

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Contenido



Perspectiva semanal

Calendario de indicadores

Semana que inicia

En México

En EUA

Semana que concluyó

En México

En EUA

Encuesta de Expectativas, Banxico

Empleo - IMSS

Confianza del Consumidor

Remesas

Actividad Financiera

Finanzas Públicas

Inversión Fija Bruta

Consumo Privado

Mercados

Mercado de valores

Divisas

Metales

Emisoras que componen el S&P BMV IPC

Emisoras que componen el DJI

Pronósticos

La lectura de inflación y las minutas de Banxico serán claves para el mercado.

La atención de los analistas estará centrada en la lectura de inflación correspondiente a junio, así como en la publicación de las minutas de la reunión de política monetaria de mayo del Banco de México, en la que la decisión se tomó mediante una votación dividida. En las últimas quincenas, las preocupaciones inflacionarias se han intensificado debido al repunte en los precios de los productos agropecuarios, pero especialmente por la persistencia del componente subyacente, que continúa mostrando resistencia a converger hacia la meta del banco central. Este cambio en el panorama inflacionario ha motivado comentarios más cautelosos por parte de algunos miembros de la Junta de Gobierno y marcó el fin del consenso en las decisiones de política monetaria. En la última reunión, el subgobernador Jonathan Heath votó por mantener sin cambios la tasa de interés, en contraste con la mayoría que optó por un nuevo recorte de 50 puntos base. No obstante, el comunicado posterior a la reunión también dejó entrever el cierre del ciclo de recortes agresivos, al eliminar la guía prospectiva. Aun así, se mantuvo abierta la posibilidad de continuar con los ajustes, lo que ha generado una división entre los analistas: algunos anticipan un recorte más moderado de 25 puntos base, mientras que otros prevén una pausa en la tasa de interés de referencia.

Desde febrero, tanto la inflación general como la subyacente han mostrado una tendencia al alza, impulsadas principalmente por el encarecimiento de las mercancías, un estancamiento en los precios de los servicios y aumentos en los alimentos. En mayo, ambas superaron el umbral del 4.0%, y en la primera quincena de junio, la inflación general alcanzó una tasa anual de 4.51% (por debajo del 4.62% previo y del 4.53% estimado por el consenso), impulsada por un repunte del componente subyacente a 4.20%, nivel no observado desde mayo del año pasado. Como resultado de lo anterior, en la Encuesta de Expectativas de Banxico publicada esta semana, el consenso ajustó al alza su previsión de inflación para el cierre de año a 4.0%, tanto para la general como para la subyacente, alejándose así del objetivo del 3.0% establecido por el Banco de México.

En línea con este deterioro en el panorama inflacionario, el banco central también revisó al alza sus pronósticos en su última reunión, aunque mantiene la expectativa de convergencia hacia la meta en el tercer trimestre del próximo año. En este contexto, será especialmente relevante conocer la opinión de los miembros de la Junta de Gobierno sobre la trayectoria de los precios y el balance de riesgos inflacionarios, lo cual podrá observarse en la minuta que se publicará el jueves. Vale la pena destacar que, en las últimas semanas, al menos un par de integrantes de la Junta han expresado su preocupación respecto a la transitoriedad de las presiones inflacionarias, sugiriendo que podrían estar enfrentándose a factores estructurales en la formación de precios, lo que implicaría un proceso más prolongado para lograr su control.

Entre los indicadores económicos que se publicarán esta semana, destacan la producción industrial de mayo y los datos del sector de vehículos ligeros correspondientes a junio. En general, anticipamos que el deterioro en las manufacturas y la construcción continuará durante el mes, afectado por una incertidumbre persistente tanto en el ámbito nacional como internacional. En particular, consideramos que dentro del sector industrial, tanto las exportaciones como la producción seguirán mostrando debilidad, en un contexto de incertidumbre comercial y desaceleración de la economía estadounidense. Por otro lado, como se anticipó en el reporte preliminar de ventas internas de vehículos ligeros, la demanda interna podría profundizar su retroceso en los próximos meses, ante una menor confianza del consumidor y una reducción en los ingresos de los hogares, tanto laborales como por transferencias de remesas.

Calendario de Indicadores

🏠

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 30	09:00	🇲🇽	Actividad Financiera, May 2025, MMD				6,943	7,011
		🇲🇽	Finanzas Públicas, May 2025, MMD				-105.1	-251.0
Mar. 01	06:00	🇲🇽	Encuesta Mensual de Opinión Empresarial, Jun 2025 (Preliminar)					
	07:45	🇺🇸	PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Jun 2025, (Final)		52.0		52.0	52.9
	08:00	🇺🇸	ISM Manufacturero, Jun 2025		48.8		48.5	49.0
	08:00	🇺🇸	Gasto en Construcción, May 2025, V%M		-0.2		-0.2	-0.3
	09:00	🇲🇽	Remesas Totales, May 2025, MD		5,269.0		4,761.2	5,360.1
	09:00	🇲🇽	Encuesta de Expectativas, Banxico					
	12:00	🇲🇽	Índice Manufacturero IMEF, Jun 2025		48.0		47.5	47.8
	12:00	🇲🇽	Índice No Manufacturero IMEF, Jun 2025		48.9		49.8	48.7
Miér. 02	06:00	🇲🇽	Venta de Vehículos, Jun 2025				119,959	116,059
Jue. 03	06:00	🇲🇽	Inversión Fija Bruta, Abr 2025, V%A		-9.1		-0.3	-12.5
	06:00	🇲🇽	Consumo Privado, Abr 2025, V%A		-3.6		1.2	-1.7
	06:30	🇺🇸	Balanza Comercial, May 2025, MMD		-71.0		-60.3	-71.5
	06:30	🇺🇸 ★	Nóminas No Agrícolas, Jun 2024, Miles		106		144	147
	06:30	🇺🇸	Tasa de Desempleo, Jun 2025, %		4.3		4.2	4.1
	06:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Jun 2025, Miles		241		237	233
	07:45	🇺🇸	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Jun 2025 (Final)		53.1		53.1	52.9
	07:45	🇺🇸	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Jun 2025 (Final)		52.8		52.8	52.9
	08:00	🇺🇸	Pedidos de Fábrica, May 2025 %		8.2		-3.9	8.2
	08:00	🇺🇸	Órdenes Bienes Duraderos, May 2025, % (Final)		16.40		16.40	16.40
	08:00	🇺🇸	ISM Sector Servicios, Jun 2025		50.5		49.9	50.8
Vie. 04	06:00	🇲🇽	Confianza del Consumidor, Jun 2025		46.8		46.5	45.4
		🇲🇽	Creación de Empleo - IMSS, Jun 2025, Miles				-45.6	
Lun. 07	06:00	🇲🇽	Industria Automotriz, Vehículos Ligeros, Jun 2025				358,209	
		🇲🇽	Encuesta Citi					
Mar. 08	13:00	🇺🇸	Crédito del Consumidor, May 2025, MMD		10,500		17,873	
Miér. 09	06:00	🇲🇽	Índice Nacional de Precios Productor, Jun 2025 (Final)					
	06:00	🇲🇽 ★	Inflación, Méx, Jun 2025, V%A		4.28		4.42	
	08:00	🇺🇸	Inventarios Mayoristas, May 2025, V%M (Final)		-0.3		-0.3	
	12:00	🇺🇸	Minutas de la Reunión de Política Monetaria de la FED					
Jue. 10	06:00	🇲🇽	Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Jun 2025					
	06:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Jul 2025, Miles				233	
	09:00	🇲🇽	Minutas de la Reunión de Política Monetaria, Banxico					
	17:00	🇲🇽	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %		4.5		4.5	
Vie. 11	06:00	🇲🇽	Encuestas de Viajeros Internacionales, May 2025 (Preliminar)					
	06:00	🇲🇽	Actividad Industrial, May 2025, V%A		-1.5		-4.0	

