

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

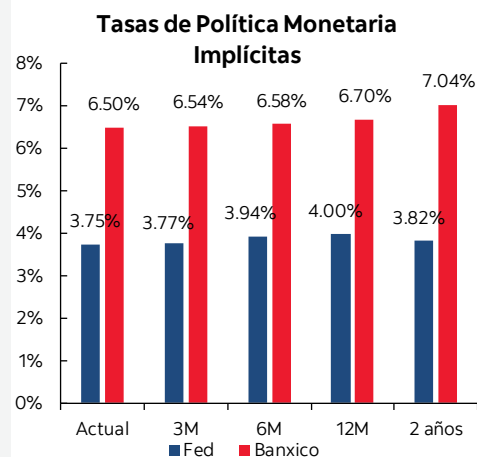
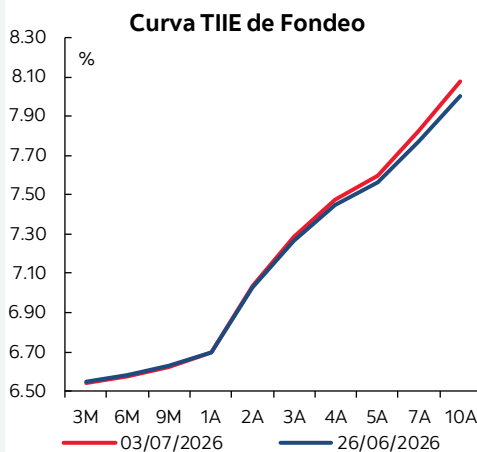
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Inversión rompe racha negativa.

Puntos clave

- En abril, la inversión regresó a terreno positivo tras 19 meses consecutivos de caídas.
- El consumo se moderó en abril, a 2.1% por estancamientos en el componente nacional.
- El tipo de cambio está en \$17.49.
- Comienza la cumbre de la OTAN, en medio de tensiones entre EE. UU. y sus aliados.
- El WTI está en \$68.16, el Brent en \$71.67.

En México

Esta semana en México, se darán a conocer las cifras de producción y exportación de vehículos ligeros y pesados de junio, las cuales permitirán completar panorama del sector automotriz durante el segundo trimestre del año. Asimismo, se publicarán los datos de inflación para el mes de junio, la cual, en las últimas quincenas, ha mostrado una moderación gradual, impulsada principalmente por menores presiones en el componente no subyacente—particularmente en los productos agropecuarios—; sin embargo, la inflación subyacente continúa reflejando presiones más persistentes. Ese mismo día se conocerán las minutas de la reunión de política monetaria de Banco de México del 25 de junio, las cuales ofrecerán más información sobre la evaluación de riesgos y las perspectivas de la Junta de Gobierno. También se publicarán los resultados más recientes de la encuesta de Citi entre analistas del sector privado, donde en las últimas ediciones se han observado revisiones a la baja tanto en las expectativas de crecimiento económico como en las previsiones de inflación. Finalmente, la semana concluirá con la publicación de los datos de producción industrial de mayo y la encuesta de viajeros internacionales para el mismo mes. ▶

En abril, el Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo del INEGI mostró que la inversión fija bruta creció por primera vez en 19 meses, con una variación anual a cifras originales de 5.9%, frente al -2.4% previo, su crecimiento más grande en dos años. En el desagregado, la maquinaria y equipo aumentó 1.3%, rompiendo con la tendencia negativa de los últimos quince meses, aunque con una caída de -11.2% en el componente nacional y un crecimiento de 8.5% en el importado. La construcción mostró una variación de 10.1%, con aumentos en la construcción residencial (10.1%) y no residencial (2.0%). Por su parte, la inversión privada creció 5.7% y la pública 7.5%. En el acumulado de enero-abril, la IFB se coloca en -1.0%, la construcción en 2.6% y la maquinaria y equipo en -4.8%. Hacia adelante, será importante continuar evaluando el panorama de inversión para determinar si este repunte marca el inicio de una recuperación más sostenida o si responde a factores transitorios. ▶

