



# Reporte Semanal

Análisis Semanal de Mercados

Semana del 11 al 17 de mayo

## CONTENIDO PRIORITARIO DE LA SEMANA

CPI de abril en EUA (martes 12 de mayo), catalizador inflacionario de máxima sensibilidad para el posicionamiento en renta fija y divisas; consenso: +3.7% anual. PIB Q1 zona euro, revisión T+45 (miércoles 13 de mayo, Eurostat). PPI de abril EUA (miércoles 13 de mayo, BLS). Ventas al menudeo de abril EUA (jueves 14 de mayo, Census Bureau). Evolución del Estrecho de Ormuz y el marco diplomático EUA-Irán tras el rechazo de la contrapropuesta iraní el domingo 10 de mayo. Indicador de Michigan preliminar de mayo ya publicado (viernes 8): 48.2 puntos, mínimo histórico.

**Régimen vigente: APETITO POR RIESGO SELECTIVO BAJO PRESIÓN ENERGÉTICA ESTRUCTURAL – fase de recalibración ante endurecimiento diplomático.**

Este documento tiene fines informativos y no constituye una recomendación de inversión.

## NOTA PRELIMINAR DE FIN DE SEMANA

Este Reporte Semanal de PBG fue redactado el domingo 10 de mayo de 2026 e incorpora tres desarrollos materiales del fin de semana que modifican la lectura del régimen de riesgo para la semana del 11 al 17 de mayo.

Primera precisión, rechazo de la contrapropuesta iraní. El domingo 10 de mayo, Irán envió su contrapropuesta a la última propuesta de EUA a través de mediadores paquistaníes y el presidente Donald Trump la calificó en Truth Social de "TOTALLY UNACCEPTABLE". Irán demandaba reparaciones de guerra, soberanía plena sobre el Estrecho de Ormuz, fin de las sanciones y liberación de activos congelados; el núcleo de la divergencia permanece en el tratamiento del programa nuclear y el uranio enriquecido. La fractura diplomática devuelve el escenario base hacia el Escenario C y presionará el crudo al alza en la apertura del lunes 11, con el WTI cotizando en torno a \$95.70 en las primeras horas del lunes en mercados asiáticos. Fuentes: AP, CNN, PBS NewsHour, Al Jazeera.

Segunda precisión, bisagra macro del viernes 8 de mayo. Dos eventos de máxima sensibilidad se publicaron el viernes 8. Las nóminas no agrícolas (NFP, por sus siglas en inglés) de abril ascendieron a 115,000 plazas, marcadamente por encima del consenso de 55,000–62,000, con tasa de desempleo en 4.3% sin cambio y salarios por hora en +0.2% mensual. El mismo

viernes, el Indicador de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan preliminar de mayo cayó a 48.2 puntos (mínimo histórico registrado) frente al consenso de 49.7, lo que señala una bifurcación entre el mercado laboral que se sostiene y la confianza del consumidor, que se derrumba ante los precios de la energía. Fuentes: BLS (bls.gov), Reuters, Wall Street Journal.

Tercera precisión; Banxico cerró el ciclo. El jueves 7 de mayo, el Banco de México recortó 25 puntos base (pb) la tasa de interés interbancaria a un día a 6.50% en votación dividida (3-2) y declaró que "hacia delante será apropiado mantener la tasa de referencia en su nivel actual", lo que el mercado interpretó como el cierre del ciclo de recortes iniciado en marzo de 2024. La inflación general de abril fue 4.45% anual (INEGI, Boletín 277/26). Fuentes: Banxico (banxico.org.mx), INEGI (inegi.org.mx). Nota metodológica. El reporte incorpora fuentes primarias, institucionales, proveedores de datos y medios financieros de referencia: Reserva Federal, BEA, BLS (bls.gov), INEGI, Banxico, Banco Central Europeo (BCE), Eurostat, Reuters, AP, Associated Press, PBS NewsHour, CNN, Al Jazeera, S&P Dow Jones Indices, FRED (fred.stlouisfed.org), Reuters/LSEG IBES, CoinGecko, CoinGlass, Glassnode, Kaiko y Deribit. Los datos de utilidades del S&P 500 corresponden a Reuters/LSEG IBES; no se usa FactSet para estos agregados.

*Ciudad de México, 10 de mayo de 2026.*

*Área de Análisis e Investigación Económica y Financiera-Cuantitativa – PBG.*



# INDICE DE CONTENIDOS

- 01. Resumen de resultados macroeconómicos

---

- 02. Calendario económico semanal y análisis regional

---

- 03. Análisis Geopolítico

---

- 04. Economía mexicana

---

- 05. Análisis intermercados

---

- 06. Estructura de mercado cripto

---

- 07. Termómetro de riesgo global y escenarios

---

- 08. Enfoque semanal del equipo

---






# 1. RESUMEN DE RESULTADOS MACROECONÓMICOS

La semana del 4 al 10 de mayo de 2026 confirmó cinco eventos con capacidad de reconfigurar el régimen de riesgo para los mercados internacionales. El desempeño accionario (seis semanas consecutivas de ganancias para el S&P 500) coexistió con indicadores que sugieren fragilidad estructural en la demanda de los hogares y en el marco geopolítico. La bisagra de la semana la constituyen el cierre del ciclo de Banxico y el rechazo de la propuesta iraní el domingo 10, que restablece la prima de riesgo energético con mayor peso.

"hacia delante la Junta de Gobierno considera que será apropiado mantener la tasa de referencia en su nivel actual", fórmula que los analistas de Franklin Templeton México y Banamex interpretaron como el cierre formal del ciclo iniciado en marzo de 2024, que acumuló 475 pb de recortes. Fuente: Banxico, comunicado de política monetaria 7 de mayo de 2026. El mecanismo de transmisión prospectivo opera en dos canales: el diferencial de tasas con la Reserva Federal (3.50%–3.75%) se comprime a 2.75–3.00 puntos porcentuales (equivalente a 275–300 pb), reduciendo el atractivo relativo del peso y aumentando la vulnerabilidad del tipo de cambio ante eventos de aversión al riesgo; y los bonos M de largo plazo incorporarán la señal de tasa terminal, comprimiendo la parte corta de la curva pero manteniendo presión en el extremo largo por la prima inflacionaria geopolítica.

**6.50%**

**TASA BANXICO**

Fin del ciclo – 7 mayo 2026

**+115k**

**NFP ABRIL EUA**

vs. consenso 55–62k (BLS)

**4.45%**

**INPC ABRIL MX**

General anual; subyacente  
4.26% (INEGI)

**7,398.93**

**S&P 500 CIERRE**

Récord histórico – 8 mayo  
2026

## 1.1 Banxico; Cierre del ciclo de recortes (7 de mayo)

El Banco de México redujo en 25 pb la tasa de interés interbancaria a un día al nivel de 6.50% en su reunión del 7 de mayo, en votación dividida de tres a dos. La gobernadora Victoria Rodríguez Ceja y los subgobernadores Gabriel Cuadra García y Omar Mejía Castelazo apoyaron el recorte; los subgobernadores Galia Borja Gómez y Jonathan Heath votaron por mantener la tasa en 6.75%. El comunicado señaló que

## 1.2 NFP de abril EUA (8 de mayo, BLS)

El Buró de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés) reportó la creación de 115,000 empleos no agrícolas en abril de 2026, muy por encima del consenso de Dow Jones de 55,000–62,000 y marcadamente superior a las expectativas que el mercado de opciones ya había incorporado hacia una lectura débil. La tasa de desempleo se mantuvo en 4.3%. Las ganancias por hora promedio aumentaron 0.2% mensual y 3.6% anual, por debajo de las estimaciones de ➤

0.3% y 3.8% respectivamente, señal que el equipo interpreta como desinflación de salarios. Los sectores con mayor generación de empleo fueron salud (37,000), transporte y almacenaje (30,000) y comercio minorista (22,000); el empleo federal continuó su tendencia descendente (-9,000). El dato elimina el escenario de recorte anticipado de la Reserva Federal (Fed) para su reunión del 17 de junio.

Fuente: BLS, Employment Situation Summary, 8 de mayo de 2026.

El mecanismo de transmisión: un mercado laboral resiliente (combinado con Michigan en mínimo histórico de 48.2 puntos) crea el patrón de bifurcación "empleo sólido, confianza derrumbada" que históricamente precede correcciones en el consumo discrecional de los hogares. Para la curva del Tesoro, el dato comprimió el rendimiento del bono a diez años (UST 10Y, por sus siglas en inglés) brevemente hacia 4.35% antes de cerrar en torno a 4.35%-4.38%.