Fechas probables, hora de México. *: Bloomberg. V%Q: Var. % quinc.; V%M: Var. % mens.; V%T: Var. % trim.; V%A: Var. % anual; V%TA: Var. % trim. anualizada; MD: Millones \$US; MMD: Miles de millones \$US; MUA: Millones de unidades anualizadas.

En la semana que inicia (del 7 al 11 de julio)



- **En la semana que inicia en México**, la atención de los analistas estará centrada en la publicación de la inflación de junio y las minutas de la reunión de política monetaria de mayo del Banco de México, donde la decisión de recorte fue dividida. La reciente persistencia de la inflación subyacente y el repunte en productos agropecuarios han reavivado preocupaciones inflacionarias, lo que ha llevado a posturas más cautelosas dentro de la Junta de Gobierno. La inflación general y subyacente superaron el 4.0% en mayo, y para julio, el consenso anticipa que se mantenga la reciente aceleración, tanto el componente subyacente, como en el índice general.

Además, se publicarán datos relevantes como la producción industrial de mayo y las cifras del sector automotriz de junio. Se espera que la debilidad en manufactura y construcción persista, afectada por la incertidumbre tanto interna como externa. La producción industrial mostró una contracción anual de 4.0% en abril, reflejando la debilidad persistente en los sectores manufacturero y de la construcción, afectados por una incertidumbre que no logra disiparse. En el sector automotriz, las exportaciones y la producción de vehículos ligeros podrían continuar a la baja en junio ante la desaceleración económica en EE.UU. y tensiones comerciales.

- **En Estados Unidos**, toda la atención se centrará en el fin del aplazamiento de 90 días en la aplicación de los aranceles recíprocos del presidente Donald Trump, el cual expira el 9 de julio. Por su parte, se espera que los miembros de la Reserva Federal mantengan su postura de esperar y observar respecto a las tasas de interés, respaldada por los datos económicos recientes. Además, los analistas estarán pendientes a los indicadores de precios, así como a las minutas de la reunión de la Reserva Federal de mayo, las cuales probablemente revelarán divisiones internas sobre cómo equilibrar los riesgos inflacionarios derivados de los aranceles con una perspectiva de crecimiento económico más moderado. Además, se publicarán las minutas de la última reunión del FOMC, lo que podría ofrecer pistas sobre los próximos pasos de la Reserva Federal. En indicadores, contaremos con una semana lenta, destacando únicamente los inventarios mayoristas de mayo, donde el consenso anticipa una caída mensual, en línea con la incertidumbre provocada por los cambios en las políticas comerciales.

En la semana que concluyó (del 30 de junio al 4 de julio)



- **En la semana que concluyó, en México**, los analistas participantes en la Encuesta Banxico revisaron al alza su pronóstico de inflación para final de año, con una mediana de 4.00% desde 3.90%, en línea con el repunte de las últimas lecturas. Para final de siguiente año, bajó a 3.74%. La confianza empresarial de junio, donde el índice manufacturero bajó a 49.3 puntos (-0.2 puntos de forma mensual), igual que los servicios no financieros al caer a 49.1 puntos (-0.5), mientras la construcción subió a 47.7 (+1.4), y el comercio lo hizo a 47.5 puntos (+0.8). Con esto, los índices de todos sectores sumaron cuatro meses consecutivos en terreno negativo, dando señales de que la incertidumbre sigue afectando en las decisiones de las empresas. En el mismo sentido, a confianza del consumidor bajó de forma mensual al ubicarse en 45.4 puntos con cifras desestacionalizadas (vs. 46.5 previo) retomando la tendencia a la baja observada desde noviembre de 2024. En junio, las ventas de vehículos ligeros cayeron en -5.9%, al sumar 116, 059 unidades. Con ello, el acumulado anual de ventas internas pasó a terreno negativo, al caer -0.2%, con un total de 709,341 vehículos vendidos, en línea con el pesimismo observado en la confianza de los consumidores, junto con menores ingresos de los hogares. De acuerdo con Banco de México, las remesas enviadas en mayo sumaron 5,360 millones de dólares, lo que representa una caída anual del -4.6% (vs -12.1% previo). En enero-mayo, los ingresos presupuestarios moderaron su avance, a 3.7%, a pesar de un incremento en los ingresos tributarios (8.4%), mientras los recortes presupuestarios provocaron una mayor caída en el gasto neto, de -5.3%.
- **En Estados Unidos**, el Congreso aprobó el proyecto de ley fiscal de \$3.4 billones de dólares (trillion dollars) del presidente Trump, que incluye recortes de impuestos, reducción del gasto en programas sociales y la reversión de políticas energéticas limpias impulsadas por Joe Biden. Según estimaciones recientes, la propuesta podría incrementar la deuda nacional en aproximadamente 3.3 billones de dólares durante la próxima década y dejar sin cobertura de seguro médico a cerca de 12 millones de estadounidenses. A pesar de estas proyecciones, los republicanos están decididos a aprobar la legislación antes del 4 de julio, una fecha simbólica que añade presión al proceso legislativo.

