

**Contribuciones**

**Eduardo Suárez Mogollón**  
[esuarezm@scotiabank.com.mx](mailto:esuarezm@scotiabank.com.mx)

**Rodolfo Mitchell Cervera**  
[mitchell.cervera@scotiabank.com.mx](mailto:mitchell.cervera@scotiabank.com.mx)

**Miguel Angel Saldaña Blanco**  
[msaldanab@scotiabank.com.mx](mailto:msaldanab@scotiabank.com.mx)

**Cynthia Hernández González**  
[chgonzalez@scotiabank.com.mx](mailto:chgonzalez@scotiabank.com.mx)

**Contenido**

[Perspectiva semanal](#)

[Calendario de indicadores](#)

[Semana que inicia](#)

En México  
 En EUA

[Semana que concluyó](#)

En México  
 En EUA

[Minutas de Política Monetaria, Banxico](#)

[Inflación](#)

[Industria Automotriz](#)

[Actividad Industrial](#)

[Mercados](#)

Mercado de valores  
 Divisas  
 Metales

[Emisoras que componen el S&P BMV IPC](#)

[Emisoras que componen el DJI](#)

[Pronósticos](#)

**Los servicios lideran la creación de empleo formal.**

Esta semana será lenta en términos de indicadores en México, aunque durante las últimas dos semanas se han publicado una serie de indicadores que dan señales de que la debilidad en la economía podría extenderse en los siguientes meses. Particularmente, la creación de empleo formal se encuentra en un estancamiento, con apenas 6 mil puestos de trabajo formales creados en los últimos doce meses.

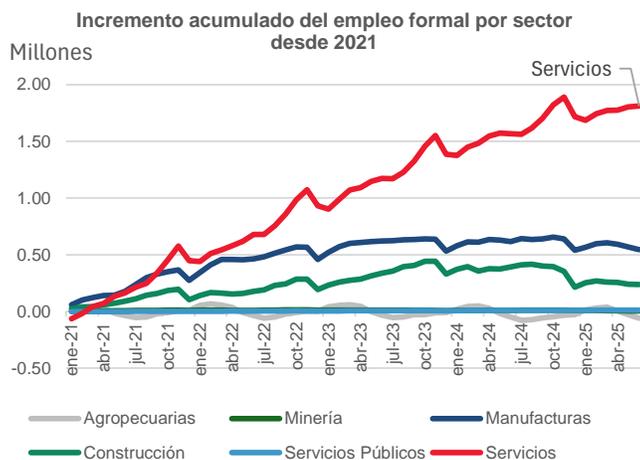
La moderación en el empleo formal no es reciente, en realidad comenzó a mediados de 2023, y el cambio es bastante más notorio al considerar que en ese, el total de nuevos puestos de trabajo fue de 651.5 mil, mientras que en 2024 fue de apenas 214 mil; de decir, apenas un tercio que lo de un año antes. Sin embargo, por sectores, el empleo formal ha mantenido un comportamiento bastante heterogéneo.

De los 2.55 millones de puestos de trabajo afiliados a la seguridad social creados desde 2021 (casi el 10% del total actual), el 71% (1.81 millones) corresponde a puestos del sector servicios, seguido del 21% (547 mil) de las manufacturas, y el 9% de la construcción (237 mil), mientras que las actividades primarias, la minería (como la extracción

de petróleo), y los servicios públicos (como la generación de electricidad, y gas) se han mantenido prácticamente estancadas en ese periodo de tiempo. Tan solo en los primeros seis meses de 2025, el empleo formal ha crecido en 87.3 mil nuevos puestos, pero los servicios han liderado el avance con 93.7 mil empleos nuevos, mientras que, a pesar de que las manufacturas y la construcción presentan todavía un acumulado positivo, de 5.3 mil y 22.7 mil puestos, ambos llevan retrocesos desde abril y marzo, respectivamente, en línea con los retrocesos continuos observados en ambos componentes de la producción industrial.

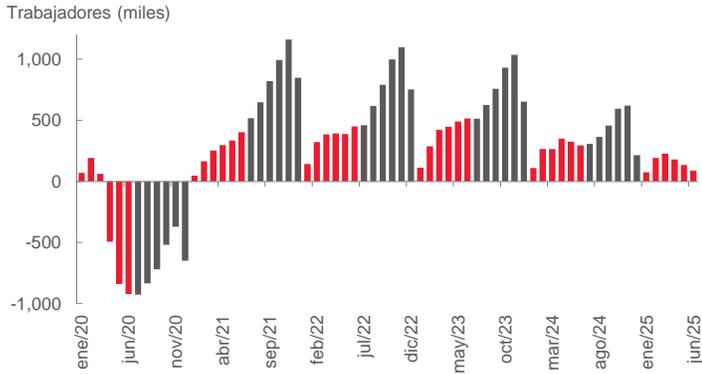
Dicho comportamiento corresponde en buena medida a una mayor demanda del sector servicios sobre otros sectores de la economía. Si bien, tanto la industria, como los servicios han presentado desde 2021 un incremento anual promedio cercano al 3.5%, en lo que va de 2025 observamos una clara divergencia, con un avance en el IGAE de apenas 0.1%, promediando un 0.7% en los servicios, mientras la industria presenta en el periodo enero-abril un retroceso de -1.6%. Al interior de las actividades industriales el comportamiento es diverso, ya que las manufacturas retrocedieron tan solo -0.2%, mientras la construcción cayó -2.0% de forma acumulada anual en el mismo periodo de tiempo. A futuro, ante un panorama más complicado en las manufacturas y la construcción, ambas afectadas por una alta incertidumbre tanto interna, como internacional, creemos seguirán siendo estos sectores que fomenten una debilidad en la economía, mientras que los servicios, aunque a un ritmo moderado, podrían seguir en terreno positivo, liderando a su vez el incremento en el empleo en los siguientes meses.