### **1.3 INPC mensual de abril en México (7 de mayo, INEGI)**

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó el 7 de mayo el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) mensual de abril 2026. La variación mensual fue +0.20% y la tasa anual de la inflación general resultó en 4.45% (por debajo del consenso de analistas que anticipaban 4.53% anual) representando una desaceleración desde 4.59% en marzo. El componente subyacente se moderó a 4.26% anual (desde 4.45% en marzo) y el no subyacente a 5.08% (desde 5.05% en marzo). La caída mensual del componente energético y tarifas autorizadas (-1.03%) por el programa de temporada cálida en 18 ciudades compensó la presión al alza de frutas y verduras (+3.47% mensual). El jitomate acumuló 121.06% anual y presionó

el no subyacente. Fuente: INEGI, Boletín 277/26 (7 de mayo de 2026).

La lectura prospectiva es relevante: el subyacente en 4.26% quedó por debajo del umbral de alerta de 4.30% que el equipo había establecido como condición para mantener el ciclo de recortes de Banxico. Esta combinación (subyacente dentro del corredor y Banxico cerrando el ciclo) desplaza el debate de política monetaria hacia 2027. La próxima reunión de Banxico está programada para el 25 de junio.

### **1.4 Geopolítica del Estrecho de Ormuz; Proyecto Libertad (4-10 mayo)**

El lunes 4 de mayo, EUA inició el "Proyecto Libertad" (Project Freedom), una operación naval para guiar buques mercantes por el Estrecho de Ormuz a través de aguas omaníes. El mismo lunes, Irán lanzó misiles y drones contra los Emiratos Árabes Unidos (el primer ataque desde el alto al fuego del 8 de abril) y disrumpió el tránsito de buques. El martes 5, el secretario de Estado Marco Rubio declaró que la Operación Epic Fury (la campaña aérea y naval contra Irán lanzada el 28 de febrero) había "concluido". Para el viernes 8, únicamente dos buques mercantes habían cruzado el Estrecho con escolta estadounidense, señalando la efectividad operativa limitada del proyecto. Fuentes: AP, CBS News, PBS NewsHour, Al Jazeera (5-8 mayo de 2026).

El domingo 10, Trump rechazó la contrapropuesta iraní (que exigía soberanía sobre el Estrecho, reparaciones de guerra y fin de sanciones) desactivando el canal diplomático más activo desde el alto al fuego. El mecanismo de transmisión inmediato es alcista para el crudo: el Brent abre la semana del 11 de mayo en torno a \$101-103, con riesgo de escalada que podría llevarlo por encima de \$110 en caso de incidente cinético.

### **1.5 Temporada de resultados Q1 2026; Grandes Tecnológicas bisagra**

Los resultados de Palantir Technologies (lunes 4) y Advanced Micro Devices (martes 5) fueron los principales catalizadores accionarios de la semana, propulsando al Nasdaq Composite hasta 26,247.08 puntos (nuevo récord histórico, con ganancia semanal de 4.5%). Palantir reportó ingresos de \$1,633 millones en el Q1 de 2026, +85% anual, con ingresos en EUA de \$1,282 millones (+104%) e ingresos comerciales en EUA de \$595 millones (+133%); elevó la guía anual de ingresos a +71% de crecimiento. Advanced Micro Devices reportó ingresos de \$10,253 millones (+38% anual), con el segmento de centros de datos en \$5,800 millones (+57%) y guía para el Q2 de \$11,200 millones (por encima del consenso de \$10,500 millones); la acción subió más de 16% en las sesiones del 6 y 7 de mayo. Walt Disney Company reportó el miércoles 6 de mayo resultados del Q2 de su año fiscal. Fuentes: SEC EDGAR; AMD IR ([ir.amd.com](http://ir.amd.com)); Palantir IR ([investors.palantir.com](http://investors.palantir.com)); Reuters/LSEG IBES.



Alex Karp, cofundador y director ejecutivo de Palantir Technologies.

## 2. CALENDARIO ECONÓMICO SEMANAL

La semana del 11 al 17 de mayo concentra el mayor evento inflacionario del año en EUA (el CPI de abril) en un contexto donde el mercado abre con mayor prima de riesgo geopolítico tras el rechazo de la propuesta iraní. La arquitectura de los catalizadores sugiere alta volatilidad intrasemanal, particularmente en renta fija y divisas emergentes.

### 2.1 Estados Unidos

FECHA	EVENTO	RELEVANCIA Y MECANISMO DE TRANSMISIÓN	IMPACTO
Mar 12	CPI de abril (BLS)	Catalizador de máxima sensibilidad para la semana. El CPI de marzo fue +0.9% mensual y +3.3% anual, impulsado por energía (+10.9%). El consenso para abril apunta a +0.6% m/m y +3.7% a/a (headline) y +0.3% m/m / +2.7% a/a (núcleo). La respuesta del UST 10Y y del DXY al dato determinará el posicionamiento institucional para el resto de la semana.	MUY ALTO
Mié 13	PPI de abril (BLS)	Índice de Precios al Productor de abril. Complementa la lectura del CPI sobre el ciclo inflacionario en costos intermedios; relevante para la transmisión hacia el PCE y las expectativas de la Fed.	ALTO
Jue 14	Ventas al menudeo de abril (Census Bureau)	Primer dato de actividad del consumo de abril. El patrón de bifurcación (mercado laboral sólido vs. confianza históricamente baja (Michigan 48.2)) se resolverá parcialmente aquí: una lectura débil confirmaría la narrativa de desaceleración del consumo discrecional.	ALTO
Vie 15	Producción industrial de abril (Reserva Federal, G.17)	Indica el impacto del choque energético sobre el sector manufacturero. Una caída amplificaría la señal de desaceleración del lado de la oferta.	MEDIO

### 2.2 Europa

FECHA	EVENTO	RELEVANCIA Y MECANISMO DE TRANSMISIÓN	IMPACTO
Mié 13	PIB Q1 2026, revisión T+45 (Eurostat)	La estimación flash de Eurostat del 30 de abril registró +0.1% trimestral y +0.8% anual, por debajo del consenso de +0.2%. La revisión T+45 incorpora datos de más países miembro. Una confirmación o revisión al alza o a la baja incide en las expectativas del Banco Central Europeo (BCE).	ALTO
Sem	Inflación zona euro; HICP de abril (Eurostat)	El flash de Eurostat estimó HICP de abril en +3.0% anual (desde +2.6% en marzo), impulsado por energía. Confirma o matiza las expectativas de pausa del BCE tras el ajuste de mayo.	MEDIO

## 2.3 Asia-Pacífico

FECHA	EVENTO	RELEVANCIA Y MECANISMO DE TRANSMISIÓN	IMPACTO
19 may*	PIB Q1 Japón, preliminar (Oficina del Gabinete)	Publicación fuera del rango 11-17 mayo (fecha oficial: 19 de mayo). El choque energético anticipa contracción trimestral; implicaciones para la reunión del BOJ del 16-17 de junio.	ALTO
Mié 14	Producción industrial China (NBS)	Indicador líder de demanda de materias primas; incide en los precios del cobre y el aluminio, que a su vez afectan al peso mexicano y los términos de intercambio de Latinoamérica.	MEDIO

## 2.4 Latinoamérica y México

FECHA	EVENTO	RELEVANCIA Y MECANISMO DE TRANSMISIÓN	IMPACTO
Sem	IGAE de marzo en México (INEGI)	Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE). La contracción del PIB del Q1 (-0.8% trimestral) anticipa un IGAE de marzo débil. Un dato inferior a -0.5% mensual intensificaría la narrativa de recesión técnica.	MEDIO
Sem	Copom; Brasil (BCB)	El Comité de Política Monetaria de Brasil (Copom, por sus siglas en portugués) del Banco Central do Brasil podría anunciar pausa o ajuste; relevante para posicionamiento en activos emergentes latinoamericanos y el índice EMBI de la región.	MEDIO



## 3. ANÁLISIS GEOPOLÍTICO

El marco geopolítico de la semana está dominado por la fractura del canal diplomático entre EUA e Irán, cuyo impacto en el precio del crudo y en el régimen de riesgo global trasciende al Estrecho de Ormuz hacia la política monetaria global, los márgenes corporativos y el posicionamiento institucional en activos de cobertura.