El presidente Trump anunció que su gobierno comenzará a notificar a varios países sobre nuevos aranceles a sus exportaciones, que entrarán en vigor el 1 de agosto. Las notificaciones contarán con un plazo límite del 9 de julio para llegar a acuerdos y evitar tarifas más altas, que podrían oscilar entre 10% y

70%. Las negociaciones con países como Indonesia, Corea del Sur, la Unión Europea y Suiza están en una etapa crítica. Así mismo, Trump reiteró su preferencia por medidas simples y advirtió que algunos países no podrán influir en el nivel de sus aranceles. De concretarse, estas tarifas superarían las anunciadas previamente, que iban de 10% a 50%. Por su parte, Trump anunció un acuerdo comercial con Vietnam, el cual reduce los aranceles a las importaciones provenientes de ese país al 20% desde un arancel recíproco de 46%. Sin embargo, se aplicará un arancel del 40% a los productos enviados a través de Vietnam por otros países, como China. Las exportaciones estadounidenses hacia Vietnam no estarán sujetas a aranceles.

Del otro lado, Canadá eliminó un impuesto a los servicios digitales que afectaba a empresas tecnológicas estadounidenses, en un esfuerzo por reactivar las negociaciones comerciales con Estados Unidos. Esto en un contexto donde el viernes pasado, Trump canceló dichas negociaciones debido a ese impuesto, que debía entrar en vigor el lunes. Asimismo, la Unión Europea está dispuesta a aceptar un acuerdo comercial con Estados Unidos que incluya un arancel universal del 10% sobre muchas de sus exportaciones. Sin embargo, exige que Washington se comprometa a aplicar tarifas más bajas en sectores como el automotriz (25%), así como acero y aluminio (50%).

En indicadores, el ISM manufacturero de junio subió por primera vez en el año a 49 puntos, sumando cuatro meses en terreno de contracción (vs. 48.5 previo, 48.8 consenso). A su interior, los subíndices de producción e inventarios fueron los que reportaron repuntaron, aminorando la contracción en el sector. Por su parte, la estimación final del índice PMI de manufacturas para el mismo mes fue más optimista, al subir a 52.9 puntos (vs. 52.0 en su estimación inicial y 51.0 esperado), sugiriendo una expansión gracias a aumentos de nuevas órdenes.

El sentimiento del consumidor en Estados Unidos, medida por la Universidad de Michigan, aumentó notablemente en junio, alcanzando su nivel más alto en cuatro meses. Así, el índice final de sentimiento económico subió a 60.7, frente al 52.2 registrado en mayo. Lo anterior como resultado de que los consumidores ahora esperan que los precios aumenten un 5% en el próximo año, desde el 6.6% proyectado en mayo. A más largo plazo, prevén un alza anual del 4% en los próximos cinco a diez años.

La creación de empleo de junio sorprendió al alza, al incrementarse nómina no agrícola en 147 mil plazas nuevas, por arriba de las 100,000 anticipadas por el mercado. Sin embargo, 74 mil puestos corresponden al sector privado, mientras que la otra mitad fueron incrementos en las plazas gubernamentales. Por otro lado, la tasa de desempleo cayó de 4.2% a 4.1% contrastando con el 4.3% del consenso, mientras que los salarios desaceleraron de 3.9% a 3.7%. En este sentido, el empleo privado para junio, medido por el reporte ADP, mostró una destrucción de 33,000 plazas, muy por debajo de la creación de 98,000 puestos de trabajo esperados por los analistas, como resultado de una contracción de 66,000 puestos de trabajo en el sector servicios. El presidente del Banco de la Reserva Federal de Atlanta, Raphael Bostic, señaló que los aumentos de precios derivados de los aranceles podrían producirse de forma gradual, lo que generaría una presión inflacionaria más persistente.



Las expectativas de inflación para final de año subieron a 4.0% de acuerdo con la Encuesta Banxico.

En la Encuesta de Expectativas de Banxico los analistas revisaron al alza su pronóstico de inflación para final de año, con una mediana de 4.00% desde 3.90%, en línea con el repunte de las últimas lecturas. Para final de siguiente año, bajó a 3.74%. El pronóstico de inflación subyacente también se ubicó en 4.00% (3.98% previo), previendo 3.71% para final de 2026. Por otro lado, el consenso de crecimiento para este año subió ligeramente, a 0.20% (vs 0.18% previo). La perspectiva para 2026 se mantuvo prácticamente sin cambio en 1.40%. En cuanto a política monetaria, la mediana de la tasa de interés esperada para fin de año se mantuvo en 7.50% en 2025 y bajó a 6.88% para 2026. Por último, ante la reciente apreciación del peso, los analistas ahora proyectan tipo de cambio en \$20.13 pesos por dólar para fin de este año y \$20.70 en 2026.

Encuesta Banxico, Principales Resultados

Variable	Año	May	Jun	Cambio
PIB (Var. % real anual)	2025	0.18	0.20	0.02
	2026	1.41	1.40	-0.01
Inflación General (Tasa % anual, dic-dic)	2025	3.90	4.00	0.10
	2026	3.77	3.74	-0.03
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2025	3.98	4.00	0.02
	2026	3.70	3.71	0.01
Creación Empleo (Miles Trab. Aseg. IMSS)	2025	200	200	0
	2026	380	358	-22
Déficit Económico (% del PIB)	2025	3.70	3.70	0.00
	2026	3.30	3.30	0.00
Cuenta Corriente (Miles de millones \$US)	2025	-12.30	-12.00	0.30
	2026	-14.00	-14.00	0.00
IED (Miles de millones \$US)	2025	35.00	34.98	-0.02
	2026	38.00	36.26	-1.74
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, dic)	2025	20.50	20.13	-0.37
	2026	21.00	20.70	-0.30
Tasa de Fondeo (Tasa %, fin período)	2025	7.50	7.50	0.00
	2026	7.00	6.88	-0.12

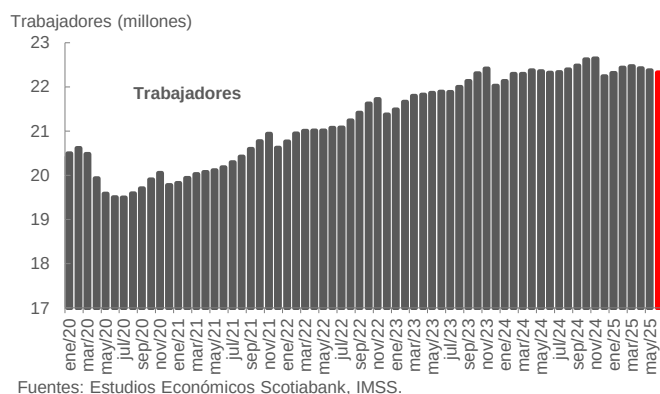
Las datos corresponden a las medianas de las respuestas de los analistas.
Cifras en rojo/azul señalan aumento/disminución vs. enc. previa



