligatoria del acuerdo de libre comercio con México. ▾

Los precios del petróleo vuelven a ocupar el asiento del conductor esta mañana, impulsando los mercados en un contexto marcado por comunicaciones mixtas del Banco de Japón, datos relevantes en Estados Unidos, la actualización fiscal de primavera en Canadá, el debate sobre un posible fondo

soberano canadiense y la inminente decisión de tasas del Banco Central de Chile, que se espera mantenga sin cambios. Los futuros del WTI y del Brent suben alrededor de 3-4 dólares, presionando al alza los rendimientos de los bonos soberanos a nivel global —de forma más notable en la eurozona por su condición de gran importador—, mientras los mercados accionarios muestran un comportamiento mixto: los futuros estadounidenses a la baja, Canadá plano y Europa ligeramente al alza; el dólar se fortalece frente a todas las principales divisas. El alza del crudo responde a la evaluación de la administración estadounidense sobre una propuesta de Irán relacionada con el Estrecho de Ormuz, al tiempo que se posponen conversaciones sobre el programa nuclear, un escenario de “irresolución gestionada” que mantiene la incertidumbre. En este entorno, destacan también la confianza del consumidor en EE. UU., centrada en la tensión entre empleo y precios; la situación fiscal canadiense, que parece gastar el “buen momento” mientras sigue mostrando debilidades para prever déficit y emisiones; y el debate sobre si un fondo soberano canadiense sería facilitador, competidor o ambos. [link](#) ▶

Emiratos Árabes Unidos decidió abandonar el grupo de productores de petróleo de la OPEP tras seis décadas de membresía, en el marco de una realineación estratégica posterior a la guerra con Irán, según informó la agencia estatal WAM. La salida, efectiva a partir del 1 de mayo, permitirá al país adaptarse mejor a la evolución de la demanda energética y contempla un aumento gradual de su producción de crudo. ▶

Indicadores para hoy

| Hora | País | Indicador | Mercado | Previa | Última |
|-------|------|---|---------|--------|--------|
| 08:00 | | Confianza del Consumidor, Abr 2026 | 89.0 | 91.8 | 92.8 |
| 16:00 | | Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Chile, % | 4.5 | 4.5 | |

Indicadores Financieros: cierres al 27 abr. 2026

| Bonos M | | | SOFR | | TIIE | |
|-------------|------|-----------|---------|------|--------|-----------|
| Instrumento | Tasa | Var. abs. | Plazo | Tasa | Tasa | Var. abs. |
| M3 | 8.04 | 0.07 | 1 Mes | 3.66 | 7.0272 | 0.0100 |
| M5 | 8.73 | -0.01 | 3 Meses | 3.67 | 7.0676 | 0.0102 |
| M8 | 8.82 | 0.00 | 6 Meses | 3.68 | | |
| M10 | 9.05 | 0.02 | 1 Año | 3.70 | | |
| M30 | 9.57 | 0.04 | | | | |

| Valores de Deuda Mexicanos | | | | Valores de Deuda EUA | | |
|----------------------------|--------|------|-----------|----------------------|------|-----------|
| Instrumento | Precio | Tasa | Var. abs. | Instrumento | Tasa | Var. abs. |
| UMS 2a | 99.06 | 4.33 | 0.00 | T.Bills 3m | 3.68 | 0.00 |
| UMS 3a | 101.01 | 4.64 | 0.03 | T.Bills 6m | 3.71 | 0.01 |
| UMS 5a | 98.50 | 5.10 | -0.01 | T. Note 2a | 3.80 | 0.02 |
| UMS 30a | 106.58 | 6.85 | 0.01 | TBond 10a | 4.34 | 0.04 |
| | | | | TBond 30a | 4.95 | 0.04 |