### 3.1 Medio Oriente y Energía; Estrecho de Ormuz

El domingo 10 de mayo, Trump rechazó la contrapropuesta iraní vía Pakistán, calificándola de "totalmente inaceptable". Irán demandaba soberanía plena sobre el Estrecho de Ormuz, reparaciones de guerra estadounidenses, fin de sanciones, liberación de activos congelados y derechos de peaje sobre el tránsito, condiciones que representan una reconfiguración radical del orden geopolítico en el Golfo Pérsico, incompatible con la posición negociadora de Washington. Fuentes: AP, PBS NewsHour, CNN, 10 de mayo de 2026.

El flujo marítimo por el Estrecho de Ormuz permaneció severamente restringido durante la semana del 4 al 10 de mayo, con reportes de cruces limitados y elevada incertidumbre operativa. Más de 1,500 buques con aproximadamente 22,500 marineros permanecen retenidos en el Golfo Pérsico, según el general Dan Caine, presidente del Estado Mayor Conjunto. El mecanismo de transmisión al precio del

crudo es directo: el rechazo iraní resucita el riesgo de escalada y presiona al Brent por encima de \$102–103 en la apertura del lunes 11 de mayo, con el escenario de ruptura del alto al fuego (que colocaría al Brent por encima de \$120) ganando probabilidad condicional a lo largo de la semana. La variable centinela es cualquier respuesta iraní formal entre el 11 y el 14 de mayo.

Elemento novedoso: Alemania reposicionó el buque dragaminas "Fulda" hacia el Mediterráneo el 4 de mayo (sin comprometerse a despliegue en Ormuz) como señal de disposición a participar en una eventual misión de despeje de minas (OTAN) una vez concluidas las hostilidades. Francia y el Reino Unido lideran los esfuerzos de coalición para garantizar la navegación libre una vez que se resuelva el conflicto. Fuentes: Der Spiegel, Reuters, 4–5 de mayo de 2026.

### 3.2 Europa y la OTAN

El conflicto EUA–Irán presiona al alza los precios del gas natural en Europa (referencia Dutch TTF), dado que el gas natural licuado (GNL) del Golfo Pérsico no puede transitar el Estrecho de Ormuz. El BCE enfrenta un escenario de "estagflación importada": inflación de precios de la energía al alza y actividad económica deprimida (PIB Q1 de la zona euro: +0.1% trimestral). Rusia y Ucrania mantienen conversaciones de alto al fuego mediadas por Turquía, con avances lentos; el Día de la ►

Victoria ruso del 8–9 de mayo transcurrió sin incidentes mayores. La agenda de defensa europea (con el Fondo ReArm Europe aprobado en primera lectura) avanza hacia la emisión de deuda comunitaria de defensa. Fuente: Eurostat, Reuters, DG ECFIN.

### 3.3 Asia–Pacífico

China mantiene una postura de neutralidad activa en el conflicto EUA–Irán, con el canciller Wang Yi visitando Teherán el 5 de mayo (señal de que Pekín preserva su canal de influencia sobre Irán) y el embajador Araghchi trasladándose a Pekín el 9 de mayo. La importación de crudo iraní por China (estimada en 1,5–1.8 millones de barriles diarios por IEA) continúa con descuento sobre los precios de mercado, lo que reduce el impacto sobre Teherán de las sanciones energéticas. Japón experimenta el mayor impacto del Estrecho entre las economías avanzadas por su alta dependencia de crudo del Golfo; se espera que el PIB del Q1 muestre contracción por el choque energético. El Banco de Japón (BOJ) mantiene presión para subir tasas, dado el voto dividido 6–3 de su reunión del 27–28 de abril. Fuente: Reuters, Al Jazeera, IEA.

### 3.4 Latinoamérica

México permanece como el caso más relevante de la región para los mercados de inversión: el diferencial de tasas con EUA se comprime con el cierre del ciclo de Banxico y la posible extensión de la pausa de la Fed, lo que reduce el escudo de carry trade del peso. La presidenta Claudia Sheinbaum continúa la mesa de diálogo con el Consejo Coordinador Empresarial (CCE) y la Confederación de Trabajadores de México (CTM) en el marco de la revisión del Tratado entre México, EUA y Canadá (T-MEC, por sus

siglas). Brasil avanza en su ciclo de ajuste monetario del Banco Central do Brasil (BCB) ante inflación persistente. Colombia y Chile observan presiones cambiarias por el fortalecimiento del dólar y el contexto de aversión global al riesgo. Fuente: Banxico, Secretaría de Economía, Reuters.



Marcelo Ebrard encabeza una misión comercial de México a Canadá para tratar la revisión del T-MEC



## 4. ECONOMÍA MEXICANA

**6.50%**

**TASA BANXICO**  
Nivel terminal – 7 mayo 2026

**4.26%**

**INPC SUBYACENTE ABR**  
Anual; por debajo de 4.30%  
(INEGI)

**-0.8%**

**PIB Q1 2026**  
Trimestral  
desestacionalizado (INEGI)

**~19.50**

**MXN/USD**  
Nivel de referencia, cierre 8  
mayo

### 4.1 Banxico; Resultado de la decisión del 7 de mayo y señal de cierre

La Junta de Gobierno del Banco de México redujo en 25 pb la tasa de interés interbancaria a un día a 6.50% en su reunión del 7 de mayo de 2026, en votación dividida de tres a dos. La gobernadora Victoria Rodríguez Ceja y los subgobernadores Gabriel Cuadra García y Omar Mejía Castelazo votaron a favor; los subgobernadores Galia Borja Gómez y Jonathan Heath votaron por mantener la tasa en 6.75%, citando riesgos inflacionarios al alza derivados del choque energético. Fuente: Banxico, comunicado oficial, 7 de mayo de 2026 (banxico.org.mx). El elemento prospectivo más relevante fue el tono del comunicado. La frase "será apropiado mantener la tasa de referencia en su nivel actual", combinada con el señalamiento explícito de que este recorte concluye el ciclo iniciado en marzo de 2024, que acumuló 475 pb de reducciones, cierra formalmente el período de relajamiento monetario. Banxico actualizó sus pronósticos de inflación al alza: el indicador general cerrará el Q2 de 2026 en 4.1% (desde 4.0% previo) y el Q3 en 3.8% (desde 3.7%); la convergencia a la meta de 3% se mantiene en el segundo trimestre de 2027. El mecanismo de transmisión al peso y a los

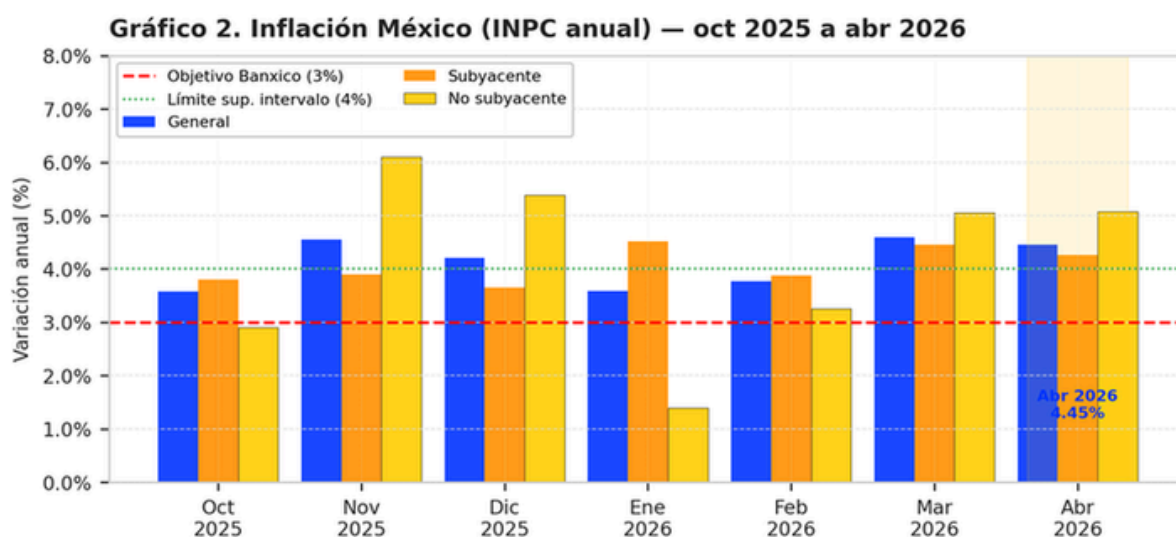
bonos M opera en dos direcciones. La confirmación de la tasa terminal en 6.50% comprime el diferencial de tasas con la Fed (3.50%–3.75%) a 2.75–3.00 puntos porcentuales (equivalente a 275–300 pb), inferior al promedio histórico, lo que reduce el colchón de carry para el peso. No obstante, el contexto de aversión selectiva al riesgo (equities en récord, crudo elevado) mantiene al tipo de cambio en un rango de equilibrio anclado por el T-MEC y la posición relativa de la balanza comercial. En los bonos M, la parte corta de la curva debería comprimirse al converger con la tasa de referencia, mientras la parte larga reflejará la prima inflacionaria del choque energético y el diferencial de riesgo soberano.