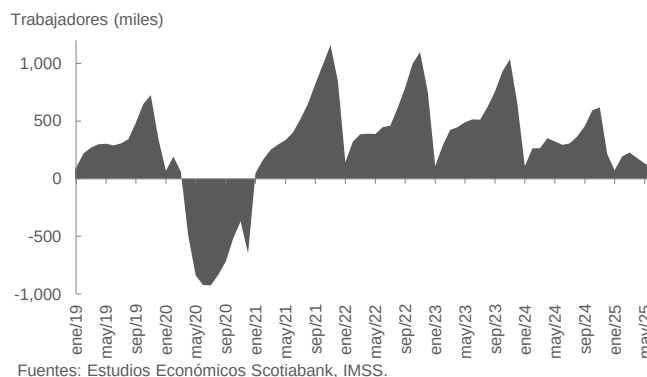
El empleo formal suma tres meses de caídas en junio.

El empleo formal en junio sumó tres meses de retrocesos, de acuerdo con las cifras en IMSS, al -46,378 puestos de trabajo afiliados al seguro social durante el mes. Con ello, durante 2025 se han creado apenas 87,287 empleos, poco menos de un tercio de los 295,058 del mismo periodo de un año antes. Además, en los últimos doce meses la suma es de apenas 6,222 nuevos empleos, lo que representa un estancamiento (0.0%) de la creación anual de empleo formal. Por otro lado, el número de empleadores sigue a la baja, cayendo ahora en -30,616, a un total de 1,041,636 empleadores, equivalente a una caída anual de -2.9% e hilando doce meses de retrocesos. Por otro lado, el salario medio de cotización subió a 628.80 pesos, representando un incremento anual nominal de 8.4%. A futuro, creemos que la prevaleciente incertidumbre, junto con la caída de la inversión pública sugieren que la debilidad en la creación de empleo formal podría persistir en los siguientes meses.

Trabajadores afiliados en el IMSS



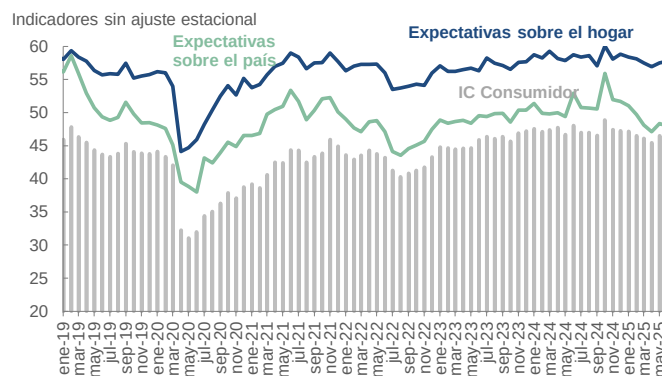
Nuevos puestos de trabajo afiliados al IMSS



La confianza del consumidor retomó su tendencia a la baja en junio.

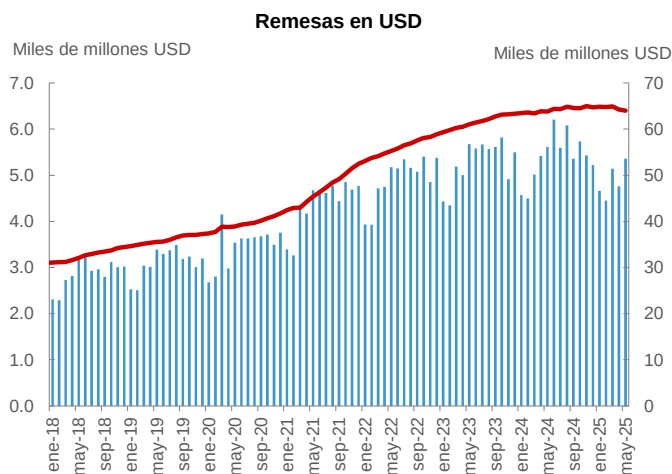
La confianza del consumidor en junio bajó de forma mensual al ubicarse en 45.4 puntos con cifras desestacionalizadas (vs. 46.5 previo) retomando la tendencia a la baja observada desde noviembre de 2024. En el detalle destaca que todos los componentes mostraron retrocesos mensuales, manteniendo también sus caídas anuales, en donde la situación presente y futura de los hogares se mantiene por arriba de 50 (en terreno de expansión), mientras que la situación actual, así como las expectativas del país se sitúan por debajo de las 50 unidades en 40.7 y 47.9 puntos respectivamente. Además, la expectativa actual de los hogares para la compra de bienes duraderos se ubicó en 29.6 unidades. Con esto, la confianza del consumidor acentuó su retroceso anual, al pasar de -0.2 a -2.2 puntos de diferencia con el mismo mes de un año antes. En los siguientes meses, la debilidad en el empleo, junto con cierto grado de incertidumbre podrían seguir afectando la confianza de los consumidores.

Confianza del consumidor



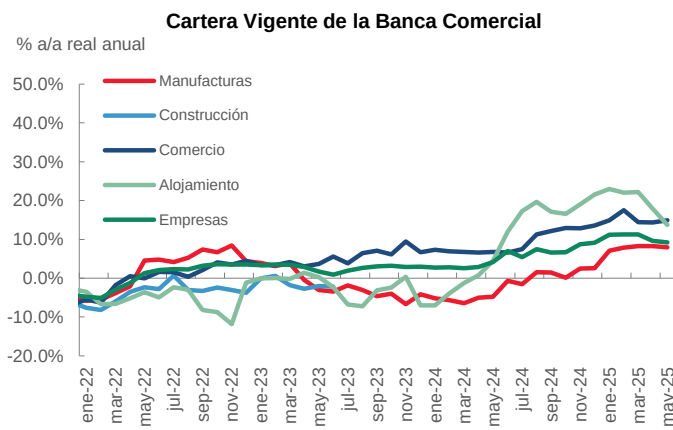
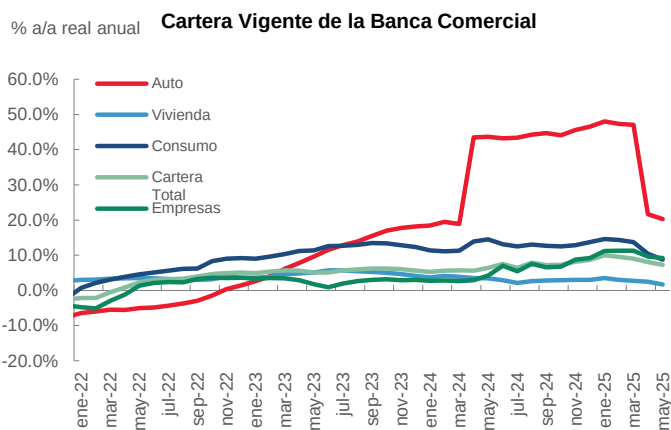
En mayo, las remesas cayeron -4.6% de forma anual con 5.360 millones de dólares.