Además de las implicaciones en la actividad económica, el avance sostenido de los servicios también podría estar relacionado con la persistencia del componente de servicios en la inflación. Como hemos señalado en ocasiones anteriores, el reciente repunte de la inflación corresponde en parte al incremento de las mercancías, pero también a una persistencia de los servicios, que no ha logrado regresar a niveles



inferior a 4.5% desde 2022. En nuestra opinión, las presiones en los costos salariales del sector servicios ha mantenido la rigidez en los precios en el ciclo de desaceleración de los precios. Si bien, consideramos positivo el dinamismo de la creación de empleo en el sector, consideramos que es también un factor relevante para tomar en cuenta sobre la dinámica de precios en los siguientes meses.

**Nuevos puestos de trabajo afiliados al IMSS**



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, IMSS.

**IGAE y sus principales componentes**



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 07	06:00	🇲🇪	<b>Industria Automotriz, Méx, Vehículos Ligeros, Jun 2025</b>				358,209	361,047
		🇲🇪	Encuesta Citi, Méx					
Mar. 08	13:00	🇺🇸	Crédito del Consumidor, May 2025			10.500	16.871	5.102
Miér. 09	06:00	🇲🇪	★ Índice Nacional de Precios Productor, Méx, Jun 2025 (Final)					
	06:00	🇲🇪	★ <b>Inflación, Méx, Jun 2025, V%A</b>		4.30		4.42	4.32
	08:00	🇺🇸	Inventarios Mayoristas, May 2025, V%M (Final)			-0.3	-0.3	-0.3
	12:00	🇺🇸	<b>Minutas de la Reunión de Política Monetaria de la FED, EUA</b>					
Jue. 10	06:00	🇲🇪	Registro Admvo de la Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Méx, Jun 2025					
	06:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Jul 2025		235		232	227
	09:00	🇲🇪	<b>Minutas de la Reunión de Política Monetaria, Méx, Banxico</b>					
	17:00	🇲🇪	Anuncio Decisión Política Monetaria, PER, Banco del Perú, Tasa %		4.5		4.5	4.5
Vie. 11	06:00	🇲🇪	Encuestas de Viajeros Internacionales, Méx, May 2025 (Preliminar)					
	06:00	🇲🇪	<b>Actividad Industrial, Méx, May 2025, V%A</b>		-1.9		-4.0	-0.8

Semana No. 28, Julio 2025

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.

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 14								
Mar. 15	06:30		★	Inflación, Jun 2025, V%A		2.6	2.4	
Miér. 16								
	06:00			Indicador Oportuno del Consumo Privado, Jun 2025				
	06:30			Precios al Productor, Jun 2025, V%A		2.5	2.6	
	07:15			Actividad Industrial, Jun 2025, V%M		0.0	0.1	
	12:00			Beige Book, EUA				
Jue. 17								
	06:30			Ventas Minoristas, Jun 2025, V%M		0.1	-0.9	
	06:30			Índice de Precios de Importación, Jun 2025, V%A			0.2	
	06:30			Peticiones de Desempleo, Jul 2025, Miles		235	227	
	08:00			Inventarios de Negocios, May 2025, %		0.0	0.0	
	14:00			Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, May 2025, MMD			-7.8	
Vie. 18								
	06:00			Indicador Oportuno de la Actividad Económica, Jun 2025				
	06:30			Inicios de Construcción, Jun 2025, Miles		1,300	1,256	
	06:30			Permisos de Construcción, Jun 2025, V%M (Preliminar)		-0.3	-2.0	
	08:00			Sentimiento del Consumidor, Jul 2025 (Preliminar)		61.2	60.7	

Semana No. 29, Julio 2025

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 14 al 18 de julio)



- En la semana que inicia en México, será bastante lenta en términos de indicadores, con el INEGI presentando las estimaciones para junio de sus indicadores oportunos de actividad económica y de consumo.
- En Estados Unidos, la próxima semana será clave, ya que se publicarán varios indicadores relevantes para definir el rumbo de la política monetaria. El martes se conocerá el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de junio, que según el consenso se mantendría en 2.4% anual, igual que en mayo, pero con el componente subyacente al alza, de 2.8% a 2.9%. Además, el miércoles se publicará el Índice de Precios al Productor (IPP), que en mayo subió 0.1% mensual y 2.6% interanual, superando el consenso de 2.3% anual. Ese mismo día se revelará la producción industrial, que en junio creció 0.6% anual, aunque con una caída mensual de -0.2%, donde los analistas esperan un estancamiento en junio, acompañado de un ligero avance en las manufacturas. Finalmente, el jueves se publicarán las ventas minoristas, que los analistas anticipan un ligero repunte de 0.2% mensual (-0.9%) reflejando una desaceleración del consumo. En eventos relevantes, el mercado seguirá atento a cambios en las políticas comerciales de Estados Unidos.

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



- En la semana que concluyó, en México, De acuerdo con la Encuesta de Expectativas de Citi, la mayoría de los participantes anticipa que el siguiente corte de Banxico sea de 25 puntos base en agosto, ya que solo tres participantes esperan que el siguiente corte tenga lugar en septiembre. La minuta de la reunión de Banxico reforzó la expectativa del corte en agosto, aunque en una votación de nuevo dividida, con el subgobernador Heath votando por evitar ajustes. Para fin de año, el consenso sigue anticipando que la tasa se ubique en 7.50% y 6.75% a final de 2026. Sobre inflación, el pronóstico de inflación subió de 3.90% a 4.00% para diciembre de este año, y de 3.75% a 3.80% para el siguiente año. Las expectativas del componente subyacente también subieron, a 4.0%, desde 3.95% previo y de 3.70% a 3.73% para final de 2026, derivado de las lecturas por encima de lo estimado en los últimos meses. En contraste, el crecimiento del PIB previsto para 2025 fue revisado ligeramente al alza, a 0.2% desde 0.1% previo, y 1.3% desde 1.2% previo. Por último, el pronóstico de tipo de cambio sufrió cambios ante la reciente apreciación del peso, esperando ahora \$20.00 pesos por dólar (vs. \$20.20 previo) y \$20.50 (vs. \$20.70 previo) para 2025 y 2026, respectivamente.
- En junio, la inflación se moderó de forma anual a 4.32% desde 4.42%, ligeramente arriba de lo esperado (4.30%), aunque con presiones en la inflación subyacente, que aceleró más de lo previsto, a 4.24% desde 4.06% (4.21% consenso). Por otro lado, los precios al productor presentaron una caída en

