

#### 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)

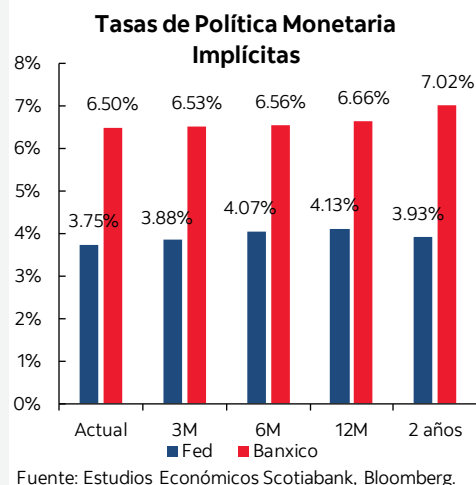
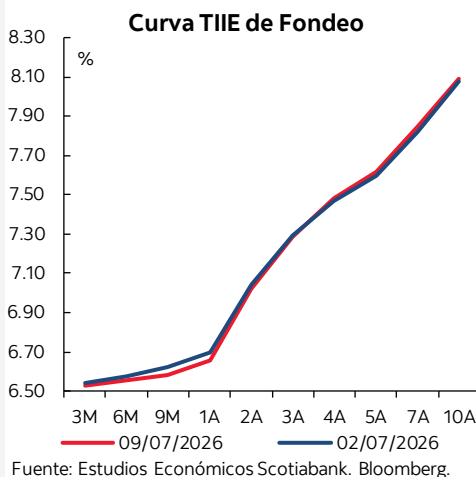
**Martha Alejandra Córdova Méndez**

[martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx](mailto:martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx)

**Cynthia Hernández González**

[chgonzalez@scotiabank.com.mx](mailto:chgonzalez@scotiabank.com.mx)

#### Gráficas del día



## Sorprende actividad industrial a la baja.

### Puntos clave

- La actividad industrial mostró una caída de -0.7%, con señales mixtas a su interior.
- En el sector de empleo formal se crearon 61 mil nuevos trabajos en junio, impulsado por el Mundial.
- El tipo de cambio está en \$17.52.
- Se intensifican los ataques entre EE. UU. e Irán, poniendo en pausa el cese al fuego.
- El WTI está en \$72.15, el Brent en \$76.53.

### En México

En mayo, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) mostró una caída de -0.7% anual a cifras originales. Por componente y también en términos anuales, se mostraron señales mixtas. La minería creció 3.9%, impulsado por los servicios relacionados con la minería (51.3%) y el resto de sus componentes también en terreno positivo. Mientras tanto, la construcción cayó -0.3%, aunque destaca la construcción de obras de ingeniería civil (15.9%). Los servicios públicos y las manufacturas también mostraron caídas, con variaciones de -0.9% y -1.5%, respectivamente, donde, dentro de las manufacturas se observan caídas generalizadas alrededor de las ramas. En cuanto a la comparación mensual a cifras desestacionalizadas, la actividad industrial tuvo una variación de -0.8%, la minería -0.1%, los servicios públicos -0.5%, la construcción -3.7%, y las manufacturas -0.1%. ▶

En junio, los puestos de trabajo afiliados a seguridad social aumentaron en 61,023, luego de una caída previa de -29,922. Con ello, el total de empleo formal sumó 22,779,704 puestos de trabajo, equivalente a un incremento anual de 2.0%, observando el mayor dinamismo desde julio de 2024. Por su parte, el salario base de cotización se ubicó en \$669, lo que representó un aumento nominal anual de 6.4%. Por otro lado, el total de empleadores continúa a la baja, ahora una caída de -899 mensual de registros, a 1,015,100, equivalente a su vez a un retroceso anual de 2.5%. Consideramos que el incremento mensual responde en cierta parte a los empleos creados por el Mundial. ▶

En junio, el panorama de vehículos pesados mostró una mejora respecto a los meses previos, al registrar variaciones anuales positivas en todos sus componentes por primera vez en varios meses. Las ventas minoristas sumaron 3,194 unidades, con un crecimiento anual de 3.9%, mientras que las ventas mayoristas alcanzaron 3,278 unidades y repuntaron 45.5%. En la parte productiva, se fabricaron 15,262 unidades y se exportaron 12,730, lo que implicó avances anuales de 7.6% y 3.2%, respectivamente. No obstante, el balance acumulado del año sigue siendo débil: las ventas minoristas acumulan 16,072 unidades, equivalentes a una caída de -21.8%; la producción suma 70,876 unidades, con una contracción de -12.9%; y las exportaciones alcanzan 58,260 unidades, con una baja de -14.5%. La excepción son las ventas mayoristas, que acumulan 14,979 unidades y mantienen un crecimiento de 3.0%. ▶