### 4.2 INPC mensual de abril; Análisis por componentes

El INPC de abril de 2026 registró una variación mensual de +0.20% y una tasa anual de 4.45%, dato que representa la primera desaceleración significativa del ciclo inflacionario 2026 desde el inicio del conflicto EUA–Irán. El indicador general descendió desde 4.59% de marzo a 4.45% en abril. El componente subyacente se moderó de 4.45% a 4.26% anual, nivel que quedó por debajo del umbral de alerta de 4.30% que el equipo había definido como ►

condición para que Banxico considerara el recorte de mayo; mercancías y servicios crecieron a tasas de 0.31% mensual cada uno. El componente no subyacente subió marginalmente de 5.05% a 5.08% anual, con el subíndice de energéticos y tarifas autorizadas en -1.03% mensual por el programa de temporada cálida en 18 ciudades y el subíndice de frutas y verduras en +3.47% mensual, con el jitomate acumulando 121.06% anual y el chile serrano en +36.27% mensual. Fuente: INEGI, Boletín 277/26 (7 de mayo de 2026).

La comparación con la primera quincena de abril (subyacente 4.27% anual; no subyacente 5.41% anual) muestra que la segunda quincena aportó una desinflación adicional en el componente subyacente, que cerró el mes en 4.26%, resultado más favorable que los indicadores quincenales sugerían. La próxima lectura crítica será la primera quincena de mayo, cuya publicación por el INEGI queda fuera del rango de esta semana (fecha prevista: 22 de mayo).



Fuente: INEGI, Boletín 277/26 (7 mayo 2026) PBG — Análisis e Investigación Económica y Financiera-Cuantitativa  
 Gráfico 2. Inflación México (INPC anual por componentes), oct 2025 – abr 2026. Fuente: INEGI, Boletines trimestrales 2026.

### 4.3 Actividad económica; PIB Q1 y perspectiva Q2

La estimación oportuna del PIB del primer trimestre (Q1) de 2026, publicada por el INEGI el 30 de abril, confirmó una caída trimestral de 0.8% en términos reales desestacionalizados (ligeramente por encima del rango de proyecciones de Banamex (-0.6%) y Banco Base (-0.7%)). La caída fue generalizada: actividades primarias -1.4%, secundarias -1.1%, terciarias -0.6%. La desaceleración del sector servicios es la señal más preocupante, dado que las terciarias representan aproximadamente 63% del PIB.

A tasa anual, el PIB avanzó 0.2%. La lectura prospectiva se mantiene en sesgo pesimista moderado. El Q2 enfrentará el arrastre estadístico del Q1 y la presión de los precios de gasolinhas (ligados al crudo internacional) sobre el consumo de los hogares. El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de marzo, si confirma una variación mensual inferior a -0.5%, intensificará la narrativa de recesión técnica. Por el lado positivo, la estabilización del tipo de cambio y la firmeza del mercado laboral formal (medido por el IMSS) han evitado un deterioro más profundo de la demanda interna. Fuente:

INEGI, Estimación Oportuna del PIB  
Trimestral Q1 2026.

#### **4.4 Agenda política con impacto económico**

La semana del 11 al 17 de mayo registra dos vectores políticos de relevancia económica.

Primero, la mesa de diálogo entre la presidenta Claudia Sheinbaum, el Consejo Coordinador Empresarial (CCE) y la Confederación de Trabajadores de México (CTM) en torno a la eventual revisión anticipada del T-MEC continúa, con énfasis en los capítulos de energía y propiedad intelectual; cualquier señal de tensión en este frente ampliará el diferencial del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI, por sus siglas en inglés) de México.

Segundo, el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) sobre combustibles sigue siendo variable de seguimiento, dado que la presidenta Sheinbaum ha confirmado que el gobierno no ajustará los precios de las gasolinas al ritmo del choque del crudo, política que reduce la inflación no subyacente de energéticos pero presiona el balance fiscal.

Fuentes: Secretaría de Economía, Reuters, Banxico.



La presidenta de México, Claudia Sheinbaum.



## 5. ANÁLISIS INTERMERCADOS

La semana del 4 al 10 de mayo de 2026 cerró con una configuración de activos que el equipo de PBG caracteriza como "bifurcación resiliente": la renta variable alcanzó nuevos máximos históricos apoyada en la temporada de resultados del Q1 y en los datos laborales mejor de lo esperado, mientras el crudo cedió por las expectativas de apertura del Estrecho (aunque las reversó el domingo 10) y los bonos del Tesoro operaron relativamente estables.

### 5.1 Renta fija; Curva del Tesoro de EUA

El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a diez años (UST 10Y) cerró la semana del 4 al 8 de mayo en torno a 4.35%–4.38%, acumulando una compresión de aproximadamente 1 a 4 puntos base respecto al cierre del 1 de mayo de 2026 (~4.39%). La trayectoria semanal reflejó tres impulsos: alza el lunes

4 (apertura del Proyecto Libertad con presión energética y alerta del bono a 30 años por encima del 5%); caída el martes y miércoles al disminuir el crudo por expectativas diplomáticas; y estabilización el jueves y viernes tras el NFP (+115k), que superó estimaciones pero no alteró las expectativas de la Fed. El diferencial 2s10s se mantuvo en zona positiva de 55 a 60 pb. Fuente: Federal Reserve, FRED (DGS10, T10Y2Y).

Para la semana del 11 al 17, el CPI del martes 12 es el catalizador principal de la curva. El consenso apunta a +3.7% anual, por encima del 3.3% de marzo; una lectura superior a +3.9% empujaría el UST 10Y por encima de 4.55% y podría desencadenar liquidaciones en renta variable. Una lectura en línea o inferior al consenso comprimiría el rendimiento hacia 4.20%–4.30%, zona favorable para los bonos M de México y las monedas emergentes.

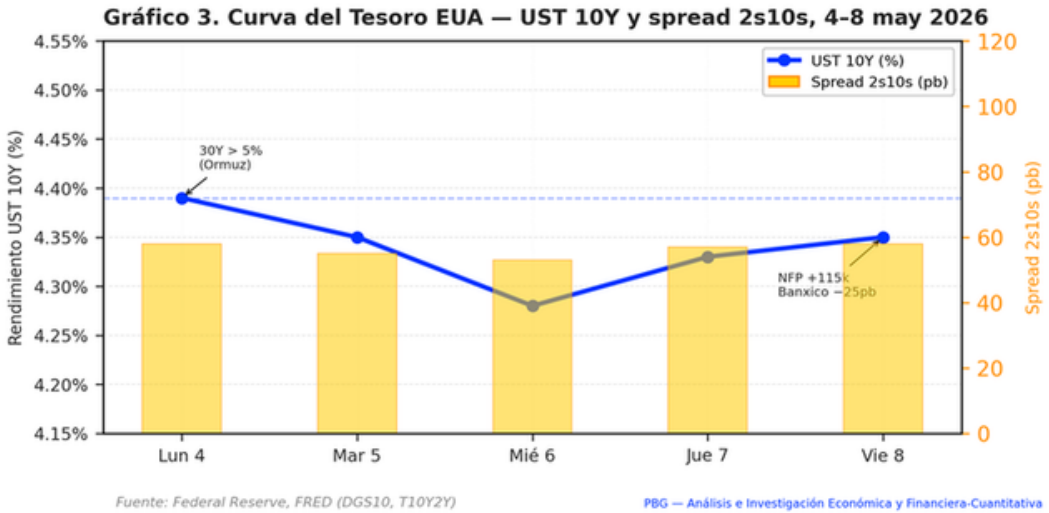


Gráfico 3. Curva del Tesoro EUA: UST 10Y (línea) y spread 2s10s (barras), semana 4–8 may 2026. Fuente: Federal Reserve, FRED.