El consumo privado en abril se moderó de forma anual, a 2.1% desde 3.8% previo con cifras originales. El avance provino de un fuerte dinamismo de bienes importados (10.6%), que compensó un lento dinamismo en el componente nacional. Los bienes nacionales se moderaron a 0.4% desde 0.6% con avances únicamente en bienes no duradero, que contrastaron con retrocesos en bienes duraderos y semiduraderos, mientras los servicios mostraron un estancamiento (0.0%) luego de un incremento de 0.7% en el mes previo. Así, de forma acumulada, en los primeros cuatro meses del año el consumo privado mostró un incremento anual de 2.2%. Con cifras destacionalizadas, el avance mensual fue de tan solo 0.1%, con un incremento de 1.1% en bienes nacionales, que compensó caídas en servicios (-0.1%) y en bienes importados (-1.5%). ▶

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados inician la semana con un tono favorable para los bonos, extendiendo la reacción positiva observada tras el sólido reporte de empleo de EE. UU. publicado el jueves pasado. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense continúan descendiendo, mientras que los futuros accionarios de Norteamérica muestran avances moderados y el dólar registra una ligera apreciación. En materias primas, los precios del petróleo y el oro retroceden modestamente. Entre los acontecimientos más relevantes, los pedidos industriales de Alemania repuntaron parcialmente en mayo, mientras que la inflación en Tailandia resultó menor a la esperada. Por su parte, la OPEP+ confirmó un aumento de producción para agosto de 188 mil barriles diarios, en línea con lo previsto, aunque la principal preocupación hacia adelante será el eventual regreso de una mayor oferta iraní al mercado. [\[link\]](#) ▶

El presidente Donald Trump viajará a Turquía para participar en la cumbre de la OTAN, donde sostendrá

reuniones bilaterales con el presidente de Ucrania, Volodímir Zelenski, y con el presidente de Siria, Ahmad al-Sharaa, en un contexto marcado por las tensiones entre Estados Unidos y sus aliados europeos respecto al compromiso de Washington con la alianza, Groenlandia y el gasto en defensa. Previamente, Trump y Vladimir Putin mantuvieron una llamada telefónica de 85 minutos en la que discutieron la guerra en Ucrania y los temas que dominarán la cumbre, mientras persiste la percepción de que el frente militar entre Rusia y Ucrania se encuentra estancado. ▶

China informó que su marina lanzó un misil balístico hacia el océano Pacífico como parte de ejercicios militares que describió como rutinarios. Según autoridades de Nueva Zelanda, el proyectil cayó dentro de la Zona Libre de Armas Nucleares del Pacífico Sur, una región que abarca Australia, Nueva Zelanda y varias islas del Pacífico, lo que generó críticas de países como Australia y Japón. No obstante, la agencia estatal china Xinhua afirmó que la prueba se llevó a cabo de conformidad con el derecho internacional. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Producto Interno Bruto por Entidad Federativa			
06:00		Inversión Fija Bruta, Abr 2026, V%A	3.8	-2.4	5.9
06:00		Consumo Privado, Abr 2026, V%A		3.8	2.1
07:45		PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Jun 2026 (Final)	51.3	51.3	
07:45		PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Jun 2026 (Final)		52.2	
08:00		ISM Sector Servicios, Jun 2026	54.1	54.5	

Indicadores Financieros: cierres al 03 jul. 2026

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.80	0.00	1 Mes	3.67	6.7559	-0.1306
M5	8.56	0.00	3 Meses	3.75	6.7931	-0.1321
M8	8.70	0.00	6 Meses	3.87		
M10	9.00	0.00	1 Año	4.03		
M30	9.60	0.00				

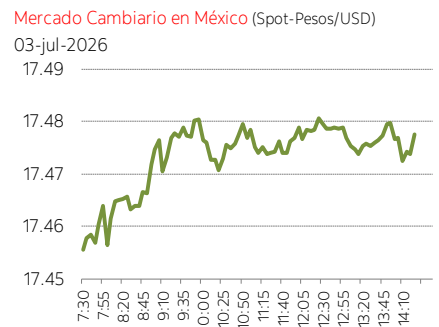
Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.21	4.30	0.00	T.Bills 3m	3.76	0.00
UMS 3a	100.19	4.92	0.00	T.Bills 6m	3.94	0.00
UMS 5a	97.66	5.32	0.00	T. Note 2a	4.14	0.00
UMS 30a	97.63	6.94	0.00	TBond 10a	4.49	0.00
				TBond 30a	4.99	0.00