En mayo, el total de viajeros internacionales en México fue de 8.34 millones de personas, lo que representó un incremento anual de 5.3%. De estos, casi la mitad, 3.92 millones fueron turistas que pernoctaron por lo menos una noche dentro del país, cuyo incremento anual fue de 4.5%. Por su parte, el gasto total de los viajeros internacionales ascendió a 2,610.1 millones de dólares, con un descenso anual de -0.3%. Así el gasto medio de los viajeros fue de 312.3 dólares, equivalente a una caída de -5.3% con respecto al año pasado. ▶

### En Estados Unidos y El mundo

Los mercados concluyen la semana con una actitud cautelosa ante una agenda especialmente cargada la próxima semana, destacando el martes la publicación de la inflación de EE. UU. (CPI), el testimonio de Kevin Warsh y los resultados trimestrales de los principales bancos estadounidenses en un lapso de apenas unas horas. Los analistas continúan ajustando sus previsiones al inicio de la temporada de resultados del segundo trimestre. En la jornada de hoy, la atención se centra en los datos de empleo de Canadá —los últimos relevantes antes de la próxima decisión del Banco de Canadá—, así como en las persistentes tensiones y negociaciones en Oriente Medio. En los mercados financieros, los bonos soberanos registran avances moderados, con Noruega destacando tras una inflación menor a la esperada (2.7% anual frente a 3.1% previo y estimado), lo que redujo las expectativas de un alza de tasas por parte del Norges Bank en agosto. En divisas, el dólar opera prácticamente sin cambios, aunque la

corona noruega se debilita tras el dato de inflación, mientras que el yen y el dólar neozelandés muestran ligeras ganancias. Por su parte, las bolsas presentan un comportamiento mixto, con movimientos moderados entre ganancias y pérdidas. [\[link\]](#) ▶

Se renueva el escalamiento del conflicto entre Irán y Estados Unidos con intercambios de ataques militares mientras Irán realizaba el funeral de Ali Jamenei, lo que ha afectado significativamente el tráfico por el estrecho de Ormuz y ha reavivado los riesgos para el mercado energético; en este contexto, la Agencia Internacional de Energía (AIE) prevé que la demanda mundial de petróleo caiga en 1 millón de barriles diarios en 2026, aunque reconoce que la reciente reanudación de las hostilidades pone en duda la expectativa de un superávit de oferta hacia finales de año. En Estados Unidos, el presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, anunció la creación de grupos de trabajo independientes integrados por destacados académicos, empresarios y exbanqueros centrales para revisar el uso de datos y el análisis de la inflación. ▶

Indicadores para hoy

| Hora  | País | Indicador                                                 | Mercado | Previa | Última |
|-------|------|-----------------------------------------------------------|---------|--------|--------|
| 06:00 |      | Encuesta de Viajeros Internacionales, May 2026 (Pre)      |         |        |        |
| 06:00 |      | Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Jun 2026 (Pre) |         |        |        |
| 06:00 |      | Actividad Industrial, May 2026, V%A                       | -0.1    | 2.4    | -0.7   |

Indicadores Financieros: cierres al 09 jul. 2026

| Bonos M     |      |           | SOFR    |      | TIE    |           |
|-------------|------|-----------|---------|------|--------|-----------|
| Instrumento | Tasa | Var. abs. | Plazo   | Tasa | Tasa   | Var. abs. |
| M3          | 7.76 | -0.09     | 1 Mes   | 3.67 | 6.7559 | 0.0000    |
| M5          | 8.60 | -0.08     | 3 Meses | 3.75 | 6.7931 | 0.0000    |
| M8          | 8.73 | -0.07     | 6 Meses | 3.85 |        |           |
| M10         | 9.04 | -0.07     | 1 Año   | 4.00 |        |           |
| M30         | 9.54 | -0.06     |         |      |        |           |

| Valores de Deuda Mexicanos |        |      |           | Valores de Deuda EUA |      |           |
|----------------------------|--------|------|-----------|----------------------|------|-----------|
| Instrumento                | Precio | Tasa | Var. abs. | Instrumento          | Tasa | Var. abs. |
| UMS 2a                     | 99.18  | 4.32 | -0.04     | T.Bills 3m           | 3.77 | -0.04     |
| UMS 3a                     | 100.04 | 4.98 | -0.06     | T.Bills 6m           | 3.92 | -0.04     |
| UMS 5a                     | 97.48  | 5.36 | -0.06     | T. Note 2a           | 4.17 | -0.05     |
| UMS 30a                    | 96.34  | 7.05 | -0.01     | TBond 10a            | 4.55 | -0.03     |
|                            |        |      |           | TBond 30a            | 5.06 | -0.02     |

