

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

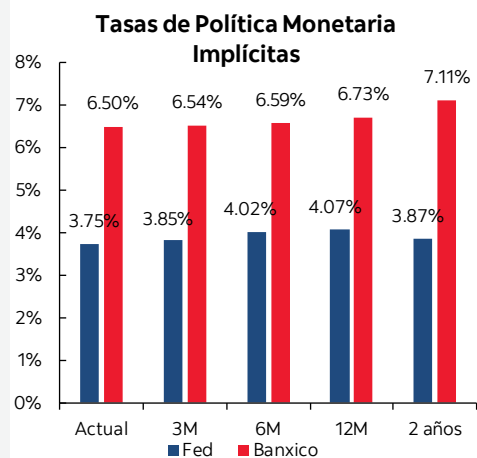
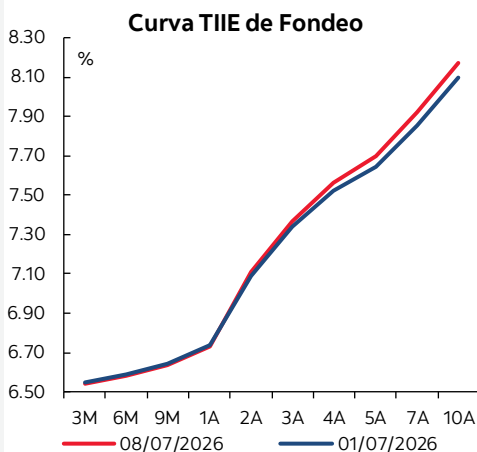
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Inflación sorprende a la baja en junio.

Puntos clave

- La inflación de junio sorprende a la baja, ubicándose en 3.37%, por debajo del consenso.
- Más tarde se publicarán las Minutas de Banxico.
- El tipo de cambio está en \$17.56.
- Se intensifica el conflicto en Medio Oriente.
- El WEO del FMI mantiene sin cambios su pronóstico de crecimiento global para 2026.
- El WTI está en \$73.97 el Brent en \$78.70.

En México

En junio, la inflación general continuó sorprendiendo a la baja, pasando de 3.94% a 3.37%, por debajo del 3.50% del consenso y en su nivel más bajo desde diciembre de 2020. La inflación subyacente bajó de 4.19% a 4.03%, por debajo del consenso (4.10%). A su interior, las mercancías pasaron de 3.78% a 3.55%, y los servicios se aliviaron ligeramente, pasando de 4.52% a 4.49%—con la educación en 5.94% y la vivienda en 3.62%. Por su parte, la inflación no subyacente se volvió a desacelerar, pasando de 3.10% a 1.11%, con el componente agropecuario en -1.72%, con las frutas y verduras aún presionadas en 5.56% y contrarrestado por los pecuarios en -6.48%; mientras tanto, los energéticos y tarifas se colocaron en 3.46%. entre los productos con mayor impacto al alza—ordenados por mayor incidencia— se encuentra la vivienda propia con una variación mensual de 0.31%, la papa y otros tubérculos con 9.32%, el aguacate en 24.53% y otros alimentos cocinados en 1.31%; mientras que el jitomate, el huevo y el chile serrano mantuvieron sus precios a la baja este mes. En su comportamiento mensual secuencial, la inflación general bajó -0.27%, la subyacente subió 0.24%, y la no subyacente bajó -2.04%. ▀

Por su parte, el Índice Nacional de Precios al Productor se desaceleró durante junio, al pasar de una variación anual de 2.98% a 2.10%. Por sectores, destaca una caída de -9.08% en las actividades primarias, mientras los servicios bajaron ligeramente a 4.37% frente al 4.55% anterior. Las actividades industriales, se ubicaron en 1.79%, con incrementos en minería (12.07%) y en construcción (5.20%), estancamientos en las manufacturas (0.61%) y caídas en los servicios públicos (-4.71%). ▀

De acuerdo con los datos de actividad industrial por entidad federativa, durante marzo, los estados con mayor incremento anual desestacionalizado fueron Hidalgo (15.3%), Colima (9.8%), y Nayarit (6.5%), mientras que los mayores retrocesos estuvieron en Quintana Roo (-32.0%), Morelos (-13.4%), y Guerrero (12.5%). Por su parte, de forma mensual, los estados con mayor dinamismo durante marzo fueron San Luis Potosí (5.1%), Michoacán (4.0%), Veracruz (3.6%), que contrastaron con la caída de Puebla (-5.3%), Oaxaca (-4.2%) y Guerrero (-3.5%). ▀

