

#### 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)

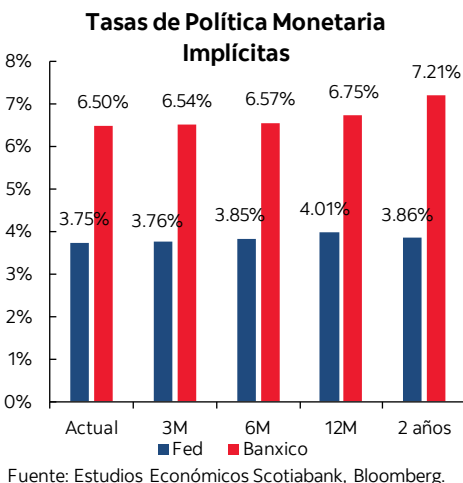
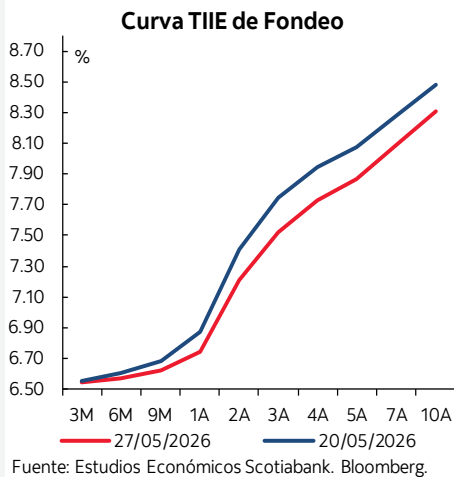
**Martha Alejandra Córdova Méndez**

[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



## Escalan las tensiones geopolíticas en Medio Oriente.

### Puntos clave

- En abril, la tasa de ocupación se mantuvo estable, aunque con una menor tasa de participación.
- El Banco de México revisó a la baja su expectativa de crecimiento.
- EE. UU. e Irán intercambian ataques, mientras Israel escala los ataques en Líbano.
- PIB de EE. UU. en 1T fue revisado a 1.6%; menor consumo e inventarios, con inflación subyacente aún persistente.
- En abril, gasto de los consumidores mostró cierta moderación, mientras el ingreso cae por tercer mes consecutivo. El índice de precios PCE observó un repunte a 3.8% anual.
- En EE. UU. las solicitudes de desempleo aumentaron a 215 mil.
- El tipo de cambio inicia la jornada en \$17.37.
- El WTI sube a 90.42 USD, mientras el Brent se ubica en 95.66 USD.

### En México

En mayo de 2026, de acuerdo con el INEGI, la tasa de desocupación se ubicó en 2.5%, sin cambios relevantes frente al mes previo; la tasa de participación se mantuvo en torno a 59.1% de la población en edad de trabajar, menor en comparación al 59.4% del mismo mes un año antes. La tasa de informalidad permaneció elevada aumentando a 55.2% (vs.54.7% un año antes), y la tasa de subocupación se mantuvo en 7.1%. Los indicadores reflejan un mercado laboral resiliente, aunque con retos estructurales como la alta informalidad y subocupación, a pesar del bajo desempleo y cambios en la población económicamente activa. ▶

Ayer, Banco de México presentó su Informe Trimestral al 1T-2026, en donde describe un entorno global caracterizado por elevada incertidumbre derivada de tensiones geopolíticas —particularmente en Medio Oriente— que ha incrementado la volatilidad financiera y presionado al alza los precios de la energía, aunque la actividad económica global se expandió ligeramente más que en el trimestre previo; para México, el documento destaca una desaceleración significativa de la actividad económica en el 1T-2026, con caídas generalizadas en los tres grandes sectores, debilidad en consumo e inversión, y señales de enfriamiento en el mercado laboral, si bien las exportaciones manufactureras no automotrices mantuvieron dinamismo. En inflación, se observa un repunte entre finales de 2025 y el primer trimestre de 2026, explicado principalmente por el componente no subyacente (energéticos y agropecuarios) y ajustes fiscales (IEPS), aunque posteriormente comenzó a moderarse, mientras que la inflación subyacente muestra persistencia, pero tendencia descendente. En política monetaria, Banxico concluyó el ciclo de recortes en mayo de 2026 con una tasa de 6.50%, anticipando mantenerla en ese nivel para consolidar la convergencia inflacionaria hacia la meta de 3% en 2027. Finalmente, las perspectivas apuntan a un crecimiento moderado (1.1% para 2026) con riesgos sesgados a la baja y presiones inflacionarias con riesgos al alza, en un entorno donde la estabilidad macroeconómica —disciplina fiscal, tipo de cambio flexible y sistema financiero sólido— es clave para enfrentar choques externos. ▶