términos anuales, al pasar de 6.38% en mayo a 4.89% como resultado principalmente de una fuerte caída en los precios de las actividades primarias, que se moderaron de 6.72% a 2.08%.

- En la industria automotriz, la producción y exportación de vehículos ligeros repuntaron en junio, aunque en el acumulado de enero a junio mantuvieron cierta debilidad. Por otro lado, las cifras de vehículos pesados para el mismo fueron considerablemente más negativas, con caídas generalizadas de doble dígito en las ventas, producción y exportación.
- Luego de que se detectaran nuevos casos del gusano barrenador en Veracruz, Estados Unidos cerró el comercio de ganado vivo a través de la frontera para evitar la propagación de casos, apenas dos días después de que se retomara la exportación luego de dos meses de cierre.
- **En Estados Unidos**, estuvo dominada por tensiones comerciales y señales mixtas en política monetaria. El presidente Donald Trump extendió hasta el 1 de agosto el plazo para imponer nuevos aranceles, mientras amenazó con sanciones de hasta 50% a países como Brasil. También impuso un arancel del 50% al cobre, lo que generó volatilidad en los mercados. En respuesta a presiones de Trump para reducir los precios del combustible, la OPEP+ anunció un aumento de producción de 548,000 barriles diarios, lo que generó temores de sobreoferta. En el plano internacional, Trump se reunió con el primer ministro israelí Netanyahu, sin lograr un alto al fuego en Gaza, aunque se anunció que será propuesto al Premio Nobel de la Paz.
- En política monetaria, las minutas de la última decisión de la Reserva Federal revelaron divisiones internas sobre el impacto inflacionario de los aranceles. Algunos funcionarios anticipan recortes este año, posiblemente en septiembre. Por otro lado, circuló en medios un artículo en el que afirma que Kevin Hassett y Kevin Warsh han surgido como los dos principales candidatos para presidir la Reserva Federal en reemplazo de Jerome Powell, y que Hassett podría tener una ligera ventaja.



### La mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno apuntan a un corte de 25 pbs

El Banco de México publicó la minuta de la reunión del 26 de junio donde dieron detalles sobre la discusión en torno a la inflación y la política monetaria dentro de la Junta de Gobierno, con una decisión por mayoría por recortar 50 pbs. para ubicar la tasa de interés de referencia en 8.00%. En general, destacamos que los argumentos de los miembros de la Junta de Gobierno siguen en torno al nivel de inflación, junto con un carácter del reciente repunte, enfatizando el aumento en componentes volátiles. En este sentido, los argumentos parecieron darle una mayor importancia al componente no subyacente, que al repunte en mercancías y la persistencia en los servicios. A pesar de esto, los comentarios de la mayoría de los miembros dejaron ver la intención por continuar con ajustes, aunque más graduales en las siguientes reuniones.

En cuanto a la economía en México, En abril, la actividad económica mostró señales de expansión, con un crecimiento anual del IGAE superior al promedio del primer trimestre y al de los últimos ocho meses. No obstante, la tasa acumulada anual sigue siendo inferior a la del mismo periodo de 2024. Por sectores, se reportó un débil desempeño industrial al inicio del segundo trimestre, con persistente debilidad en las manufacturas, especialmente en la fabricación de equipo de transporte. La construcción mantiene una tendencia decreciente desde finales de 2023, y la minería continúa a la baja. En contraste, los servicios repuntaron en abril, aunque con una tendencia desacelerada y comportamiento heterogéneo. Por el lado de la demanda, el consumo y la inversión siguen mostrando caídas, mientras que las exportaciones manufactureras continúan en expansión, destacando las no automotrices. En este contexto, se anticipa que la debilidad económica persista, con expectativas de estancamiento o ligera contracción para 2025. El balance de riesgos para la actividad permanece sesgado a la baja, con amenazas como mayor incertidumbre global y tensiones geopolíticas. En el mercado laboral, se observan señales de enfriamiento: la creación de empleos afiliados al IMSS en mayo fue la más baja desde enero de 2010.

En el entorno externo Se anticipa una desaceleración global en 2025 y 2026 respecto a 2024. En el segundo trimestre de este año, la actividad global habría crecido a un ritmo similar al del trimestre anterior. Se espera una mayor expansión en economías avanzadas, impulsada por un repunte en EE. UU., mientras que las emergentes mostrarían señales de moderación. En EE. UU., el consumo privado continúa desacelerándose, y aunque el mercado laboral sigue sólido, muestra signos de enfriamiento. La inflación general ha disminuido en las principales economías avanzadas, en algunos casos ubicándose por debajo de los objetivos de sus bancos centrales, principalmente por la caída en los precios energéticos. En cuanto a política monetaria, la Reserva Federal mantuvo su tasa