| Bolsas del Mundo | | | | | | | |
|---------------------|------------|-------------------|-------------------------|---------|-------|-------|--|
| Índice - Mercado | Último | Rend. % Diario | Rendimiento % Acumulado | | | | |
| | | | Semanal | Mensual | Anual | 12 m | |
| IPC México | 67,992.38 | -1.79 | -1.79 | -0.90 | 5.73 | 19.87 | |
| Bovespa Brasil | 189,578.79 | -0.61 | -0.61 | 1.13 | 17.66 | 40.70 | |
| PIPSA Santiago | 11,130.03 | -0.39 | -0.39 | 4.60 | 6.19 | 39.27 | |
| Dow Jones NY | 49,167.79 | -0.13 | -0.13 | 6.10 | 2.30 | 22.57 | |
| Nasdaq NY | 24,887.10 | 0.20 | 0.20 | 15.27 | 7.08 | 43.17 | |
| S&P 500 NY | 7,173.91 | 0.12 | 0.12 | 9.89 | 4.80 | 29.84 | |
| TSE-300 Toronto | 33,818.19 | -0.25 | -0.25 | 3.20 | 6.64 | 36.86 | |
| DAX Frankfurt | 24,083.53 | -0.19 | -0.19 | 6.19 | -1.66 | 8.28 | |
| Eurostoxx 50 Europa | 5,860.32 | -0.39 | -0.39 | 5.22 | 1.19 | 13.70 | |
| FTSE-100 Londres | 10,321.09 | -0.56 | -0.56 | 1.42 | 3.92 | 22.65 | |
| CSI300 China | 4,770.95 | 0.03 | 0.03 | 7.21 | 3.05 | 25.98 | |
| Hang Seng H. Kong | 25,925.65 | -0.20 | -0.20 | 4.59 | 1.15 | 17.95 | |
| NIKKEI Japón | 59,716.18 | 1.38 | 0.00 | 16.94 | 18.63 | 67.25 | |

| T. Cambio | 24-abr-26 | 27-abr-26 | Var. abs. |
|--------------|-----------|-----------|-----------|
| Fix Banxico* | 17.41 | 17.38 | -0.0214 |
| Peso Spot | 17.38 | 17.38 | 0.0007 |
| Peso-CAD | 12.75 | 12.76 | 0.0027 |
| Peso-Euro | 20.37 | 20.38 | 0.0028 |

| Precios del Petróleo | | | |
|----------------------|--------|--------|---------|
| Mex. Mix. | 97.53 | 98.78 | 1.2500 |
| WTI | 99.63 | 98.47 | -1.1600 |
| Brent | 112.92 | 113.34 | 0.4200 |

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

| UDIS | 27-abr-25 | 27-abr-26 | Var. % |
|------|-----------|-----------|--------|
| | 8.449 | 8.833 | 0.05 |

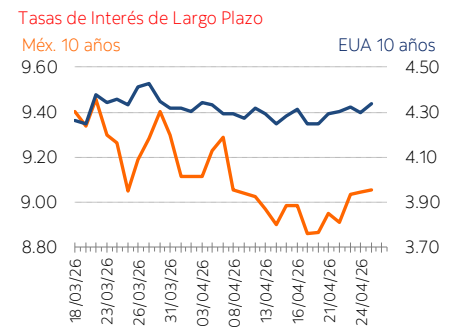
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



| Cetes | | | |
|----------|----------|--------|-----------|
| Primario | Anterior | Último | Var. abs. |
| | 1 mes | 6.55% | 6.55% |
| 3 meses | 6.75% | 6.75% | 0.00 |
| 6 meses | 6.85% | 6.85% | 0.00 |
| 1 año | 7.16% | 7.16% | 0.00 |

| Secundario | Tasa | Var. abs. | Dif.vs.Prim. |
|------------|-------|-----------|--------------|
| | 1 día | 6.76% | 0.00 |
| 1 mes | 6.61% | -0.07 | 0.06 |
| 3 meses | 6.81% | 0.01 | 0.06 |
| 6 meses | 6.87% | 0.01 | 0.02 |
| 1 año | 7.16% | 0.00 | 0.00 |

| Mercado Accionario en México | | | | | |
|------------------------------|--------|-------------|---------------|--------|-------------|
| Mayores Alzas | | | Mayores Bajas | | |
| Emisora | Var. % | Vol. (Mil.) | Emisora | Var. % | Vol. (Mil.) |
| BBAJIOO | 1.76 | 1,079.60 | GAPB | -5.27 | 574.70 |
| MEGACPO | 1.62 | 486.30 | OMAB | -4.78 | 573.94 |
| RA | 0.73 | 820.98 | TLEVICPO | -4.11 | 2,392.24 |
| GENTERA* | 0.06 | 3,607.59 | GCARSOA1 | -3.40 | 346.76 |
| | | | ASURB | -3.26 | 312.81 |
| | | | AMXB | -3.19 | 47,994.11 |
| | | | Q* | -2.66 | 722.82 |
| | | | GCC* | -2.57 | 189.94 |
| | | | SIGMAFA | -2.43 | 6,190.63 |
| | | | VOLARA | -2.36 | 1,957.18 |



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).