| Bolsas del Mundo    |            |         |         |                         |       |       |
|---------------------|------------|---------|---------|-------------------------|-------|-------|
| Índice - Mercado    | Último     | Rend. % |         | Rendimiento % Acumulado |       |       |
|                     |            | Diario  | Semanal | Mensual                 | Anual | 12 m  |
| IPC México          | 66,107.31  | -0.75   | -1.42   | -1.28                   | 2.80  | 16.62 |
| Bovespa Brasil      | 172,742.12 | 1.22    | -0.76   | 0.42                    | 7.21  | 25.65 |
| PIPSA Santiago      | 11,025.36  | 0.72    | 1.89    | 1.71                    | 5.19  | 32.37 |
| Dow Jones NY        | 52,487.41  | 0.27    | -0.78   | 0.32                    | 9.20  | 18.06 |
| Nasdaq NY           | 26,206.89  | 1.30    | 1.45    | -0.03                   | 12.76 | 27.15 |
| S&P 500 NY          | 7,543.64   | 0.81    | 0.81    | 0.59                    | 10.20 | 20.44 |
| TSE-300 Toronto     | 35,200.45  | 0.76    | -0.21   | 0.99                    | 11.00 | 30.51 |
| DAX Frankfurt       | 25,118.27  | 0.89    | -2.56   | 0.49                    | 2.56  | 2.32  |
| Eurostoxx 50 Europa | 6,284.27   | 1.28    | -2.00   | -0.69                   | 8.51  | 15.40 |
| FTSE-100 Londres    | 10,472.45  | -0.16   | -1.93   | -0.24                   | 5.45  | 18.11 |
| CSI300 China        | 4,876.31   | 2.54    | 0.71    | -2.07                   | 5.32  | 22.17 |
| Hang Seng H. Kong   | 24,030.18  | -0.70   | 2.91    | 5.02                    | -6.24 | 0.58  |
| NIKKEI Japón        | 66,819.05  | 1.38    | -4.19   | -4.63                   | 32.74 | 67.80 |

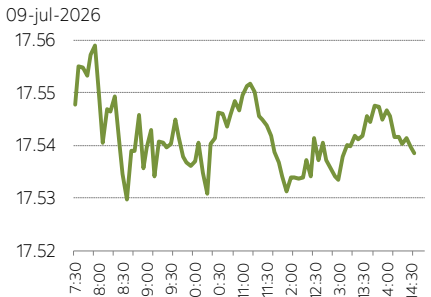
| T. Cambio    | 08-jul-26 | 09-jul-26 | Var. abs. |
|--------------|-----------|-----------|-----------|
| Fix Banxico* | 17.60     | 17.54     | -0.0643   |
| Peso Spot    | 17.58     | 17.54     | -0.0394   |
| Peso-CAD     | 12.40     | 12.38     | -0.0227   |
| Peso-Euro    | 20.07     | 20.05     | -0.0247   |

| Precios del Petróleo |       |       |         |
|----------------------|-------|-------|---------|
| Mex. Mix.            | 68.64 | 67.37 | -1.2700 |
| WTI                  | 70.44 | 73.52 | 3.0800  |
| Brent                | 78.33 | 75.43 | -2.9050 |

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

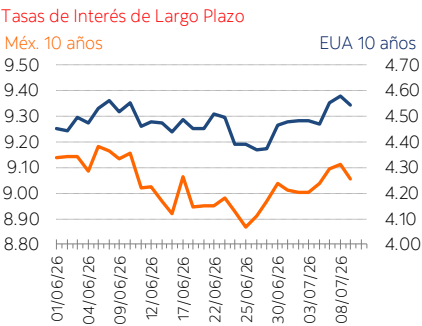
| UDIS | 09-jul-25 | 09-jul-26 | Var. % |
|------|-----------|-----------|--------|
|      | 8.506     | 8.809     | 0.04   |

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



| 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%    | 0.00      |              |
| 1 mes      | 6.48%    | 0.00      | 0.19         |
| 3 meses    | 6.54%    | 0.05      | 0.05         |
| 6 meses    | 6.75%    | -0.01     | -0.01        |
| 1 año      | 7.03%    | -0.03     | -0.07        |

| Mercado Accionario en México |        |             |               |        |             |
|------------------------------|--------|-------------|---------------|--------|-------------|
| Mayores Alzas                |        |             | Mayores Bajas |        |             |
| Emisora                      | Var. % | Vol. (Mil.) | Emisora       | Var. % | Vol. (Mil.) |
| ENTERA*                      | 1.47   | 5,668.41    | RA            | -2.26  | 425.59      |
| CEMEXCPO                     | 1.26   | 24,904.99   | AMXB          | -2.24  | 35,785.87   |
| OMAB                         | 1.15   | 641.38      | BBAJIOO       | -2.22  | 1,639.75    |
| PE&OLES*                     | 1.02   | 291.86      | GCARSOA1      | -2.02  | 309.83      |
| ALSEA*                       | 0.43   | 2,131.52    | AC*           | -1.64  | 3,396.67    |
| VOLARA                       | 0.34   | 1,509.76    | VESTA*        | -1.50  | 2,781.86    |
| LABB                         | 0.27   | 3,238.20    | GFINBURO      | -1.39  | 1,640.58    |
| ORBIA*                       | 0.09   | 2,010.10    | BIMBOA        | -1.34  | 1,406.83    |
| MEGACPO                      | 0.05   | 807.46      | PINFRA*       | -1.32  | 254.82      |
|                              |        |             | KOFUBL        | -1.26  | 1,338.90    |



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).