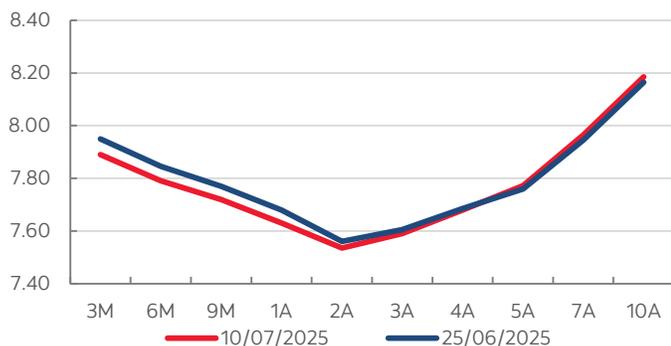
sin cambios, aunque se esperan dos recortes de 25 puntos base en lo que resta de 2025. Otros bancos centrales (BCE, Australia, Nueva Zelanda, Suecia y Suiza) han continuado con sus ciclos de recortes, acercándose a una postura neutral. Los mercados financieros internacionales siguen mostrando volatilidad por la incertidumbre comercial y las tensiones geopolíticas, aunque los índices bursátiles en EE. UU. han mostrado cierta recuperación. Las tasas de interés gubernamentales han registrado variaciones moderadas, más notorias al alza en los plazos largos, y el dólar estadounidense se ha depreciado frente a otras divisas.

Sobre inflación, La inflación general aumentó de 3.93% a 4.51% entre abril y la primera quincena de junio, impulsada por incrementos tanto en el componente subyacente como en el no subyacente, con mayor peso de este último. Desde su mínimo en enero de 2025, la inflación ha mostrado una tendencia al alza, superando el rango de variabilidad por tres quincenas consecutivas. La inflación subyacente se ubicó en 4.20%, con seis quincenas consecutivas de incrementos, ubicándose muy por encima de su promedio histórico. Este comportamiento responde a aumentos en precios internacionales, traspaso del tipo de cambio y normalización de precios de mercancías. La inflación de mercancías ha subido 152 puntos base desde noviembre de 2024, mientras que el componente de servicios ha ralentizado su descenso. Entre los factores que han contribuido a las presiones inflacionarias destacan los aumentos en productos pecuarios y en servicios distintos de vivienda y educación. A mediano y largo plazo, las expectativas de inflación se mantienen ancladas, aunque resistentes a bajar de 3.60%. Se espera que la inflación general y subyacente converjan al objetivo de 3% en el tercer trimestre de 2026. Entre los riesgos al alza se mencionan choques de oferta (clima, sanidad), persistencia de la inflación subyacente y posibles variaciones cambiarias. Los riesgos a la baja incluyen una menor actividad económica y la moderación del mercado laboral y los salarios.

En la discusión de política monetaria, la mayoría de los miembros consideró adecuado que este fuera el último corte de 50 puntos base en el ciclo, aunque notamos diferencias las opiniones sobre la guía prospectiva y las futuras decisiones de política. Particularmente, encontramos relevante la opinión disidente del subgobernador Heath, en la que consideró que el deterioro del balance de riesgos y la trayectoria de la inflación han agotado el espacio para cambios en la postura monetaria. Mencionó también que con este último corte se corre el riesgo de no mantener una postura monetaria lo suficientemente restrictiva. Además, señaló que no queda claro que las presiones inflacionarias actuales tengan un carácter temporal. En contraste, varios miembros dieron señales de que en las siguientes reuniones buscarán un corte de menor magnitud en la tasa, es decir, de 25 puntos base. Además del debate sobre la evolución de la inflación mencionado anteriormente, en donde a pesar de las revisiones al alza en las expectativas de inflación y la resistencia mostrada, mantiene la perspectiva de la convergencia al objetivo durante el 3T2026, varios de los miembros parecen centrar su postura en el hecho que la reciente apreciación del peso, junto con la debilidad del dólar podrían permitir un menor diferencial de tasas de interés entre México y Estados Unidos. La mayoría consideró adecuado mencionar que el ciclo de disminuciones tendrá un enfoque más gradual.

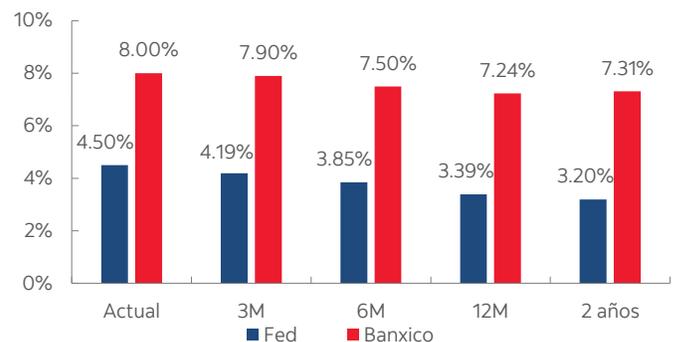
A futuro, con base en los comentarios de los miembros, se anticipa que en la reunión de agosto se realice un recorte de 25 puntos base, llevando la tasa a 7.75%, aunque con una votación dividida. Esta expectativa se sustenta en la debilidad del dólar y la posición relativa favorable de México frente a otras economías emergentes. No obstante, se mantiene la previsión de una tasa terminal de 7.50% para 2025, debido al deterioro del balance de riesgos inflacionarios, el entorno de incertidumbre y la postura restrictiva de la Reserva Federal.

Curva TIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



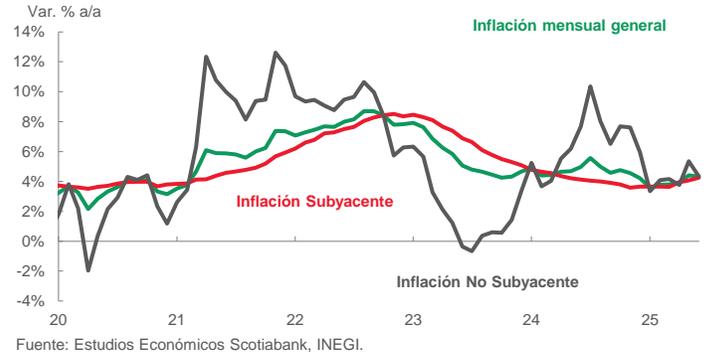
Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.