De acuerdo con Banco de México, las remesas enviadas en mayo sumaron 5,360 millones de dólares, lo que representa una caída anual del -4.6% (vs -12.1% previo). Con ello, en la suma de los últimos doce meses, las remesas continúan con una moderación, al acumular un total de 64,002 millones de dólares equivalente a un menor avance de 0.3%, desde 0.7% previo. El número de transferencias también cayó, por segunda ocasión consecutiva, en -5.7% a/a desde, -8.1%, lo que implicó un avance en el monto promedio de 1.1% anual a 385.2 dólares. Hacia adelante, mantenemos una perspectiva en la que las políticas migratorias de la Estados Unidos y una menor expectativa de crecimiento impacten negativamente las remesas. Sin embargo, este efecto podría ser compensado por recortes de impuestos en EE.UU.



Persiste la moderación en la cartera de crédito en mayo, aunque en niveles positivos.

La cartera de crédito en mayo continuó moderando su avance real anual, al pasar de un avance a 7.3% desde 8.0% previo, en línea con una desaceleración observada desde inicios de año. A detalle, el crédito al consumo sigue liderando el avance, a pesar de una desaceleración a 8.8% desde 10.4% previo. En él destaca una moderación en la cartera de autos, de 21.6% a 20.3%, en línea con el menor ritmo de ventas internas de autos. Además, el crédito de nómina se moderó de 4.7% a 3.7%. Por su parte, el crédito orientado a empresas también desaceleró de 9.6% a 9.2%. Por sectores, destaca una mayor caída en los agropecuarios (-9.2% vs. -8.4% previo), observando también una moderación en la construcción (7.4%) y las manufacturas (8.0%) mientras el comercio aceleró (14.9%). Por último, el crédito a la vivienda moderó su ritmo, a 1.7% desde 2.4% previo. En términos de cartera vencida, el índice de morosidad se mantuvo en 2.0%, aunque con un ligero aumento de 3.0% a 3.1% en la cartera orientada al consumo y de vivienda, mientras que la del crédito a empresas se mantuvo en 1.8%.



En enero-mayo, los ingresos presupuestarios moderaron su avance a 3.7%, mientras el gasto presupuestario ahondó su disminución a -5.4% real anual.

De acuerdo con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, en el periodo enero-mayo el balance público resultó en un déficit de 226.3 mil millones de pesos (mmp) menor al programado por 410.7 mmp, aunque el superávit primario fue de 221.3 mmp, superando al programa de 77.9 mmp. A detalle, los ingresos presupuestarios siguen moderando su avance real acumulado ahora a 3.7% al sumar 3.471 billones de pesos. Durante el periodo, los ingresos petroleros profundizaron su caída a -23.8%, aunque los ingresos tributarios subieron 8.4% destacando el aumento de los impuestos a las importaciones (38.4%, sumando 59 mmp), seguido del IVA (12.5%, 601.5 mmp), y del ISR (8.9%, 1,331.5 mmp), frente a la caída en el IEPS (-1.1%, 292 mmp). Los ingresos no tributarios, como el pago de licencias, permisos, multas y recargos también han acelerado con fuerza, al subir 28.4%. Por otro lado, el gasto neto total profundizó su caída, a -5.3% al sumar 3.72 billones de pesos. El gasto programable cayó con más fuerza, en -9.6%, mientras el gasto no programable subió 2.4%, a la vez que el costo financiero creció 13.1% real anual al sumar 460 mmp. A pesar de la contracción del gasto y el avance de los ingresos, los Requerimientos Financieros de Sector Público ahondaron su déficit a -356.7 mmp, mientras el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, la medida más amplia de la deuda ascendió a 17.673 billones de pesos, equivalente a un incremento real anual de 9.1%.

Resultados de Finanzas Públicas

	Enero-Mayo				
	2024	2025			Var. % real anual
	Obs.	Programa	Observado	Diferencia	
	(1)	(2)	(3)	(3-2)	
Ingresos Totales	3,222.6	3,536.1	3,471.6	-64.5	3.7
Petroleros	473.6	550.8	375.2	-175.6	-23.8
Gobierno Federal	83.3	432.0	109.9	-8.9	27.0
Pemex	390.3	118.8	265.3	-166.6	-34.6
No petroleros	2,749.0	2,985.3	3,096.4	111.1	8.4
Gobierno Federal	2,292.8	2,504.6	2,625.9	121.2	10.2
Tributarios	2,132.4	2,329.0	2,411.9	82.9	8.9
ISR	1,220.2	1,331.5	1,371.3	39.8	8.2
IVA	559.1	601.5	653.5	52.0	12.5
IEPS	261.3	292.1	268.4	-23.7	-1.1
Otros	204.1	103.9	118.6	14.7	10.1
No Tributarios	160.4	175.6	214.0	38.4	28.4
Orgs. Control Presup.	265.3	276.6	281.3	4.7	2.1
CFE	190.8	204.0	189.2	-14.9	-4.6
Gasto Neto Total	3,784.1	3,947.0	3,722.6	-224.4	-5.3
Programable	2,782.7	2,818.4	2,613.3	-205.1	-9.6
Corriente	2,119.9	n.d.	2,168.2	n.d.	-1.6
Servs. Personales	611.1	n.d.	655.4	n.d.	3.2
Subsidios y transf.	642.2	n.d.	596.5	n.d.	-10.6
Otros de operación	866.6	n.d.	916.3	n.d.	1.8
Capital	662.8	n.d.	445.1	n.d.	-35.4
Inversión física	472.0	n.d.	347.6	n.d.	-29.1
Otros de capital	190.9	n.d.	97.5	n.d.	-50.8
No programable	1,001.5	1,128.6	1,109.3	-19.3	6.6
Costo financiero	392.0	481.6	460.6	-21.0	13.1
Participaciones	582.8	601.2	624.0	22.8	3.0
Adefas y otros	26.6	45.8	24.7	-21.1	-10.8
Balance público	-516.1	-410.7	-226.3	184.4	-57.0
Balance primario	-150.1	70.9	221.3	150.5	n.s.