## 5.2 Renta variable; S&P 500, Nasdaq y DJIA

El S&P 500 cerró el viernes 8 de mayo en 7,398.93 puntos (nuevo cierre récord histórico), con ganancia semanal de 2.3% y sexta semana consecutiva de avance. El Nasdaq Composite alcanzó 26,247.08 puntos (+4.5% en la semana), también récord, impulsado por AMD (+20% en la semana), Palantir y las guías positivas del sector tecnológico. El Promedio Industrial Dow Jones (DJIA) cerró en 49,609.16, con avance semanal marginal de 0.2%. La valuación del S&P 500 medida por el ratio precio a utilidades (P/E) proyectado a doce meses se ubica por encima de 21x, en zona premium respecto al promedio de cinco años. La tasa de crecimiento de utilidades agregadas del S&P 500 al 1 de mayo es de

27.8% anual (el mayor desde el Q4 de 2021) con 84% de empresas superando estimaciones de utilidades por acción. Fuentes: S&P Dow Jones Indices, FRED, Reuters/LSEG IBES.

El riesgo de entrada para la semana del 11 al 17 proviene del CPI: si la inflación sorprende al alza, las utilidades por acción ajustadas por inflación se comprimen y la lógica del "rally de resultados" pierde sustento, con potencial corrección de 2%–4% en el S&P 500. El sector tecnológico podría ser el más afectado dado su peso en el índice y su elevada valuación relativa.

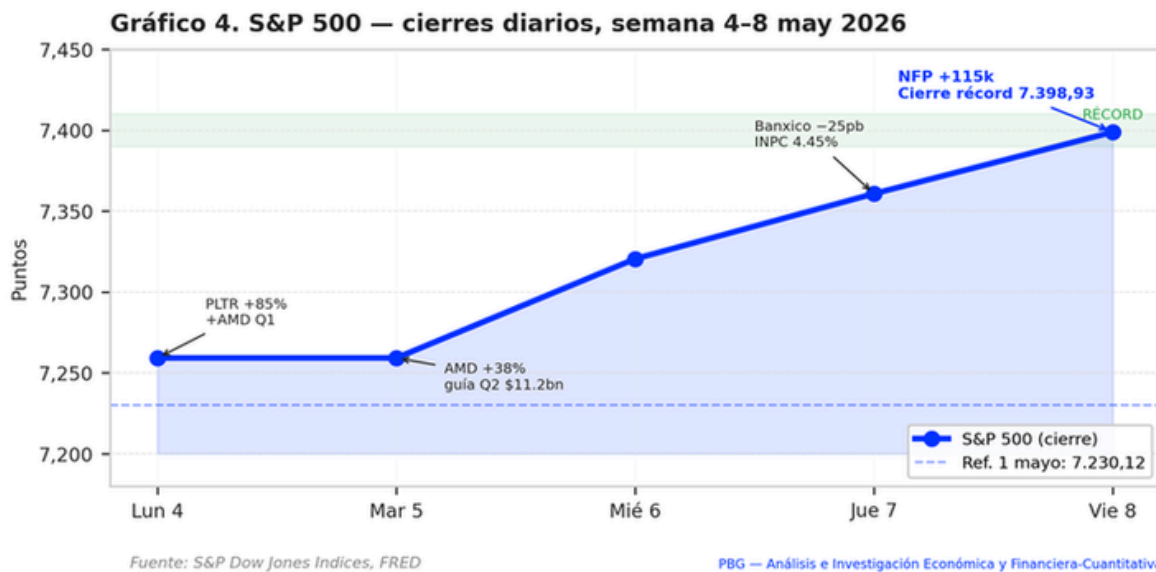


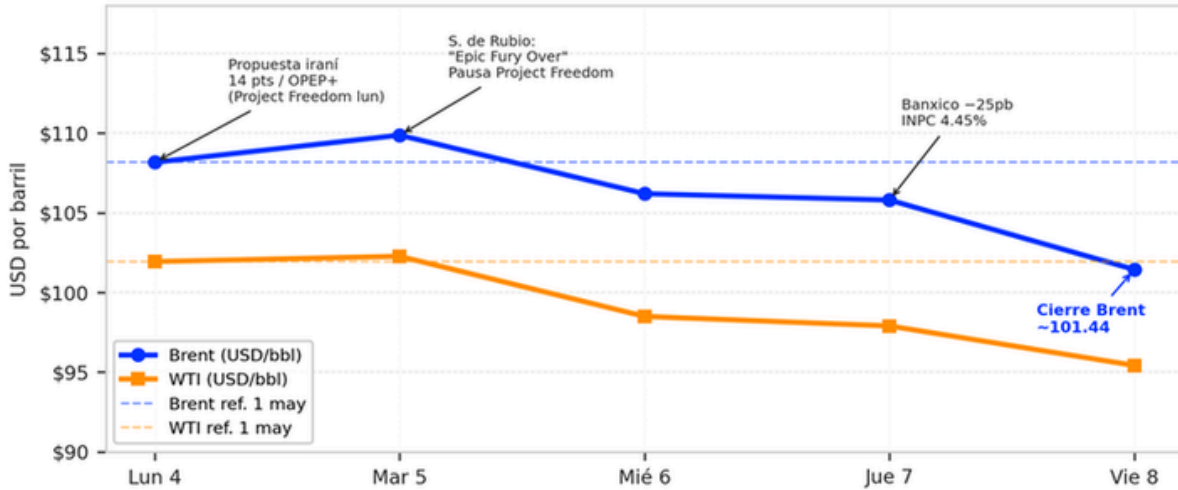
Gráfico 3. Curva del Tesoro EUA: UST 10Y (línea) y spread 2s10s (barras), semana 4-8 may 2026. Fuente: Federal Reserve, FRED.

## 5.3 Energía y materias primas

El crudo Brent cerró el viernes 8 de mayo en torno a \$101.44 por barril y el WTI en aproximadamente \$95.42 (ambos por debajo de los cierres del 1 de mayo (\$108.17 y \$101.94 respectivamente)) reflejando la expectativa transitoria de apertura parcial del Estrecho por el Proyecto Libertad. El rechazo de Trump a la contrapropuesta iraní el domingo 10 revirtió

parcialmente esa lectura, con el WTI abriendo cerca de \$95.70 al alza el lunes 11 de mayo. Fuentes: CNBC, Trading Economics, OilPrice.com.

**Gráfico 1. Crudo Brent y WTI — semana 4-10 may 2026**



Fuente: CNBC, Trading Economics, OilPrice.com

PBG — Análisis e Investigación Económica y Financiera-Cuantitativa

Gráfico 1. Crudo Brent y WTI, cierres diarios, semana 4-8 may 2026, con línea de referencia 1 mayo. Fuente: CNBC, Trading Economics, OilPrice.com.

El oro operó en el rango de \$4,650 a \$4,700 por onza al cierre de la semana del 8 de mayo (habiendo tocado niveles cercanos a \$4,731 al inicio de la semana del 11) con apreciación moderada sostenida por la incertidumbre geopolítica. El cobre se mantuvo en el rango de \$5.9 a \$6.1 por libra. El gas natural europeo (referencia Dutch TTF) permanece elevado por las restricciones de GNL del Golfo Pérsico. Fuentes: Investing.com, CME Group.

#### 5.4 Divisas; DXY, MXN/USD, USDJPY y EURUSD

El Índice Dólar (DXY) se mantuvo en el rango de 99.00 a 100.00 durante la semana, con presión bajista derivada de la compresión parcial del rendimiento del Tesoro a diez años. El euro cotizó en torno a \$1,13-\$1.14 por dólar. El yen japonés operó en niveles de 158 a 160 unidades por dólar, con el Banco de Japón (BOJ) manteniendo una postura cautelosa sobre nuevas alzas de tasas. El peso mexicano se mantuvo en torno a 19.50 unidades por dólar, sostenido por el diferencial de tasas y el escudo del T-MEC; el rechazo de la propuesta iraní el domingo 10 añade

presión alcista sobre el dólar al inicio de la semana del 11.