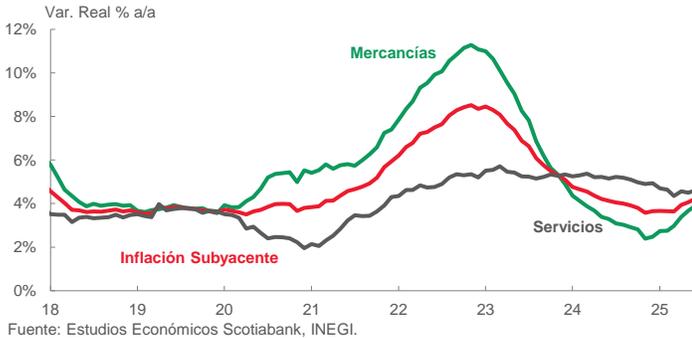
La inflación de junio se moderó a 4.32%, aunque con presiones al alza en el componente subyacente.

En junio, la inflación se moderó de forma anual a 4.32% desde 4.42%, aunque su ubicó ligeramente arriba de lo esperado (4.30%). Por su parte, la inflación subyacente aceleró a 4.24% desde 4.06%, superando también la expectativa de los analistas de 4.21%. A su interior, las mercancías mantuvieron la trayectoria alcista que se ha observado durante el año, al subir a 3.91% (vs 3.67% previo), a la vez que los servicios aumentaron de 4.49% a 4.62%. Por otro lado, el componente no subyacente de la inflación se moderó de 5.34% a 4.33% ante un menor ritmo en los agropecuarios de 5.04% (vs 6.76% previo) gracias a una caída en los precios de frutas y verduras (-4.47%) que compensó el aumento en pecuarios (11.72%), junto con una moderación en los energéticos y tarifas autorizadas a 3.56%. En su comparativo mensual, la inflación general repitió un aumento de 0.28% (vs 0.27% en la Encuesta Citi), mientras el componente subyacente se ubicó en 0.39% (vs 0.30% previo, 0.36% del consenso).

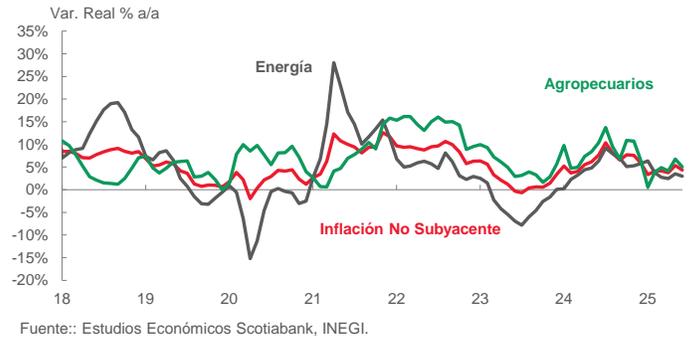
Inflación mensual y sus componentes



Inflación Subyacente y sus componentes



Inflación No Subyacente y sus componentes



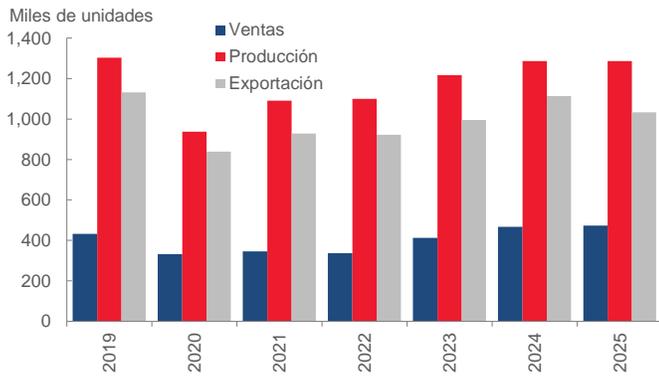
La producción y exportación de vehículos ligeros repuntaron de forma anual en junio.

En junio, la producción de vehículos ligeros subió en 4.9%, mientras la exportación se disparó en 14.0%. Sin embargo, a pesar de estos repuntes, en el acumulado enero-junio la producción sumó 2,006,720 unidades, equivalente a un avance de apenas 0.5%, mientras las unidades exportadas sumaron 1,666,184, representando una caída de -2.8%, de los cuales, el 79.7% se dirigieron a Estados Unidos. En contraste, las ventas internas presentaron una caída de -5.9% durante el mes, y -0.3% en el acumulado de lo que va del año. Lo anterior refleja la mejor posición relativa de México en relación con otros socios comerciales de Estados Unidos, así como la debilidad de la demanda interna, la cual es muy probable que continúe su tendencia negativa.

Por su parte, los vehículos pesados se contrajeron ante las bajas perspectivas de inversión. En junio, las ventas internas de vehículos pesados se desplomaron, con una caída de -32.8% en las ventas minoristas, y de -66.81% en las ventas mayoristas (vs. -21.4% y -32.2% previos, respectivamente), hilando seis meses en terreno negativo. La producción también profundizó su retroceso, al pasar de -12.9% a -35.7%, mientras la exportación cayó -20.3% desde un repunte previo de 31.3%. De esta forma, en los acumulados enero-junio, las ventas minoristas llevan una caída de -23.0%, las mayoristas cayeron en casi la mitad (-47.7%), la producción retrocedió -24.1%, y las exportaciones llevan la menor disminución, de -13.6%. Los vehículos pesados se han visto particularmente afectados por el aumento de la incertidumbre observada en el año, y sugieren que el deterioro de la inversión podría acentuarse en los siguientes meses.