Miles de millones de pesos. n.d.: no disponible en el reporte de Finanzas Públicas.
-o-: denota mayor de 500 o menor de -500 por ciento.

En abril, la inversión fija bruta acentuó su retroceso anual a -12.5%.

La inversión fija bruta acentuó su retroceso en abril, al caer -12.5% anual (vs -0.3% previo), sumando ocho meses consecutivos a la baja. A su interior, la maquinaria y equipo se contrajo en -16.0% anual desde -0.4%; en particular, el subcomponente nacional disminuyó -14.7%, y el importado -16.7%. Por su parte, la construcción también profundizó su caída, a -9.2% (vs. -0.2% previo), sumando nueve meses consecutivos de retrocesos, con el subcomponente de inversión no residencial bajando -13.9% y la residencial -3.7%. En el comparativo mensual desestacionalizado, la IFB también cayó, luego de dos meses de avances marginales, en -1.7% m/m (desde 0.2% previo), con una disminución en la construcción de -1.1% m/m, y en la maquinaria y equipo de -2.2%. La caída generalizada de los componentes de inversión estuvo impactada por la incertidumbre y la volatilidad relacionada con los cambios en la política comercial de EE. UU., así como con factores internos de la economía, mismos que creemos que continuarán provocando una mayor aversión al riesgo por parte de inversionistas, lo que podría fomentar que se mantengan los retrocesos en la inversión en los siguientes meses.

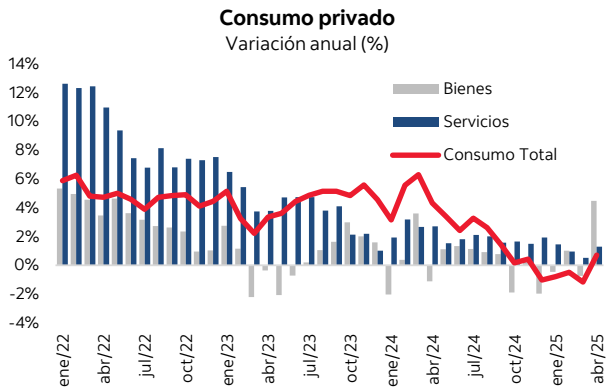


Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

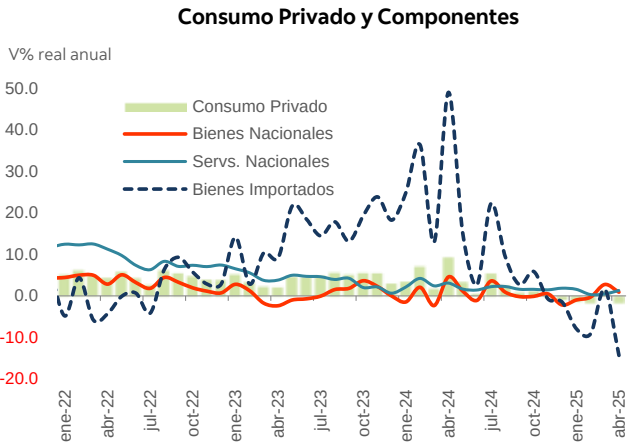


En abril, el consumo privado cayó -1.7%, afectado por una fuerte caída en bienes importados.

En abril, el consumo privado cayó menos de lo esperado al retroceder -1.7% (vs. -3.6% a/a del consenso, 1.2% previo), como resultado de una fuerte caída en el consumo de bienes importados de -14.3% respecto al mismo mes del año pasado, donde sobresale la contracción de -18.8% de los bienes duraderos importados. Por su parte, el consumo nacional aumentó 1.1% a/a, impulsado por los bienes duraderos (3.9%), al tiempo que los servicios crecieron 1.3%. Sin embargo, en términos desestacionalizados, el consumo privado subió 1.1% respecto al mes anterior, desde un retroceso de -0.2% del mes previo, donde los bienes nacionales repuntaron 2%, al tiempo que los importados cayeron -1.1%. En términos anuales, desestacionalizados, el consumo privado aumentó 0.7%, donde el consumo nacional subió 3.1%, mientras que el importado se contrajo -8.3%.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI



Mercados

🏠

Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		04-jul-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	57,977.76	57,391.51	57,450.88	49,513.27	1.02%	0.92%	17.10%
BOVESPA	Sao Paulo	141,263.56	136,865.79	138,854.60	120,283.40	3.21%	1.73%	17.44%
DJI	Nueva York	44,828.53	43,819.27	44,094.77	42,544.22	2.30%	1.66%	5.37%
NASDAQ	Nueva York	20,601.10	20,273.46	20,369.73	19,310.79	1.62%	1.14%	6.68%
S&P500	Nueva York	6,279.35	6,173.07	6,204.95	5,881.63	1.72%	1.20%	6.76%
IPSA	Santiago	8,285.29	8,213.08	8,247.57	6,710.02	0.88%	0.46%	23.48%
S&P/BVL PERU	Lima	33,042.52	32,658.06	32,725.65	28,960.95	1.18%	0.97%	14.09%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,078,697.00	2,041,078.00	1,994,825.00	2,533,635.00	1.84%	4.20%	-17.96%
S&P/TSX Comp.	Toronto	27,036.16	26,692.32	26,857.12	24,727.94	1.29%	0.67%	9.33%
Europa								
CAC-40	París	7,696.27	7,691.55	7,665.91	7,380.74	0.06%	0.40%	4.28%
DAX	Frankfurt	23,787.45	24,033.22	23,909.61	19,909.14	-1.02%	-0.51%	19.48%
FTSE-100	Londres	8,822.91	8,798.91	8,760.96	8,173.02	0.27%	0.71%	7.95%
MADRID SE	Madrid	1,385.89	1,385.57	1,387.61	1,137.34	0.02%	-0.12%	21.85%
FTSE MIB	Milán	39,622.11	39,742.21	39,792.22	34,186.18	-0.30%	-0.43%	15.90%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	23,916.06	24,284.15	24,072.28	20,059.95	-1.52%	-0.65%	19.22%
KLSE	Malasia	1,550.19	1,528.16	1,532.96	1,642.33	1.44%	1.12%	-5.61%
NIKKEI-225	Tokio	39,810.88	40,150.79	40,487.39	39,894.54	-0.85%	-1.67%	-0.21%
YAKARTA	Indonesia	6,865.19	6,897.40	6,927.68	7,079.91	-0.47%	-0.90%	-3.03%
CSI300	China	3,982.20	3,921.76	3,936.08	3,934.91	1.54%	1.17%	1.20%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	04-jul-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.360	1.369	1.361	1.438	-0.64%	-0.05%	-5.44%
Euro *	1.178	1.172	1.179	1.035	0.51%	-0.08%	13.75%
Franco Suizo	0.794	0.799	0.793	0.907	-0.63%	-0.11%	-12.50%
Libra Esterlina	1.365	1.3716	1.373	1.252	-0.48%	-0.60%	9.06%
Peso Mexicano	18.629	18.824	18.748	20.827	-1.04%	-0.63%	-10.56%
Peso Argentino	1,241.143	1,188.315	1,203.627	1,030.985	4.45%	3.12%	20.38%
Peso Chileno	930.550	941.480	931.620	994.920	-1.16%	-0.11%	-6.47%
Real Brasileño	5.421	5.487	5.432	6.177	-1.20%	-0.20%	-12.24%
Yen Japonés	144.470	144.650	144.030	157.200	-0.12%	0.31%	-8.10%
Yuan Chino	7.1656	7.1726	7.164	7.299	-0.10%	0.03%	-1.83%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		04-jul-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dlls / libra)	4.590	4.559	4.554	3.949	0.69%	0.80%	16.24%
Oro	(dlls / T. Oz.)	3,337.150	3,274.330	3,303.140	2,624.500	1.92%	1.03%	27.15%
Plata	(dlls / T. Oz.)	36.969	35.991	36.109	28.902	2.72%	2.38%	27.91%
Plomo	(dlls / libra)	0.921	0.912	0.919	0.872	1.02%	0.27%	5.67%
Zinc	(dlls / libra)	1.237	1.249	1.254	1.349	-0.93%	-1.32%	-8.29%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 4 jul 25