#### 5.5 Grandes Tecnológicas y resultados del Q1 2026

La temporada de resultados del Q1 de 2026 al 8 de mayo alcanzó aproximadamente 70% de las empresas del S&P 500 con resultados publicados, con un crecimiento de utilidades agregado de 27.8% anual (el mayor desde el Q4 de 2021) y 84% de sorpresas positivas en utilidades por acción, por encima del promedio histórico de cinco años (78%). Fuente: Reuters/LSEG IBES.

Los resultados más relevantes de la semana del 4 al 8 de mayo: Palantir Technologies (PLTR) reportó ingresos de \$1,633 millones en el Q1 de 2026 (+85% anual), con ingresos en EUA de \$1,282 millones (+104%) y guía anual de ingresos elevada a +71%; pese al beat sólido, la acción cayó aproximadamente 5.7% en after-hours por preocupaciones de valuación (múltiplo de ~46x ingresos forward). Advanced Micro Devices (AMD) reportó ingresos de \$10,253 millones (+38% anual) con segmento de centros de

datos en \$5,800 millones (+57%) y guía Q2 de \$11,200 millones, marcadamente por encima del consenso de \$10,500 millones; la acción subió más de 16%. Walt Disney reportó el 6 de mayo su Q2 fiscal; Berkshire Hathaway celebró su Asamblea Anual el lunes 5 con Greg Abel presidiendo por primera vez como Director General. Fuentes: SEC EDGAR, AMD IR, Palantir IR, Reuters/LSEG IBES.



Sede administrativa de The Walt Disney Company en Burbank, California.



## 6. ESTRUCTURA DE MERCADO CRIPTO

### 6.1 Capitalización, precio y flujos institucionales

Bitcoin (BTC) operó en el rango de \$78,000 a \$82,500 durante la semana del 4 al 8 de mayo, cerrando el viernes 8 en torno a \$80,192 según datos de seguimiento de precio (CoinGecko, CoinMarketCap). El contexto de apertura del lunes 11 de mayo es alcista moderado, con BTC cotizando cerca de \$82,000 en las primeras horas del mercado asiático. Los fondos cotizados (ETF) de Bitcoin al contado en EUA mantuvieron flujos institucionales positivos durante la semana: el equipo del Área de Análisis e Investigación Económica y Financiera-Cuantitativa de PBG monitorea los flujos diarios hacia el BlackRock iShares Bitcoin Trust (IBIT) y el Fidelity Wise Origin Bitcoin Fund (FBTC) como indicadores proxy del posicionamiento institucional agregado. El artículo de CoinDesk del 11 de mayo reporta flujos hacia fondos de Bitcoin de \$700 millones en la semana. Fuentes: CoinGecko, CoinGlass, CoinDesk (11 de mayo de 2026).

### 6.2 Liquidez y profundidad del mercado

La profundidad de mercado de Bitcoin, medida por el volumen disponible al  $\pm 2\%$  del precio medio en los principales intercambios centralizados, según metodología Kaiko, se mantiene parcialmente recuperada respecto a los mínimos de mediados de abril, pero permanece por debajo del promedio móvil de 30 días. La concentración de liquidez en

intercambios regulados estadounidenses (Coinbase, Kraken) continúa siendo superior a la de los intercambios asiáticos (Binance, OKX), señal del ciclo institucional vía ETF. El volumen de 24 horas del domingo 10 se situó en torno a \$24,100 millones, según datos de CoinGecko. Las liquidaciones forzadas de la semana del 4 al 8 permanecieron contenidas (señal de ausencia de apalancamiento excesivo). Fuentes: Kaiko, CoinGlass, Coinalyze.

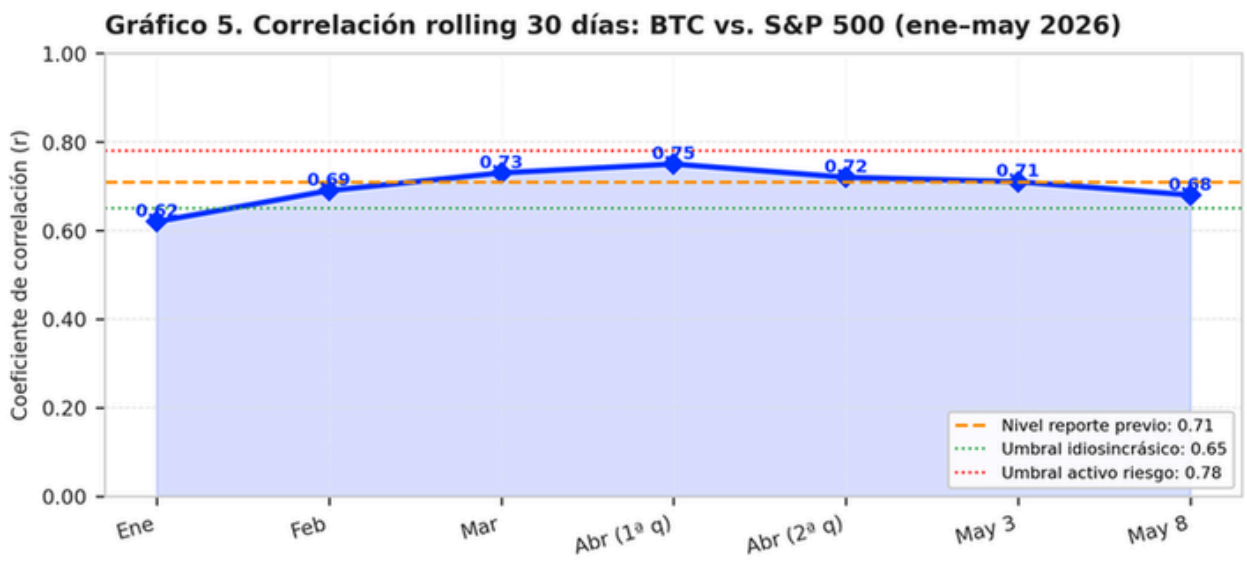
### 6.3 Interés abierto, perpetuos y opciones

El interés abierto en contratos perpetuos se mantiene en niveles consistentes con un reposicionamiento institucional cauteloso. Las tasas de financiamiento (funding rates) oscilaron entre ligeramente negativas y neutras durante la semana, señal de absorción del posicionamiento corto previo sin exceso de posiciones largas apalancadas. El ratio de opciones de venta frente a opciones de compra (ratio put/call) en Deribit se mantuvo en zona neutral, con crecimiento en opciones de compra con vencimiento en junio y septiembre. La probabilidad implícita de que Bitcoin alcance \$85,000 al cierre de mayo (estimada a través del mercado de opciones de Deribit al 8 de mayo) permanece en torno a 25%–30%, consistente con el régimen de activo de riesgo correlacionado. Fuentes: Deribit, CryptoQuant, CoinGlass.

### 6.4 Sentimiento, correlación y contexto macroeconómico

El Índice de Miedo y Codicia (Fear and Greed Index) se recuperó durante la semana del 4 al 8 de mayo desde zona de Miedo hacia zona neutral, reflejando el impacto positivo de los resultados de AMD y Palantir sobre el sentimiento general del mercado de activos de riesgo. La correlación móvil (rolling) de 30 días entre Bitcoin y el S&P 500 (calculada sobre rendimientos logarítmicos diarios) se moderó ligeramente desde 0.71 (cierre 1 de mayo) hacia 0.68 al cierre del 8 de mayo, aún dentro del régimen de activo de riesgo correlacionado definido por el equipo. El descenso por debajo de 0.65 sería la señal de recuperación del comportamiento idiosincrásico. Fuentes: Alternative.me, CoinShares, Glassnode.

El avance regulatorio de la Ley Clarity en EUA continúa en el Senado sin fecha concreta de votación; la nominación de Kevin Warsh (pendiente de confirmación del Senado) como eventual presidente de la Reserva Federal añade incertidumbre sobre la postura futura de la Fed respecto a los activos digitales. Fuente: The White House (whitehouse.gov), CoinDesk.



Fuente: Bloomberg, CoinShares, Glassnode. Cálculo: rendimientos logarítmicos diarios, ventana de 30 días. Fuente: Bloomberg, CoinShares, Glassnode.

Gráfico 5. Correlación rolling 30 días BTC vs. S&P 500, enero–mayo 2026. Cálculo: rendimientos logarítmicos diarios, ventana de 30 días. Fuente: Bloomberg, CoinShares, Glassnode.