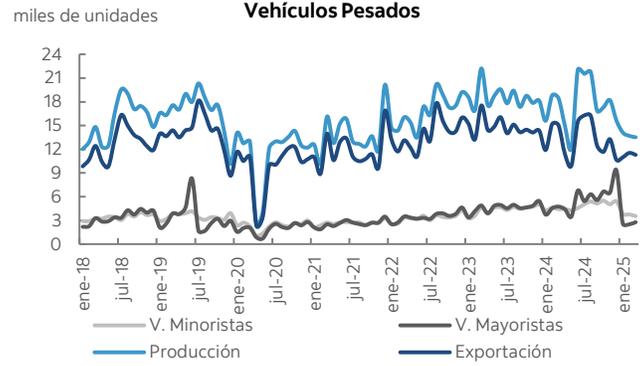


Industria Automotriz Enero - Junio



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank

Evolución Sectorial de la Industria Automotriz de Vehículos Pesados



Fuente: INEGI, ANPACT, Scotiabank

La producción industrial atenuó su caída en mayo gracias a un ligero repunte en las manufacturas.



La actividad industrial atenuó su retroceso en mayo, al pasar de -4.0% a -0.8% anual. A su interior, la construcción se estancó (0.0%) luego de una caída de -6.8%, gracias a un aumento en la edificación, a pesar de que la ingeniería civil y obras pesadas sumó trece meses de caídas, ahora en -24.2%. Por su parte, las manufacturas repuntaron ligeramente, a 0.5% desde -2.6% previo, aunque los equipos de transporte solo atenuaron su caída a -0.5%. La minería disminuyó -0.8% (-7.7% previo), mientras que la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica cayó por cuarto mes en -3.7% (-1.8% previo). Con esto, la producción acumulada en el periodo enero-mayo mostró una caída anual de -1.4%. En el comparativo mensual el índice presentó un ligero aumento de 0.6% m/m desde 0.2% previo, con cifras desestacionalizadas, con la construcción repuntando 2.8%, y las manufacturas subiendo tan solo 0.1%.

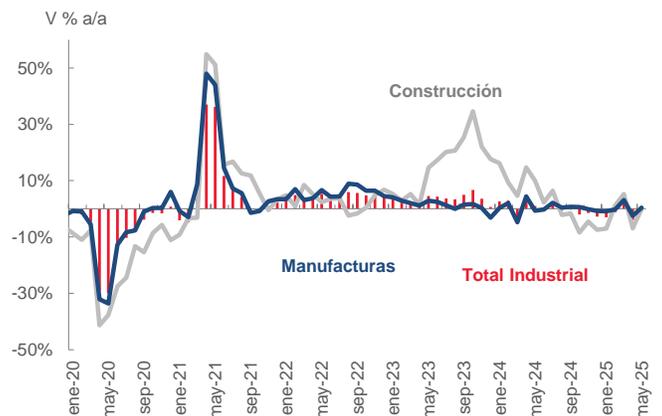
De acuerdo con las cifras de Indicador de Actividad Industrial por Entidad Federativa del INEGI, en marzo, los estados con una mayor contribución al incremento nacional de la producción industrial fueron San Luis Potosí, en 0.50% con un avance anual de 15.1%, seguido de Jalisco, con una contribución de 0.45% y un avance de 6.8%, y de Estado de México (0.44%), con un avance anual de 6.0%. Por otro lado, la mayor carga negativa fue en Tabasco, de -0.86% (con un retroceso de 18.0%), y en Campeche, con -0.86%, y una caída de -17.6%. La contribución de los estados corresponde a la tasa de crecimiento estatal ponderada por la participación sobre el indicador nacional.

Índices de Producción Industrial



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Evolución de la Producción Industrial y Componentes



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

## Mercados



### Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		11-jul-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
<b>América</b>								
S&P/BMV IPC	México	56,593.65	57,977.76	57,450.88	49,513.27	-2.39%	-1.49%	14.30%
BOVESPA	Sao Paulo	136,187.31	141,263.56	138,854.60	120,283.40	-3.59%	-1.92%	13.22%
DJI	Nueva York	44,371.51	44,828.53	44,094.77	42,544.22	-1.02%	0.63%	4.30%
NASDAQ	Nueva York	20,585.53	20,601.10	20,369.73	19,310.79	-0.08%	1.06%	6.60%
S&P500	Nueva York	6,259.75	6,279.35	6,204.95	5,881.63	-0.31%	0.88%	6.43%
IPSA	Santiago	8,233.67	8,285.29	8,247.57	6,710.02	-0.62%	-0.17%	22.71%
S&P/BVL PERU	Lima	32,861.31	33,042.52	32,725.65	28,960.95	-0.55%	0.41%	13.47%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,007,433.00	2,078,697.00	1,994,825.00	2,533,635.00	-3.43%	0.63%	-20.77%
S&P/TSX Comp.	Toronto	27,023.25	27,036.16	26,857.12	24,727.94	-0.05%	0.62%	9.28%
<b>Europa</b>								
CAC-40	París	7,829.29	7,696.27	7,665.91	7,380.74	1.73%	2.13%	6.08%
DAX	Frankfurt	24,255.31	23,787.45	23,909.61	19,909.14	1.97%	1.45%	21.83%
FTSE-100	Londres	8,941.12	8,822.91	8,760.96	8,173.02	1.34%	2.06%	9.40%
MADRID SE	Madrid	1,389.54	1,385.89	1,387.61	1,137.34	0.26%	0.14%	22.17%
FTSE MIB	Milán	40,077.88	39,622.11	39,792.22	34,186.18	1.15%	0.72%	17.23%
<b>Asia</b>								
HANG SENG	Hong Kong	24,139.57	23,916.06	24,072.28	20,059.95	0.93%	0.28%	20.34%
KLSE	Malasia	1,536.07	1,550.19	1,532.96	1,642.33	-0.91%	0.20%	-6.47%
NIKKEI-225	Tokio	39,569.68	39,810.88	40,487.39	39,894.54	-0.61%	-2.27%	-0.81%
YAKARTA	Indonesia	7,047.44	6,865.19	6,927.68	7,079.91	2.65%	1.73%	-0.46%
CSI300	China	4,014.81	3,982.20	3,936.08	3,934.91	0.82%	2.00%	2.03%

