

#### 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)

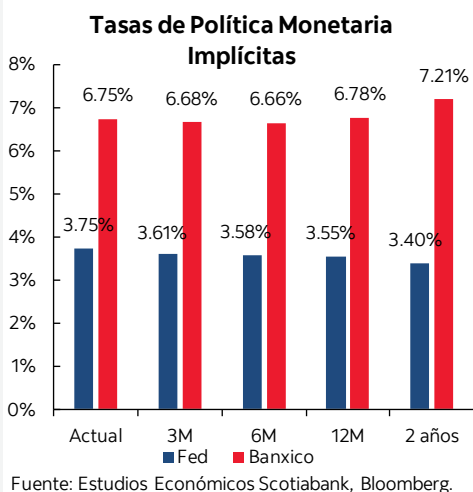
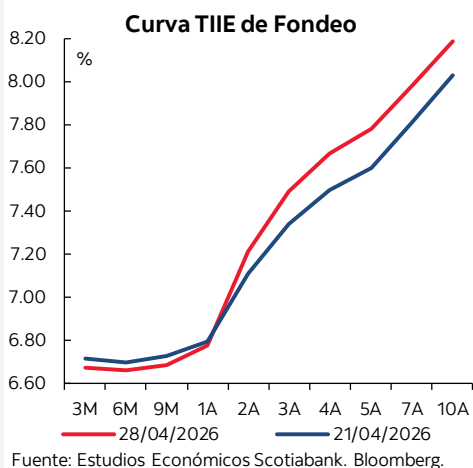
**Martha Alejandra Córdova Méndez**

[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



## Banxico prepara la mesa para un último recorte en mayo.

### Puntos clave

- En el 1T2026, Sinaloa, Hidalgo y Nayarit mostraron mayor crecimiento en la actividad económica.
- Victoria Rodríguez Ceja compareció ayer ante el Senado, reafirma la convergencia de la inflación al 3% en el 2T2027.
- El tipo de cambio está en \$17.43.
- Se mantienen elevadas las tensiones entre Irán y Estados Unidos.
- La economía estadounidense mostró señales mixtas en marzo.
- El WTI está en \$103.76, el Brent \$115.38.

### En México

De acuerdo con las cifras del Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAE) del INEGI, los estados que presentaron una mayor tasa de crecimiento anual desestacionalizada en el último trimestre de 2025 fueron Sinaloa (12.0%), Hidalgo (9.1%), y Nayarit (5.2%), mientras que los mayores retrocesos se presentaron en Campeche (-10.6%), Quintana Roo (-6.1%), y Coahuila (4.1%).

La gobernadora de Banco de México, Victoria Rodríguez Ceja, compareció ante la Comisión de Hacienda del Senado para presentar su Informe Anual de Cumplimiento de Mandato, donde afirmó que México mantiene fundamentos macroeconómicos sólidos para enfrentar un entorno global incierto y que la inflación está próxima a retomar un descenso gradual hacia la meta de 3%, con convergencia prevista para el segundo trimestre de 2027. Destacó que la apreciación del peso en 2025 ayudó a contener presiones inflacionarias, que no se observan presiones de demanda en el corto plazo y que Banxico podría realizar un último ajuste en el ciclo de recortes en la decisión de mayo. Reconoció riesgos derivados de conflictos geopolíticos, cambios en la política económica de Estados Unidos y volatilidad en energéticos, aunque subrayó que su impacto ha sido acotado por medidas del gobierno federal. También señaló debilidad en la inversión durante 2025, un menor dinamismo del consumo y un mejor desempeño de las exportaciones gracias al trato preferencial del T-MEC. Finalmente, aseguró que el sistema financiero es estable, con banca bien capitalizada y baja morosidad. Se vieron opiniones encontradas entre los partidos en respuesta a su informe.