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
GENTERA*	0.59	14.76	13.49	13.86	12.4231	8.91897	9.41%	6.49%	18.81%	65.49%	15.49	7.86
TLEVICPO	1.40	55.71	52.32	52.59	33.91	45.93	6.48%	5.93%	64.29%	21.29%	56.49	33.33
GCARSOA1	1.35	258.48	245.38	246.5	179.46	154.61	5.34%	4.86%	44.03%	67.18%	259.00	145.09
RA	0.59	13.49	12.88	12.95	11.68	11.13	4.74%	4.17%	15.50%	21.20%	14.39	10.17
ORBIA*	1.07	16.99	16.44	16.78	14.95	15.94	3.35%	1.25%	13.65%	6.59%	17.25	13.76
CHDRAUIB	4.54	13.33	12.91	13.07	14.98	24.44	3.25%	1.99%	-11.01%	-45.46%	26.00	11.60
CTALPEKA	4.54	23.16	22.51	22.65	23.43	32.01	2.89%	2.25%	-1.15%	-27.65%	33.30	15.70
ALSEA*	0.62	197.76	192.47	193.2	177.7	192.69	2.75%	2.36%	11.29%	2.63%	211.36	164.41
GAPB	3.89	185.01	180.45	179.45	186.45	167.85	2.53%	3.10%	-0.77%	10.22%	223.62	140.81
OMAB	1.71	50.76	49.54	48.44	43.39	44.75	2.46%	4.79%	16.99%	13.43%	54.97	42.04
AC*	2.47	182.86	178.84	181.82	161.99	153.66	2.25%	0.57%	12.88%	19.00%	198.06	147.38
GFNORTEO	11.95	601.95	589.74	599.05	534.68	543.4	2.07%	0.48%	12.58%	10.77%	690.99	505.94
ALFAA	1.10	435.40	427.11	430.73	366.54	283.12	1.94%	1.08%	18.79%	53.79%	460.00	259.40
CUERVO*	0.69	504.96	495.77	521.75	266.2	246.5	1.85%	-3.22%	89.69%	104.85%	530.00	226.00
KOFUBL	2.42	34.58	34.08	34.33	29.4	30.22	1.47%	0.73%	17.62%	14.43%	36.00	27.15
Q*	0.76	149.83	147.79	149	125.3	127.9	1.38%	0.56%	19.58%	17.15%	156.76	109.79
GFINBURO	2.28	136.06	134.3	133.78	115.28	131.52	1.31%	1.70%	18.03%	3.45%	150.00	109.46
MEGACPO	0.43	8.79	8.69	8.35	6.91	9.7	1.15%	5.27%	27.21%	-9.38%	10.50	6.48
BOLSAA	0.57	198.03	196.63	198.33	172.74	177.51	0.71%	-0.15%	14.64%	11.56%	231.90	166.50
FEMSAUBD	9.69	158.99	158.46	155.12	117.06	138.1	0.33%	2.49%	35.82%	15.13%	162.99	112.13
ASURB	3.25	325.50	324.57	323.77	325.9	339.83	0.29%	0.53%	-0.12%	-4.22%	397.69	318.70
GRUMAB	1.50	190.82	190.51	192.69	175.41	183.16	0.16%	-0.97%	8.79%	4.18%	237.18	130.01
BIMBOA	3.87	51.43	51.53	51.57	53.21	54.46	-0.19%	-0.27%	-3.35%	-5.56%	58.30	44.26
WALMEX*	11.79	45.30	45.45	45.35	41.75	56.99	-0.33%	-0.11%	8.50%	-20.51%	59.92	40.00
LACOMUBC	0.33	112.36	112.82	113.66	98.93	106.38	-0.41%	-1.14%	13.58%	5.62%	117.92	91.08
LIVEPOLC	0.71	41.05	41.22	41.12	32.4662	36.2078	-0.41%	-0.17%	26.44%	13.37%	43.49	30.97
VESTA*	1.11	20.64	20.75	20.49	25.13	17.14	-0.53%	0.73%	-17.87%	20.42%	29.18	16.75
PE&OLES*	1.56	41.25	41.51	40.09	24.3	22.38	-0.63%	2.89%	69.75%	84.32%	43.19	20.03
LABB	0.33	50.40	50.87	50.98	43.49	63.07	-0.92%	-1.14%	15.89%	-20.09%	64.49	38.89
CEMEXCPO	4.54	52.26	52.86	52.35	55.24	63.28	-1.14%	-0.17%	-5.39%	-17.41%	71.65	49.30
BBAJIOO	1.55	101.68	102.9	102.52	99.14	133.94	-1.19%	-0.82%	2.56%	-24.09%	147.59	88.12
KIMBERA	1.72	172.51	174.82	171.52	133.97	147.56	-1.32%	0.58%	28.77%	16.91%	180.82	130.04
GCC*	0.71	42.85	43.55	42.99	33.36	31.03	-1.61%	-0.33%	28.45%	38.09%	45.20	26.50
GMEXICOB	8.20	60.97	64.07	62.15	54.89	61.45	-4.84%	-1.90%	11.08%	-0.78%	67.54	51.13