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados comenzaron la jornada con movimientos moderados mientras los inversionistas evalúan si los ataques bilaterales entre Estados Unidos e Irán representan un episodio aislado o el reinicio de un conflicto más amplio. Los precios del petróleo se mantienen prácticamente estables, conservando el alza cercana a 5 dólares por barril registrada desde el martes, mientras que los rendimientos de los bonos retroceden ligeramente en Estados Unidos y Europa tras unas minutas de la Reserva Federal que no ofrecieron señales relevantes. En el ámbito internacional, la inflación en China continuó ubicándose muy por debajo de los objetivos oficiales, reavivando el debate sobre posibles estímulos monetarios adicionales; las exportaciones alemanas prolongaron su dinamismo reciente; el banco central de Malasia mantuvo sin cambios su tasa de interés con una postura neutral, y el Banco de Corea reforzó las expectativas de un próximo incremento de tasas, en línea con otros bancos centrales de Asia-Pacífico que mantienen un sesgo restrictivo. En Estados Unidos la atención de los mercados estará centrada en las solicitudes semanales de apoyo por desempleo y las ventas de viviendas existentes. Las bolsas muestran un comportamiento mixto, con ligeras ganancias en los futuros estadounidenses y europeos, mientras que los futuros del TSX canadiense y del FTSE británico registran descensos moderados. [\[link\]](#) ▀

La escalada del conflicto en Medio Oriente dominó la atención de los mercados después de que Irán atacara bases militares estadounidenses en Bahrén y Kuwait en respuesta a nuevos bombardeos de Estados Unidos, mientras que el presidente del Parlamento iraní advirtió que el tránsito por el Estrecho

de Ormuz dependerá de las condiciones impuestas por Teherán y Donald Trump dio por terminado el alto el fuego. La tensión impulsó los precios del petróleo y provocó una fuerte reducción del tráfico marítimo por el Estrecho de Ormuz, al tiempo que los futuros del diésel en Estados Unidos registraron su mayor aumento diario desde 2022 tras la suspensión temporal de exportaciones rusas. En el ámbito económico, las exportaciones de Alemania sorprendieron al alza en mayo, impulsadas por una fuerte demanda estadounidense y compras anticipadas ante los riesgos de interrupciones de suministro derivados de la guerra en el Golfo. Asimismo, Trump afirmó que Estados Unidos permitirá a Ucrania fabricar misiles Patriot para reforzar sus defensas frente a Rusia. ▶

De acuerdo con la actualización de julio de 2026 del World Economic Outlook del FMI, la economía mundial se enfrenta a fuerzas contrapuestas: el impacto negativo de la guerra en Medio Oriente y el impulso positivo derivado del ciclo tecnológico asociado a la inteligencia artificial. El FMI mantiene prácticamente sin cambios su previsión de crecimiento global en términos acumulados, estimando una expansión de 3.0% en 2026 y 3.4% en 2027, aunque advierte que la inflación mundial repuntará a 4.7% en 2026 desde 4.1% en 2025 debido al aumento de los precios de la energía y los alimentos. Para Estados Unidos, las perspectivas permanecen relativamente favorables, con un crecimiento proyectado de 2.3% en 2026 y 2.2% en 2027, respaldado por una política fiscal expansiva, condiciones financieras todavía acomodaticias y una sólida inversión vinculada a la tecnología y la inteligencia artificial; además, su condición de exportador neto de energía limita el impacto negativo del conflicto geopolítico. En contraste, México enfrenta un entorno más desafiante: aunque el FMI prevé una aceleración moderada del crecimiento a 1.2% en 2026 y 1.9% en 2027, las proyecciones fueron recortadas en 0.4 y 0.3 puntos porcentuales respecto al informe de abril debido a la persistente incertidumbre, que continúa limitando la inversión y la actividad económica. ▶

Las solicitudes iniciales de apoyo por desempleo en Estados Unidos se mantuvieron prácticamente sin cambios la semana pasada, al disminuir en 2,000 hasta 215,000, lo que sugiere que los despidos continúan siendo limitados y que el mercado laboral conserva una dinámica de “bajas contrataciones y bajos despidos”. No obstante, las solicitudes continuas aumentaron ligeramente hasta 1.81 millones. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Inflación, Jun 2026, V%A	3.50	3.94	3.37
06:30		Peticiones de Desempleo, Jul 2026, Miles	218	217	215
08:00		Ventas de Casas Usadas, Jun 2026, M	4.20	4.17	
09:00		Minutas De La Reunión De Política Monetaria, Banxico			
17:00		Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco del Perú, %	4.25	4.25	