### En Estados Unidos y El mundo

El petróleo sigue al alza ante el estancamiento entre EE. UU. e Irán, con un nuevo aumento superior a 3 dólares por barril, mientras los rendimientos de los bonos soberanos suben en EE. UU., la zona euro, Reino Unido y Canadá, tras una caída previa en Australia por un ligero desvío a la baja del IPC subyacente del primer trimestre; las bolsas se mantienen planas en futuros norteamericanos y caen alrededor de 0,5% en Europa, y el dólar se fortalece en general salvo frente a divisas vinculadas a materias primas como la corona noruega y el dólar canadiense. En este contexto, el Banco de Canadá podría optar por una pausa de tono hawkish, dado que el repunte de los commodities y el mayor gasto público en Ottawa elevan el riesgo de futuras subidas de tasas, mientras que la Fed probablemente mantendrá su postura sin cambios y se despedirá del presidente Powell, todo ello tras algunos datos en EE. UU. sobre bienes duraderos, comercio y vivienda. En otros frentes, las tasas australianas reaccionaron en exceso al IPC, los bonos gubernamentales europeos ignoraron en gran medida los datos de inflación de Alemania y España, Chile mantuvo su tasa sin cambios, Turquía también hizo una pausa y se espera que el banco central de Brasil recorte tasas.

Donald Trump habría ordenado preparar un bloqueo naval prolongado del Estrecho de Ormuz con el objetivo de frenar las exportaciones de petróleo de Irán y forzar un retorno a las negociaciones, lo que mantuvo elevadas las tensiones geopolíticas y empujó al petróleo al alza. En paralelo, los mercados se preparan para los resultados trimestrales de Alphabet, Amazon, Meta y Microsoft, que se publicarán casi de manera simultánea, mientras que la Reserva Federal tiene previsto mantener sin cambios las tasas, en lo que probablemente sea la última decisión de Jerome Powell como presidente, con la atención puesta más en la incertidumbre del panorama económico y su futuro liderazgo que en el comunicado en sí.

En marzo, la economía estadounidense mostró señales mixtas: los inicios de vivienda aumentaron con fuerza 10.8% mensual hasta 1.502 millones, superando ampliamente las expectativas, mientras que los

pedidos de bienes duraderos crecieron 0.8%, con un sólido avance de los pedidos subyacentes y un destacado repunte de 3.3% en los bienes de capital no defensivos excluyendo aeronaves, lo que apunta a mayor inversión empresarial. En contraste, las solicitudes de hipotecas cayeron -1.6% en la última semana de abril, en un contexto de ligero alza en la tasa hipotecaria a 30 años, que subió a 6.37%, sugiriendo cierta presión por condiciones financieras más restrictivas. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:30	USA	Balanza Comercial, Mar 2026, MMD	-87.9	-83.5	-87.87
06:30	USA	Inventarios Mayoristas, Mar 2026, V%M (Preliminar)	0.4	0.9	1.4
06:30	USA	Inicios de Construcción, Mar 2026, Miles	1,400	1,356	1,502
06:30	USA	Órdenes Bienes Duraderos, Mar 2026, % (Preliminar)	0.5	-1.2	0.8
06:30	USA	Permisos de Construcción, Mar 2026, V%M (Preliminar)	0.5	10.9	-10.8
07:45	Canada	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Canadá,	2.25	2.25	
12:00	USA	Anuncio Decisión de Política Monetaria FOMC de la Fed	3.75	3.75	
15:30	Brazil	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Brasil; %	14.75	14.75	

Indicadores Financieros: cierres al 28 abr. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.09	0.05	1 Mes	3.66	7.0071	-0.0201
M5	8.78	0.05	3 Meses	3.67	7.0473	-0.0203
M8	8.89	0.06	6 Meses	3.67		
M10	9.10	0.04	1 Año	3.68		
M30	9.61	0.04				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.12	4.29	-0.04	T.Bills 3m	3.67	0.01
UMS 3a	101.14	4.59	-0.05	T.Bills 6m	3.71	0.00
UMS 5a	98.59	5.08	-0.02	T. Note 2a	3.84	0.04
UMS 30a	107.23	6.80	-0.05	TBond 10a	4.35	0.01
				TBond 30a	4.94	-0.01

Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m	
IPC México	67,269.29	-1.06	-2.83	-1.96	4.60	18.06	
Bovespa Brasil	188,618.69	-0.51	-1.11	0.62	17.06	39.70	
PIPSA Santiago	10,905.45	-2.02	-2.40	2.49	4.05	36.54	
Dow Jones NY	49,141.93	-0.05	-0.18	6.04	2.24	22.16	
Nasdaq NY	24,663.80	-0.90	-0.70	14.23	6.12	42.02	
S&P 500 NY	7,138.80	-0.49	-0.37	9.35	4.28	29.12	
TSE-300 Toronto	33,584.34	-0.69	-0.94	2.49	5.91	35.43	
DAX Frankfurt	24,018.26	-0.27	-0.46	5.90	-1.93	7.84	
Eurostoxx 50 Europa	5,836.10	-0.41	-0.81	4.78	0.77	12.87	
FTSE-100 Londres	10,332.79	0.11	-0.45	1.54	4.04	22.76	
CSI300 China	4,758.21	-0.27	-0.23	6.92	2.77	25.82	
Hang Seng H. Kong	25,679.78	-0.95	-1.15	3.60	0.19	16.88	
NIKKEI Japón	60,537.36	-1.02	1.38	18.55	20.26	68.91	

T. Cambio	27-abr-26	28-abr-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.38	17.40	0.0192
Peso Spot	17.39	17.40	0.0095
Peso-CAD	12.71	12.73	0.0162
Peso-Euro	20.37	20.38	0.0138

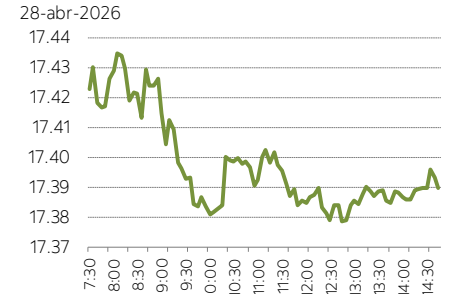
Precios del Petróleo

Mex. Mix.	98.78	101.77	2.9900
WTI	98.47	96.37	-2.1000
Brent	113.34	115.87	2.5350

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

UDIS	28-abr-25	28-abr-26	Var. %
	8.449	8.833	0.05

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)

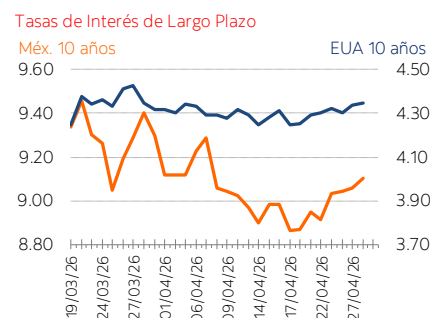


Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.55%	6.50%	-0.05
3 meses	6.75%	6.70%	-0.05
6 meses	6.85%	6.85%	0.00
1 año	7.16%	7.19%	0.03

Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.76%	0.00	
1 mes	6.50%	-0.11	0.00
3 meses	6.70%	-0.11	0.00
6 meses	6.85%	-0.02	0.00
1 año	7.19%	0.03	0.00

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
AMXB	1.34	51,765.52	OMAB	-4.61	1,217.97
BOLSAA	1.31	1,021.33	PE&OLES*	-4.05	444.15
LACOMUBC	0.63	898.05	GMEXICOB	-3.69	4,701.91
MEGACPO	0.26	576.62	TLEVICPO	-3.22	15,992.10
FEMSAUBD	0.25	1,314.12	RA	-2.78	1,414.37
GFNORTEO	0.24	4,344.77	GFINBURO	-2.78	2,004.03
VESTA*	0.21	705.77	GCARSOA1	-2.51	344.27
GAPB	0.08	1,125.60	LABB	-2.22	6,808.05
GRUMAB	0.06	374.64	BBAJIOO	-2.05	3,311.03
KOFUBL	0.03	502.48	AC*	-1.84	4,275.79



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 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).