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 4 jul 25

Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo	Mínimo
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M	52s	52s
AMGN	4.09	298.24	277.13	279.21	260.64	309.38	7.62%	6.82%	14.43%	-3.60%	346.70	253.30
AMZN	3.06	213.55	201.08	205.17	250.42	221.55	6.20%	4.08%	-14.72%	-3.61%	260.09	169.22
SHW	4.85	76.39	72.04	71.04	75.67	75.24	6.04%	7.53%	0.95%	1.53%	90.62	52.28
WMT	1.35	240.40	228.85	232.88	225.89	212.46	5.05%	3.23%	6.42%	13.15%	242.50	179.47
CRM	3.73	723.68	690.81	707.75	572.62	467.92	4.76%	2.25%	26.38%	54.66%	725.87	437.37
DIS	1.70	328.13	317.19	318.98	296.79	235.71	3.45%	2.87%	10.56%	39.21%	329.14	220.64
NKE	1.05	397.86	384.71	388.21	362.76	330.61	3.42%	2.49%	9.68%	20.34%	418.33	267.31
V	4.92	148.37	143.79	143.19	144.84	156.71	3.19%	3.62%	2.44%	-5.32%	168.95	132.06
BA	2.96	296.00	287.11	289.91	239.71	208.69	3.10%	2.10%	23.48%	41.84%	296.38	190.95
KO	0.98	358.86	348.61	355.05	316.04	268.99	2.94%	1.07%	13.55%	33.41%	375.51	252.74
JPM	4.06	43.55	42.31	43.27	39.99	41.12	2.93%	0.65%	8.90%	5.91%	47.36	37.59
VZ	0.60	354.00	345.72	343.36	339.93	297.22	2.40%	3.10%	4.14%	19.10%	400.28	294.39
AAPL	2.93	156.01	152.41	152.75	144.62	145.69	2.36%	2.13%	7.88%	7.08%	169.99	140.68
JNJ	2.14	80.93	79.1	79.16	99.48	125.85	2.31%	2.24%	-18.65%	-35.69%	129.90	73.32
CVX	2.03	71.35	70.33	70.75	62.26	63.33	1.45%	0.85%	14.60%	12.66%	74.38	60.62
MMM	2.10	124.00	122.34	124.01	111.35	98.61	1.36%	-0.01%	11.36%	25.75%	124.67	80.10
TRV	3.62	98.36	97.27	97.78	90.35	68.24	1.12%	0.59%	8.87%	44.14%	105.23	66.70
UNH	4.23	69.37	68.65	69.38	59.2	47.09	1.05%	-0.01%	17.18%	47.31%	69.55	44.65
NVDA	2.18	159.34	157.75	157.99	134.29	128.28	1.01%	0.85%	18.65%	24.21%	160.98	86.63
PG	2.21	294.08	291.55	292.17	289.89	250	0.87%	0.65%	1.45%	17.63%	326.32	243.58
HON	3.30	371.68	368.74	366.64	388.99	333.64	0.80%	1.37%	-4.45%	11.40%	439.37	326.31
AXP	4.50	291.97	289.7	294.78	219.83	175.73	0.78%	-0.95%	32.82%	66.15%	296.10	173.97
CAT	5.46	215.92	214.55	209.53	177	184.31	0.64%	3.05%	21.99%	17.15%	218.80	128.92
MSFT	6.84	160.83	159.86	159.32	167.65	163.83	0.61%	0.95%	-4.07%	-1.83%	180.40	156.59
MCD	4.03	152.94	152.02	152.24	129.09	101.62	0.61%	0.46%	18.48%	50.50%	156.28	98.27
IBM	4.00	498.84	495.94	497.41	421.5	460.77	0.58%	0.29%	18.35%	8.26%	500.76	344.83
MRK	1.11	264.13	263.31	267.54	240.89	203.69	0.31%	-1.27%	9.65%	29.67%	277.68	200.45
HD	5.10	223.41	223.3	219.39	219.39	197.59	0.05%	1.83%	1.83%	13.07%	242.51	151.61
GS	9.92	308.55	309.11	311.97	505.86	489.89	-0.18%	-1.10%	-39.00%	-37.02%	630.45	248.92
CSCO	0.95	272.15	273.42	272.69	334.33	260.95	-0.46%	-0.20%	-18.60%	4.29%	369.00	230.00

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómicas

Fecha de actualización: 06 de junio de 2025

Pronóstico												
	2024				2025				2026			
	T1	T2	T3	T4	T1f	T2f	T3f	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f
PIB	1.5	2.2	1.6	0.4	0.8	-1.5	-0.9	-0.1	0.6	0.5	0.7	0.5
Inflación*	4.42	4.98	4.58	4.21	3.80	4.05	4.02	4.00	3.80	3.80	3.85	3.70
Banxico*	11.00	11.00	10.50	10.00	9.00	8.00	7.75	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00
Tipo de cambio*	16.56	18.32	19.69	20.83	20.47	19.60	20.00	20.80	20.50	20.70	20.90	21.30
Tasa de desempleo**	2.5	2.7	3.0	2.5	2.5	3.1	3.4	3.5	3.6	3.7	3.8	3.8

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg

* Final de Periodo

**Promedio

Pronóstico Anual						
	2021	2022	2023	2024	2025f	2026f
PIB*	6.0	3.7	3.4	1.4	-0.5	0.6
Inflación*	7.36	7.82	4.66	4.21	4.00	3.70
Banxico*	5.50	10.50	11.25	10.00	7.50	7.00
Tipo de cambio*	20.53	19.50	16.97	20.83	20.80	21.30
Tasa de desempleo**	4.14	3.27	2.80	2.67	3.12	3.72
Inflación**	5.68	7.89	5.55	4.72	3.97	3.82

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg

* Final de Periodo

**Promedio

TABLAS DE PERSPECTIVAS Y PRONÓSTICOS GLOBALES [\[Link\]](#)

Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Rodolfo Mitchell Cervera](#), [Miguel A. Saldaña Blanco](#), [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).