Indicadores Financieros: cierres al 08 jul. 2026

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.85	0.05	1 Mes	3.67	6.7559	0.0101
M5	8.68	0.05	3 Meses	3.74	6.7931	0.0102
M8	8.80	0.05	6 Meses	3.85		
M10	9.11	0.02	1 Año	3.99		
M30	9.61	-0.04				

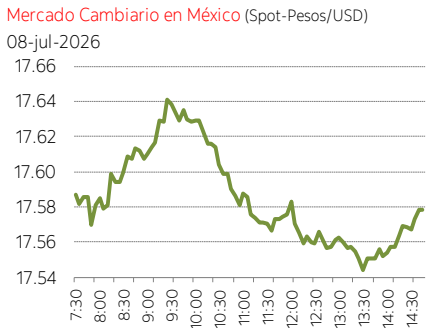
Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.12	4.36	0.00	T.Bills 3m	3.82	0.02
UMS 3a	99.88	5.04	0.04	T.Bills 6m	3.96	0.00
UMS 5a	97.25	5.42	0.05	T. Note 2a	4.22	0.03
UMS 30a	96.20	7.06	0.05	TBond 10a	4.58	0.03
				TBond 30a	5.07	0.02

T. Cambio	07-jul-26	08-jul-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.50	17.50	0.0000
Peso Spot	17.58	17.58	-0.0038
Peso-CAD	12.40	12.40	-0.0017
Peso-Euro	20.07	20.07	-0.0004

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	65.03	68.64	3.6100
WTI	68.55	70.44	1.8900
Brent	71.87	78.33	6.4650

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

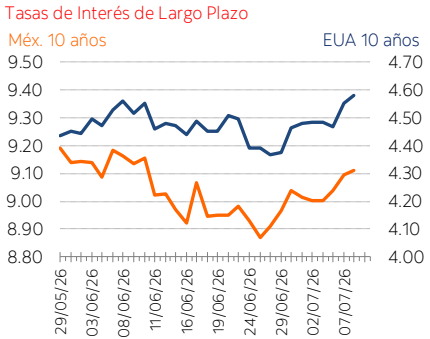
UDIS	08-jul-25	08-jul-26	Var. %
	8.506	8.810	0.04



Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	66,609.63	-0.10	-0.67	-0.53	3.58	16.48
Bovespa Brasil	170,653.45	-0.79	-1.96	-0.80	5.91	22.51
PIPSA Santiago	10,945.79	-0.72	1.15	0.98	4.43	31.61
Dow Jones NY	52,348.39	-1.09	-1.04	0.06	8.92	18.33
Nasdaq NY	25,870.65	0.20	0.15	-1.31	11.31	26.70
S&P 500 NY	7,482.71	-0.28	-0.01	-0.22	9.31	20.19
TSE-300 Toronto	34,935.80	-0.95	-0.96	0.23	10.17	29.86
DAX Frankfurt	24,897.45	-2.23	-3.42	-0.39	1.66	2.85
Eurostoxx 50 Europa	6,204.91	-1.82	-3.24	-1.95	7.14	15.51
FTSE-100 Londres	10,489.04	-1.66	-1.78	-0.08	5.62	18.46
CSI300 China	4,755.54	-0.77	-1.79	-4.50	2.71	18.93
Hang Seng H. Kong	24,199.46	2.99	3.64	5.76	-5.58	0.21
NIKKEI Japón	68,256.96	-2.11	-2.13	-2.58	35.59	71.98

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
LIVEPOLC	1.29	109.79	VOLARA	-6.62	2,283.86
GMEXICOB	1.21	8,681.33	GENTERA*	-2.30	5,447.34
AMXB	1.13	17,428.62	LABB	-1.18	3,132.58
CEMEXCPO	0.85	16,396.45	AC*	-1.16	4,910.11
OMAB	0.60	635.86	ASURB	-1.12	418.13
LACOMUBC	0.56	600.04	KOFUBL	-1.02	510.98
SIGMAFA	0.55	6,863.88	TLEVICPO	-0.83	1,692.76
BIMBOA	0.32	1,188.24	WALMEX*	-0.80	9,157.14
ALSEA*	0.13	1,052.24	MEGACPO	-0.78	477.71
GAPB	0.13	801.68	FEMSAUBD	-0.75	2,763.18

Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.29%	6.29%	0.00
3 meses	6.49%	6.49%	0.00
6 meses	6.76%	6.76%	0.00
1 año	7.10%	7.10%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.50%	-0.01	
1 mes	6.48%	0.03	0.19
3 meses	6.49%	0.00	0.00
6 meses	6.76%	0.00	0.00
1 año	7.06%	-0.04	-0.04



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

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



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