## 7. TERMÓMETRO DE RIESGO GLOBAL

### RÉGIMEN ACTUAL: APETITO POR RIESGO SELECTIVO BAJO PRESIÓN ENERGÉTICA ESTRUCTURAL FASE DE RECALIBRACIÓN

Catalizadores positivos: S&P 500 en 7,398.93 (récord) | Nasdaq 26,247.08 (récord) | AMD +16% semana | PLTR +85% a/a Q1 | NFP +115k  
 Riesgos activos: Trump rechaza propuesta iraní (10 may) → Brent ▲ lunes 11 | Michigan 48.2 mínimo histórico | CPI abril EUA (mar 12) sin publicar | Tasa Banxico en nivel terminal 6.50%

La semana del 4 al 10 de mayo de 2026 completó un ciclo de seis semanas de ganancias en la renta variable global, pero terminó con un evento de fin de semana (el rechazo de Trump a la contrapropuesta iraní) que recalibra el régimen de riesgo al alza en la dimensión energética. La bifurcación entre mercados de acciones en máximos históricos y sentimiento del consumidor en mínimos históricos (Michigan 48.2) es la anomalía central que el equipo monitorea con mayor atención.

### 7.1 Tabla de termómetro de riesgo

INDICADOR	SEÑAL	LECTURA	DIRECCIÓN
Crudo Brent (USD/bbl)	RIESGO ACTIVO	~\$101.44 cierre 8 may; abre ~\$103 lunes 11 tras rechazo iraní	▲ ALCISTA RENOVADO
WTI (USD/bbl)	RIESGO ACTIVO	~\$95.42 cierre 8 may; bloqueo Estrecho persistente	▲ ALCISTA
VIX (volatilidad S&P)	RIESGO LATENTE	Compresión por temporada de resultados; alerta CPI martes 12	▲ PRESIÓN ALCISTA
UST 10Y (rendimiento)	RIESGO LATENTE	~4,35–4.38%; depende del CPI de abril (martes 12)	▲ SENSIBLE
Spread 2s10s	RIESGO LATENTE	~55–60 pb; curva positiva estable	↔ ESTABLE
S&P 500	MEJORA	7,398.93 récord el 8 may; +2.3% semana; sexta semana ganadora	▲ RÉCORD
Nasdaq Composite	MEJORA	26,247.08 récord; +4.5% semana; AMD +16%, PLTR	▲ RÉCORD
Dólar (DXY)	RIESGO LATENTE	~99–100; presión alcista por rechazo iraní lunes 11	▲ APRECIACIÓN
Oro (XAU/USD)	RIESGO LATENTE	~\$4,650–\$4,700 cierre 8 may; ~\$4,731 apertura 11	▲ ALCISTA
Bitcoin (BTC)	RIESGO LATENTE	~\$80,192 cierre 8 may; ~\$82,000 apertura 11; corr 0.68 con SPX	▲ RECUPERACIÓN
Yen (JPY)	RIESGO ACTIVO	~158–160/USD; BOJ en dilema ante choque energético	↔ PRESIONADO

Peso mexicano (MXN)	<b>RIESGO LATENTE</b>	~19.50/USD; diferencial comprimido post-Banxico	↔ <b>SENSIBLE A CPI</b>
Spreads HY / EMBI	<b>RIESGO LATENTE</b>	Compresión HY por resultados; EMBI México estable con T-MEC	↔ <b>MIXTO</b>

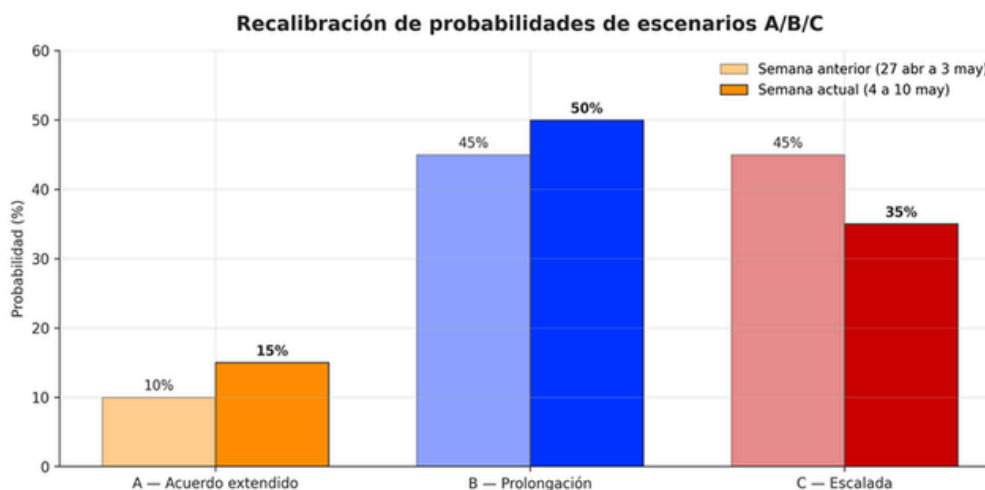
## 7.2 Escenarios recalibrados, probabilidades al 10 de mayo de 2026

La tabla siguiente recalibra las probabilidades de los tres escenarios a partir de los desarrollos de la semana del 4 al 10 de mayo. El punto de partida son las probabilidades del reporte previo (A: 15%, B:

50%, C: 35%). El rechazo iraní del domingo 10 reduce el Escenario A (apertura efectiva del Estrecho en el horizonte visible) y eleva el Escenario C. El Escenario B se ajusta levemente a la baja por la eliminación del canal diplomático más activo.

ESCENARIO	A – ACUERDO EXTENDIDO	B – PROLONGACIÓN (BASE)	C – ESCALADA
Probabilidad	12% (desde 15%)	48% (desde 50%)	40% (desde 35%)
Brent (USD/bbl)	\$70–\$85	\$95–\$115	\$120–\$150
PCE EUA (%)	2,4–2.8%	3,0–3.5%	4,0–5.5%
S&P 500	+5% a +12%	-5% a +5%	-20% a -30%
MXN/USD	17,5–18.5	19,0–20.5	22,0–26.0
BTC (USD)	\$85,000–\$105,000	\$70,000–\$84,000	\$45,000–\$60,000

Lectura del escenario base actualizada. El rechazo de Trump a la propuesta iraní del 10 de mayo, combinado con la declaración iraní de "nunca rendirse", elimina el canal paquistaní como facilitador activo y posiciona la próxima ronda de negociaciones (si la hay) como un evento de bajo perfil y alta incertidumbre. La probabilidad del Escenario C sube a 40% por el mayor riesgo de ruptura del alto al fuego. El Escenario B sigue siendo el más probable a 48% (tregua sin acuerdo, doble bloqueo persistente). El Escenario A baja a 12% dado el deterioro del margen diplomático. Justificación de la recalibración: (a) rechazo categórico de la propuesta iraní el 10 de mayo (AP, CNN, PBS); (b) Israel señalando "más trabajo por hacer" (Netanyahu en CBS "60 Minutes", 10 mayo); (c) solo dos buques cruzaron el Estrecho en toda la semana del 4 al 8; (d) apertura alcista del crudo el lunes 11 de mayo.



Fuente: elaboración PBG. Juicio cualitativo del equipo; no constituye pronóstico formal.

PBG – Análisis e Investigación Económica y Financiera-Cuantitativa

Gráfico 6. Recalibración de probabilidades de escenarios A/B/C. Estimación cualitativa del Área de Análisis PBG; no constituye pronóstico formal ni precio de opciones.

### 7.3 Variables centinela para la semana del 11 al 17 de mayo

VARIABLE	UMBRAL ALCISTA	UMBRAL BAJISTA	ESTADO ACTUAL
CPI abril EUA (mar 12)	CPI $\leq$ +3.5% a/a: UST 10Y hacia 4.20%; equities +	CPI $\geq$ +4.0% a/a: UST 10Y >4.55%; equities -2/4%	SIN PUBLICAR, catalizador máximo
Negociaciones EUA-Irán	Anuncio nuevo canal diplomático → Brent <\$95	Incidente cinético → Brent >\$120; Escenario C	Canal paquistaní inactivo; Trump rechazó propuesta
Bitcoin / ETF flujos	Flujos IBIT+FBTC >\$300mn diarios → BTC >\$85k	Salidas netas o corr BTC-SPX >0.78	BTC ~\$82k apertura lun; flujos \$700mn semana 4-8
Ventas al menudeo (jue 14)	>+0.5% m/m: confirma resiliencia consumo	<-0.3% m/m: bifurcación laboral-consumo se profundiza	Pendiente, contexto Michigan 48.2 en mínimo
MXN/USD post-CPI	<19,00: apreciación por diferencial real positivo	>20,20: depreciación por compresión diferencial	~19.50 referencia; sensible a CPI y Ormuz



## 8. ENFOQUE SEMANAL DEL EQUIPO

El Área de Análisis e Investigación Económica y Financiera-Cuantitativa de PBG priorizará los cinco vectores siguientes durante la semana del 11 al 17 de mayo de 2026. La lógica de selección responde al principio prospectivo-causal que orienta el reporte: identificar los mecanismos de transmisión de mayor sensibilidad sistémica y vigilar las variables centinela que actualizan la probabilidad de los escenarios. El identificador de transición entre apetito y aversión por riesgo (risk-on/risk-off, en la terminología estándar) opera transversalmente a los cinco vectores: el equipo correlacionará en tiempo real la lectura del Estrecho de Ormuz, la curva del Tesoro y el VIX como termómetro consolidado del posicionamiento institucional.