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
			Diario	Semanal	Mensual	Anual
IPC México	67,073.63	0.00	-0.23	0.16	4.30	15.86
Bovespa Brasil	174,070.27	0.74	0.45	1.19	8.03	23.52
PIPSA Santiago	10,821.80	0.26	0.55	-0.17	3.25	30.54
Dow Jones NY	52,900.07	1.14	1.97	1.11	10.06	18.01
Nasdaq NY	25,832.67	-0.80	2.12	-1.45	11.15	25.39
S&P 500 NY	7,483.24	0.00	1.76	-0.21	9.32	19.17
TSE-300 Toronto	35,274.84	0.88	0.84	1.20	11.24	30.48
DAX Frankfurt	25,779.31	0.78	4.49	3.13	5.26	7.71
Eurostoxx 50 Europa	6,412.68	0.82	3.07	1.34	10.73	20.02
FTSE-100 Londres	10,679.03	0.25	1.63	1.73	7.53	21.03
CSI300 China	4,842.18	0.62	-0.53	-2.76	4.58	22.03
Hang Seng H. Kong	23,350.03	1.28	2.99	2.05	-8.90	-2.99
NIKKEI Japón	68,733.15	1.47	-0.91	-1.90	36.54	72.76

T. Cambio	02-jul-26	03-jul-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.47	17.48	0.0033
Peso Spot	17.46	17.48	0.0141
Peso-CAD	12.32	12.30	-0.0110
Peso-Euro	19.96	19.99	0.0321
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	62.68	62.68	0.0000
WTI	68.58	68.69	0.1100
Brent	68.10	69.26	1.1550

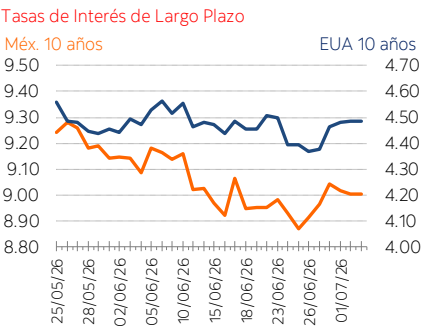
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	03-jul-25	03-jul-26	Var. %
	8.503	8.813	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.30%	6.30%	0.00
3 meses	6.49%	6.49%	0.00
6 meses	6.75%	6.75%	0.00
1 año	7.12%	7.12%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.49%	-0.01	
1 mes	6.53%	0.05	0.23
3 meses	6.59%	0.00	0.10
6 meses	6.73%	0.01	-0.02
1 año	7.07%	0.00	-0.05

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GMEXICOB	0.92	1,188.56	ASURB	-2.16	66.91
WALMEX*	0.84	2,058.79	SIGMAFA	-1.53	3,536.11
VESTA*	0.77	317.61	GCARSOA1	-1.31	60.94
LABB	0.66	493.03	MEGACPO	-1.17	412.85
ORBIA*	0.66	2,574.14	AC*	-0.86	150.84
CHDRAUIB	0.61	163.68	LACOMUBC	-0.79	301.09
RA	0.54	44.16	GAPB	-0.78	281.97
TLEVICPO	0.43	273.55	BBAJIOO	-0.76	362.02
VOLARA	0.38	222.83	ALSEA*	-0.72	142.55
Q*	0.36	262.91	PINFRA*	-0.60	224.74



Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Rodolfo Mitchell Cervera](#), [Miguel A. Saldaña Blanco](#), [Martha Alejandra Córdova Méndez](#), [Cynthia Hernández González](#)

Visita nuestra [página](#) o [contáctanos](#).



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo, el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o alguna (s) emisora (s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo con "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiar, 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).