La Secretaría de Energía y el Banco Europeo de Inversiones (BEI) firmaron un acuerdo para impulsar inversiones en la red eléctrica del país —incluyendo transmisión, distribución y proyectos de energías renovables— como parte de la estrategia de transición energética y cooperación con la Unión Europea; adicionalmente, el BEI otorgará un préstamo de 150 millones de euros a Bancomext para financiar proyectos en sectores prioritarios, especialmente aquellos vinculados al clima, la sostenibilidad y el desarrollo económico, canalizando recursos hacia empresas privadas y fortaleciendo el crecimiento sostenible en México. ▶

### En Estados Unidos y El mundo

Estados Unidos lanzó nuevos ataques contra Irán que calificó como “puramente defensivos”, afirmando haber derribado drones iraníes, mientras Teherán aseguró haber atacado una base aérea estadounidense sin precisar su ubicación, en un contexto en el que su líder supremo pidió unidad nacional; al mismo tiempo, Donald Trump expresó insatisfacción con las propuestas iraníes para poner fin al conflicto, calificando las negociaciones como débiles, y la Casa Blanca rechazó como falsa una

supuesta propuesta de paz difundida por medios iraníes. En paralelo, Israel intensificó sus operaciones en Líbano con un nuevo ataque en Beirut y órdenes de evacuación en el sur, con enfrentamientos cercanos entre sus tropas y Hezbollah pese al alto el fuego, mientras en Europa el presidente ucraniano Volodimir Zelenski visitó Suecia para avanzar en un posible acuerdo de suministro de aviones Gripen y solicitó más sistemas de defensa aérea a Estados Unidos. ▀

El gasto del consumidor en Estados Unidos mostró un avance marginal en abril (0.1% real mensual), mientras que la inflación anual medida por el índice PCE repuntó a 3.8% —su nivel más alto desde 2023— impulsada por el encarecimiento de la energía derivado del conflicto con Irán; en tanto, la inflación subyacente se ubicó en 3.3% anual y 0.2% mensual, ligeramente por debajo de lo esperado. La actividad económica del primer trimestre fue revisada a la baja a 1.6% anualizado, reflejando menor consumo e inversión en inventarios, mientras que los datos de ingreso y ahorro sugieren un consumidor más cauteloso: el ingreso disponible real cayó 0.5% por tercer mes consecutivo y la tasa de ahorro descendió a 2.6% (mínimo desde 2022). ▀

Las solicitudes iniciales de apoyo por desempleo en Estados Unidos aumentaron ligeramente en 5,000 hasta 215,000 en la semana que terminó el 23 de mayo, lo que sugiere que el mercado laboral se mantiene relativamente sólido, aunque con señales de enfriamiento; el dato se ubicó por encima de lo esperado, mientras que las solicitudes continuas —indicador del número de personas que siguen recibiendo beneficios— subieron a 1.79 millones. A pesar de este repunte reciente, las solicitudes se han mantenido en niveles bajos durante el año, incluso en un contexto de recortes de empleo anunciados por empresas relevantes, especialmente en sectores de oficina como tecnología, lo que apunta a una resiliencia del mercado laboral en general. ▀

El PIB de Estados Unidos para el primer trimestre fue revisado a la baja a una tasa anualizada de 1.6% desde el 2.0% preliminar, reflejando principalmente una desaceleración del consumo (1.4% vs. 1.6% previo) y menores aportaciones de inventarios; en paralelo, el índice de precios del PIB también se ajustó ligeramente a la baja (3.5%), mientras que la inflación subyacente medida por el PCE se revisó marginalmente al alza a 4.4% anualizado. En conjunto, los datos apuntan a un crecimiento más moderado al inicio del año, con señales mixtas entre una demanda interna más débil y presiones inflacionarias aún elevadas. ▀

### Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Tasa de Desempleo, Abr 2026, %	2.7	2.4	2.5
06:10		Permisos de Construcción, Abr 2026, V%M (Final)	5.8	-11.4	4.4
06:30		Ingresos Personales, Abr 2026, %	0.4	0.5	0.0
06:30		Gasto Personal, Abr 2026, %	0.5	1.0	0.5
06:30		Índice de Precios PCE, Abr 2026, V%A	3.8	3.5	3.8
06:30		Bienes Duraderos, Abr 2026, % (Preliminar)	3.5	1.3	7.9
06:30		Peticiones de desempleo, May 2026	211	210	215
06:30		PIB anualizado, 1T 2026, V%AT (Preliminar)	2.1	0.5	1.6
08:00		Ventas Casas Nuevas, Abr 2026, Miles	660	682	