### **Vector 1. CPI de abril EUA (martes 12 de mayo, 8:30 ET; BLS)**

El Índice de Precios al Consumidor (CPI, por sus siglas en inglés) de abril es el mayor catalizador de la semana para la renta fija global y las divisas emergentes. El consenso de mercado previo a la publicación apunta a +3.7% anual headline y +2.7% anual núcleo (core). El equipo monitorea tres umbrales: (a)  $CPI \leq +3.5\%$  a/a, lectura por debajo del consenso que comprimiría el UST 10Y hacia 4.20%–4.30% y apreciaría el peso mexicano hacia 19,20–19,40; (b) CPI en línea con el consenso (+3.6%–+3.8%), reacción neutral a moderada, sin impacto significativo en la

probabilidad de recorte de la Fed; (c)  $CPI \geq +4.0\%$  a/a, lectura que empujaría el UST 10Y por encima de 4.55%, provocaría caídas de 2%–4% en el S&P 500 y depreciaría el peso hacia 19,80–20.00. El mecanismo de transmisión opera a través de las expectativas de política monetaria de la Fed: CME FedWatch asigna al 10 de mayo una probabilidad de aproximadamente 40% de alza de tasas para abril de 2027, una lectura inflacionaria fuerte podría elevar esa probabilidad significativamente. Fuente: BLS (bls.gov), CME FedWatch.

### **Vector 2. Evolución del Estrecho de Ormuz, respuesta iraní y operaciones navales**

Tras el rechazo de Trump a la propuesta iraní el domingo 10, el equipo monitorea tres dimensiones del frente geopolítico durante la semana: (a) si Irán presenta una contrapropuesta revisada o mantiene el silencio, lo que determina si la ruptura diplomática es táctica o estructural; (b) la continuación o escalada de las operaciones del Proyecto Libertad, si EUA reanuda o amplía la operación naval y si más buques logran cruzar el Estrecho; y (c) cualquier incidente cinético entre fuerzas navales iraníes y la armada estadounidense o los buques de la coalición. El umbral de monitoreo del Brent es \$108–\$110 como señal de escalada moderada y \$115–\$120 como señal de ruptura del alto al fuego. Fuentes: Reuters, AP, NPR, UK Maritime Trade Operations, IEA.

### **Vector 3. PIB Q1 zona euro, revisión T+45 y PPI EUA (miércoles 13 de mayo)**

La revisión T+45 del PIB del primer trimestre de la zona euro por Eurostat (miércoles 13 de mayo) confirmará o revisará el dato flash de +0.1% trimestral y +0.8% anual del 30 de abril. Una revisión al alza señalaría resiliencia pese al choque energético; una revisión a la baja o a negativo introduciría el escenario de recesión técnica en la zona euro, con implicaciones sobre el BCE y el euro. El PPI de abril en EUA (miércoles 13) complementa la lectura del CPI: si los precios de producción están bajando incluso cuando los de consumo suben, el diferencial sugiere compresión de márgenes corporativos. Fuentes: Eurostat ([ec.europa.eu/eurostat](http://ec.europa.eu/eurostat)), BLS ([bls.gov](http://bls.gov)).

### **Vector 4. Ventas al menudeo de abril EUA y producción industrial (jueves 14 – viernes 15)**

Las ventas al menudeo de abril del Census Bureau (jueves 14 de mayo) son el primer indicador de actividad del consumo de un mes marcado por el mínimo histórico del sentimiento de Michigan (48.2 al 8 de mayo). El patrón de bifurcación (mercado laboral sólido (+115k NFP) pero confianza derrumbada) se resolverá parcialmente con este dato: una caída mensual superior a -0.3% confirmaría que el deterioro del sentimiento se está traduciendo en reducción del gasto. La producción industrial del viernes 15 (Reserva Federal, G.17) añade la perspectiva de la oferta. Umbral de alerta: producción industrial mensual inferior a -0.5%. Fuentes: Census Bureau ([census.gov/retail](http://census.gov/retail)), Federal Reserve ([federalreserve.gov/releases/g17](http://federalreserve.gov/releases/g17)).

### **Vector 5. Minutas Banxico (21 mayo) y**

### **posicionamiento pre-reunión Banxico del 25 junio**

La primera quincena de mayo del INPC se publicará el 22 de mayo, fuera del rango de esta semana. El vector clave de seguimiento para el horizonte inmediato es la publicación de las minutas de la reunión del Banxico del 7 de mayo, programadas para el 21 de mayo: revelarán la profundidad de la divergencia entre los tres miembros que votaron el recorte y los dos que votaron por la pausa, y la intensidad del debate sobre la pausa prolongada. En paralelo, el equipo monitorea las minutas de la reunión de Banxico del 7 de mayo (programadas para dos semanas después de la decisión, aproximadamente el 21 de mayo) como la siguiente fuente de información sobre las divergencias internas de la Junta de Gobierno. Fuente: INEGI ([inegi.org.mx](http://inegi.org.mx)), Banxico ([banxico.org.mx](http://banxico.org.mx)).


### **Vector transversal: Correlación macro-geopolítica como identificador de transición riesgo**

El equipo mantendrá activo el identificador de transición de apetito a aversión por riesgo (risk-on/risk-off) a través de la correlación en tiempo real entre tres señales: el rendimiento del Brent (proxy de la tensión geopolítica en Ormuz), el rendimiento del UST 10Y (proxy de la postura de política monetaria esperada) y el VIX (proxy del posicionamiento institucional en renta variable). La señal de transición a aversión por riesgo (risk-off) se activaría ante: (a) Brent por encima de \$110 sostenido; (b) UST 10Y por encima de 4.55% sostenido; o (c) VIX por encima de 25. La semana del 11 al 17 de mayo es la primera en que el CPI puede generar las tres condiciones simultáneamente si la lectura inflacionaria sorprende al alza en un

contexto geopolítico de mayor  
incertidumbre.

---

*Ciudad de México, 11 de mayo de 2026.  
Área de Análisis e Investigación Económica  
y Financiera-Cuantitativa – PBG.*



Este Reporte Semanal de PBG tiene fines exclusivamente informativos y educativos. No constituye, ni debe interpretarse como, asesoramiento en inversiones, recomendación financiera, oferta, invitación o solicitud para comprar, vender, mantener o suscribir activos digitales u otros instrumentos financieros. La información contenida en este reporte se basa en fuentes consideradas confiables al momento de su elaboración, pero puede cambiar sin previo aviso debido a la naturaleza dinámica de los mercados. Se recomienda encarecidamente que los lectores realicen su propia investigación independiente, evaluación profesional y juicio autónomo antes de tomar cualquier decisión relacionada con inversiones.

Como parte de nuestro compromiso con la transparencia y en cumplimiento de las normativas regulatorias aplicables, recordamos que los activos digitales conllevan riesgos inherentes, tales como una alta volatilidad de precios, fluctuaciones macroeconómicas y posibles pérdidas significativas o totales del capital invertido. Estas advertencias son obligatorias para informar adecuadamente sobre las incertidumbres asociadas a este tipo de activos, donde los escenarios futuros están sujetos a variables impredecibles y los resultados reales pueden diferir materialmente de cualquier proyección o análisis presentado. PBG no asume responsabilidad por decisiones tomadas con base en este reporte, y anima a los lectores a consultar con asesores financieros calificados para evaluar su situación personal y tolerancia al riesgo.

PBG