Fuente: Bloomberg

### Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	11-jul-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.369	1.360	1.361	1.438	0.67%	0.62%	-4.81%
Euro *	1.169	1.178	1.179	1.035	-0.77%	-0.85%	12.87%
Franco Suizo	0.797	0.794	0.793	0.907	0.37%	0.48%	-12.18%
Libra Esterlina	1.349	1.3650	1.373	1.252	-1.16%	-1.76%	7.79%
Peso Mexicano	18.640	18.629	18.748	20.827	0.06%	-0.57%	-10.50%
Peso Argentino	1,259.877	1,241.143	1,203.627	1,030.985	1.51%	4.67%	22.20%
Peso Chileno	958.480	930.550	931.620	994.920	3.00%	2.88%	-3.66%
Real Brasileño	5.558	5.421	5.432	6.177	2.53%	2.33%	-10.02%
Yen Japonés	147.400	144.470	144.030	157.200	2.03%	2.34%	-6.23%
Yuan Chino	7.1701	7.1656	7.164	7.299	0.06%	0.09%	-1.77%

\* Dólar E.U. por Divisa.

Fuente: Bloomberg

### Metales

Metal	Cierre				Variación Acumulada en		
	11-jul-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre (dls / libra)	4.423	4.523	4.554	3.949	-2.19%	-2.87%	12.01%
Oro (dls / T. Oz.)	3,357.760	3,337.150	3,303.140	2,624.500	0.62%	1.65%	27.94%
Plata (dls / T. Oz.)	38.429	36.931	36.109	28.902	4.05%	6.42%	32.96%
Plomo (dls / libra)	0.920	0.926	0.919	0.872	-0.59%	0.20%	5.59%
Zinc (dls / libra)	1.262	1.231	1.254	1.349	2.54%	0.69%	-6.42%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 11 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		
LACOMUBC	0.33	114.89	112.36	113.66	98.93	112.06	2.25%	1.08%	16.13%	2.53%	117.92	91.08
GCARSOA1	1.35	263.30	258.48	246.5	179.46	162.18	1.86%	6.82%	46.72%	62.35%	267.38	145.09
CUERVO*	0.69	514.02	504.96	521.75	266.2	261.35	1.79%	-1.48%	93.10%	96.68%	530.00	226.00
RA	0.59	13.73	13.49	12.95	11.68	12.18	1.78%	6.02%	17.55%	12.73%	14.39	10.17
KOFUBL	2.42	35.15	34.58	34.33	29.4	32.47	1.65%	2.39%	19.56%	8.25%	36.00	27.15
GRUMAB	1.50	193.80	190.82	192.69	175.41	173.93	1.56%	0.58%	10.48%	11.42%	237.18	130.01
PE&OLES*	1.56	41.75	41.25	40.09	24.3	23.23	1.21%	4.14%	71.81%	79.72%	43.30	20.03
GFINBURO	2.28	137.49	136.06	133.78	115.28	128.58	1.05%	2.77%	19.27%	6.93%	150.00	109.46
ASURB	3.25	327.28	325.5	323.77	325.9	348.72	0.55%	1.08%	0.42%	-6.15%	397.69	312.38
CHDRAUIB	4.54	13.15	13.33	13.07	14.98	24.11	-1.35%	0.61%	-12.22%	-45.46%	26.00	11.60
ALFAA	1.10	429.29	435.4	430.73	366.54	287.52	-1.40%	-0.33%	17.12%	49.31%	460.00	273.85
TLEVICPO	1.40	54.92	55.71	52.59	33.91	45.44	-1.42%	4.43%	61.96%	20.86%	57.57	33.33
OMAB	1.71	49.85	50.76	48.44	43.39	44.95	-1.79%	2.91%	14.89%	10.90%	54.97	42.04
LIVEPOLC	0.71	40.29	41.05	41.12	32.4662	36.386	-1.85%	-2.02%	24.10%	10.73%	43.49	30.97
Q*	0.76	146.85	149.83	149	125.3	129.33	-1.99%	-1.44%	17.20%	13.55%	156.76	109.79
GCC*	0.71	41.99	42.85	42.99	33.36	31.64	-2.01%	-2.33%	25.87%	32.71%	45.20	26.50
VESTA*	1.11	20.13	20.64	20.49	25.13	18.88	-2.47%	-1.76%	-19.90%	6.62%	29.18	16.98
CEMEXCPO	4.54	50.59	52.26	52.35	55.24	64.05	-3.20%	-3.36%	-8.42%	-21.01%	71.65	49.30
ORBIA*	1.07	16.37	16.99	16.78	14.95	16.51	-3.65%	-2.44%	9.50%	-0.85%	17.25	13.76
BBAJIOO	1.55	97.83	101.68	102.52	99.14	139.15	-3.79%	-4.57%	-1.32%	-29.69%	147.59	88.12
LABB	0.33	48.44	50.4	50.98	43.49	62.25	-3.89%	-4.98%	11.38%	-22.18%	63.70	38.89
GMEXICOB	8.20	58.48	60.97	62.15	54.89	65.55	-4.08%	-5.91%	6.54%	-10.79%	67.54	51.13
CTALPEKA	4.54	22.21	23.16	22.65	23.43	31.55	-4.10%	-1.94%	-5.21%	-29.60%	33.30	15.70
WALMEX*	11.79	43.23	45.3	45.35	41.75	58.53	-4.57%	-4.67%	3.54%	-26.14%	59.92	40.00
GFNORTEO	11.95	574.38	601.95	599.05	534.68	551.06	-4.58%	-4.12%	7.43%	4.23%	690.99	505.94
ALSEA*	0.62	188.22	197.76	193.2	177.7	204.59	-4.82%	-2.58%	5.92%	-8.00%	211.36	164.41
GENTERA*	0.59	14.03	14.76	13.86	12.4231	8.88735	-4.95%	1.23%	12.93%	57.86%	15.49	7.86
BOLSAA	0.57	187.24	198.03	198.33	172.74	178.92	-5.45%	-5.59%	8.39%	4.65%	231.90	166.50
KIMBERA	1.72	162.79	172.51	171.52	133.97	149.06	-5.63%	-5.09%	21.51%	9.21%	180.82	130.04
GAPB	3.89	173.87	185.01	179.45	186.45	162.93	-6.02%	-3.11%	-6.75%	6.71%	223.62	140.81
BIMBOA	3.87	48.21	51.43	51.57	53.21	57.64	-6.26%	-6.52%	-9.40%	-16.36%	58.30	44.26
MEGACPO	0.43	8.19	8.79	8.35	6.91	9.17	-6.83%	-1.92%	18.52%	-10.69%	10.50	6.48
AC*	2.47	167.44	182.86	181.82	161.99	153.23	-8.43%	-7.91%	3.36%	9.27%	198.06	149.17
FEMSAUBD	9.69	143.43	158.99	155.12	117.06	144.01	-9.79%	-7.54%	22.53%	-0.40%	162.99	112.13