### Indicadores Financieros: cierres al 27 may. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.99	-0.09	1 Mes	3.61	6.7559	0.0000
M5	8.85	-0.07	3 Meses	3.66	6.7931	0.0000
M8	8.99	-0.04	6 Meses	3.74		
M10	9.25	-0.02	1 Año	3.90		
M30	9.70	-0.04				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	98.64	4.63	-0.08	T.Bills 3m	3.67	0.00
UMS 3a	100.08	4.97	0.00	T.Bills 6m	3.76	0.00
UMS 5a	97.35	5.38	0.00	T. Note 2a	4.04	0.00
UMS 30a	104.96	6.97	-0.02	TBond 10a	4.49	0.00
				TBond 30a	5.01	0.00

T. Cambio	26-may-26	27-may-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.32	17.38	0.0561
Peso Spot	17.31	17.36	0.0519
Peso-CAD	12.53	12.54	0.0138
Peso-Euro	20.13	20.18	0.0522

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	97.61	97.61	0.0000
WTI	100.93	93.89	-7.0400
Brent	103.73	99.68	-4.0550

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

UDIS	27-may-25	27-may-26	Var. %
	8.475	8.842	0.04

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	70,021.38	1.19	2.47	3.19	8.88	19.50
Bovespa Brasil	175,744.37	-0.48	-0.26	-6.18	9.07	25.94
PIPSA Santiago	10,839.13	0.86	2.61	-0.63	3.41	29.78
Dow Jones NY	50,644.28	0.36	0.13	2.00	5.37	19.60
Nasdaq NY	26,674.73	0.07	1.26	7.16	14.77	38.94
S&P 500 NY	7,520.36	0.02	0.63	4.32	9.86	27.00
TSE-300 Toronto	34,412.05	-0.70	-0.17	1.32	8.52	31.00
DAX Frankfurt	25,177.80	-0.03	1.16	3.64	2.81	3.93
Eurostoxx 50 Europa	6,070.54	0.11	0.85	3.21	4.82	12.10
FTSE-100 Londres	10,505.01	0.13	0.37	1.22	5.78	19.67
CSI300 China	4,908.17	-0.80	1.30	2.10	6.01	27.84
Hang Seng H. Kong	25,328.23	-1.06	-1.08	-1.74	-1.18	8.32
NIKKEI Japón	64,996.09	0.01	2.62	9.63	29.12	72.29

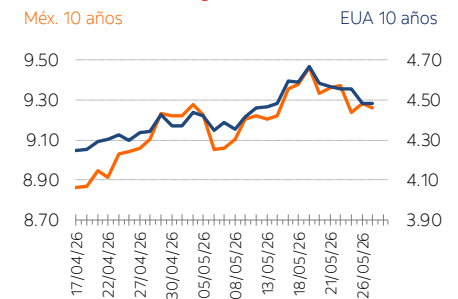
Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
VOLARA	4.38	2,685.73	GENTERA*	-1.49	8,951.08
PE&OLES*	3.65	258.14	SIGMAFA	-0.36	10,247.30
KIMBERA	3.58	3,982.06	BOLSAA	-0.27	832.88
GFNORTEO	3.44	8,036.61	GCARSOA1	-0.23	366.23
BBAJIOO	2.94	1,419.51	ORBIA*	-0.04	5,249.30
RA	2.79	485.17	GRUMAB	-0.01	495.91
ALSEA*	2.58	661.89	TLEVICPO	0.10	2,352.14
Q*	2.30	863.34	OMAB	0.12	1,565.35
CHDRAUIB	1.96	2,127.77	LIVEPOLC	0.29	100.83
GFINBURO	1.85	1,309.17	GAPB	0.31	972.33

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.38%	6.38%	0.00
3 meses	6.49%	6.49%	0.00
6 meses	6.79%	6.79%	0.00
1 año	7.16%	7.16%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.50%	0.00	
1 mes	6.51%	-0.01	0.13
3 meses	6.47%	-0.02	-0.02
6 meses	6.77%	-0.02	-0.02
1 año	7.14%	-0.02	-0.02

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).