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 11 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		
AMGN	4.09	226.84	215.92	209.53	177	183.91	5.06%	8.26%	28.16%	23.34%	230.17	128.92
AMZN	3.12	155.31	148.37	143.19	144.84	155.26	4.68%	8.46%	7.23%	0.03%	168.95	132.06
SHW	4.79	164.92	159.34	157.99	134.29	127.4	3.50%	4.39%	22.81%	29.45%	167.89	86.63
WMT	1.31	83.36	80.93	79.16	99.48	128.97	3.00%	5.31%	-16.20%	-35.36%	129.90	73.32
CRM	3.58	405.92	397.86	388.21	362.76	331.13	2.03%	4.56%	11.90%	22.59%	418.33	267.31
DIS	1.66	299.91	294.08	292.17	289.89	254.8	1.98%	2.65%	3.46%	17.70%	326.32	246.33
NKE	1.01	155.84	152.94	152.24	129.09	103.23	1.90%	2.36%	20.72%	50.96%	159.45	101.10
V	4.82	503.32	498.84	497.41	421.5	454.7	0.90%	1.19%	19.41%	10.69%	506.75	344.83
BA	3.14	225.02	223.41	219.39	219.39	195.05	0.72%	2.57%	2.57%	15.37%	242.51	151.61
KO	0.97	156.90	156.01	152.75	144.62	149.7	0.57%	2.72%	8.49%	4.81%	169.99	140.68
JPM	3.97	370.07	371.68	366.64	388.99	353.79	-0.43%	0.94%	-4.86%	4.60%	439.37	326.31
VZ	0.58	295.27	298.24	279.21	260.64	325.09	-1.00%	5.75%	13.29%	-9.17%	346.70	253.30
AAPL	2.93	211.16	213.55	205.17	250.42	227.57	-1.12%	2.92%	-15.68%	-7.21%	260.09	169.22
JNJ	2.17	304.10	308.55	311.97	505.86	504.36	-1.44%	-2.52%	-39.88%	-39.71%	630.45	248.92
CVX	2.15	235.93	240.4	232.88	225.89	214.85	-1.86%	1.31%	4.44%	9.81%	242.50	179.47
MMM	2.16	67.95	69.37	69.38	59.2	46.76	-2.05%	-2.06%	14.78%	45.32%	69.55	44.65
TRV	3.53	69.87	71.35	70.75	62.26	63.1	-2.07%	-1.24%	12.22%	10.73%	74.38	60.62
UNH	4.21	345.93	354	343.36	339.93	313.97	-2.28%	0.75%	1.77%	10.18%	400.28	308.45
NVDA	2.28	157.05	160.83	159.32	167.65	165.54	-2.35%	-1.42%	-6.32%	-5.13%	180.40	155.99
PG	2.18	704.95	723.68	707.75	572.62	479.23	-2.59%	-0.40%	23.11%	47.10%	725.87	437.37
HON	3.27	319.47	328.13	318.98	296.79	238.75	-2.64%	0.15%	7.64%	33.81%	329.14	220.64
AXP	4.43	283.59	291.97	294.78	219.83	178.31	-2.87%	-3.80%	29.00%	59.04%	296.10	176.63
CAT	5.62	347.93	358.86	355.05	316.04	262.55	-3.05%	-2.01%	10.09%	32.52%	375.51	252.74
MSFT	6.97	286.86	296	289.91	239.71	207.45	-3.09%	-1.05%	19.67%	38.28%	296.38	190.95
MCD	4.15	119.87	124	124.01	111.35	96.6	-3.33%	-3.34%	7.65%	24.09%	124.67	80.10
IBM	3.93	254.48	264.13	267.54	240.89	208.95	-3.65%	-4.88%	5.64%	21.79%	277.68	202.96
MRK	1.15	94.40	98.36	97.78	90.35	69.8	-4.03%	-3.46%	4.48%	35.24%	105.23	66.70
HD	5.13	41.62	43.55	43.27	39.99	41.3	-4.43%	-3.81%	4.08%	0.77%	47.36	37.59
GS	9.77	72.63	76.39	71.04	75.67	73.39	-4.92%	2.24%	-4.02%	-1.04%	90.62	52.28
CSCO	0.94	258.07	272.15	272.69	334.33	251.12	-5.17%	-5.36%	-22.81%	2.77%	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 Período

\*\*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).