

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

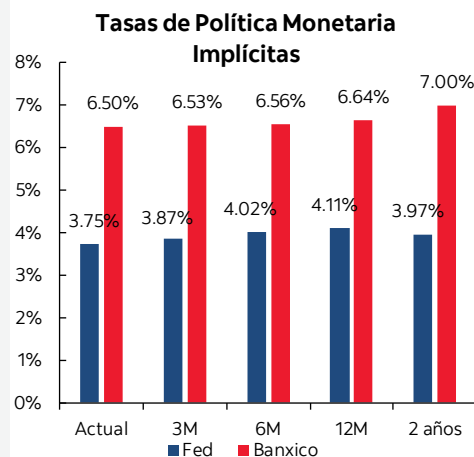
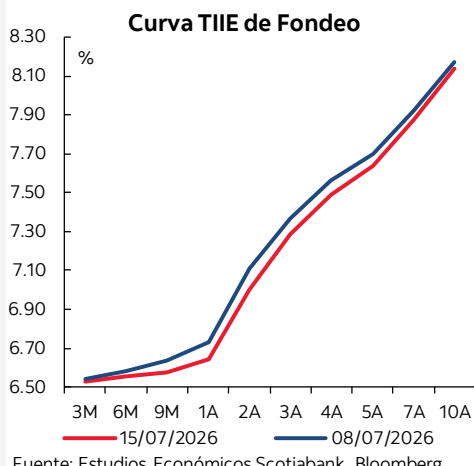
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Continúan las tensiones en Medio Oriente.

Puntos clave

- El Gobierno ha destinado recursos para contener el precio de las gasolinas frente al conflicto de Medio Oriente.
- El tipo de cambio está en \$17.53.
- Andy Burnham será el nuevo primer ministro de Reino Unido, y continúan las tensiones en Medio Oriente.
- Más adelante se publicará la producción industrial de junio y la confianza de la Universidad de Michigan preliminar de julio en EE. UU.
- El WTI está en \$80.70, el Brent en \$86.07.

En México

El Gobierno de México ha destinado alrededor de 20 mil millones de pesos para evitar aumentos en los precios de las gasolinas y el diésel ante el alza internacional del petróleo provocada por la guerra en Medio Oriente, principalmente mediante la reducción de impuestos a los combustibles para mantener la gasolina regular en torno a 24 pesos por litro y el diésel en 27 pesos. La presidenta Claudia Sheinbaum explicó que este costo fiscal se compensa parcialmente con mayores ingresos petroleros, tanto por el pago de derechos como por exportaciones de crudo, y destacó que la estrategia busca proteger el poder adquisitivo de los hogares y contener presiones inflacionarias, al tiempo que el gobierno continuará vigilando y sancionando a estaciones que no respeten los precios establecidos. ▀

Estados Unidos busca endurecer el T-MEC para reducir su déficit comercial con México, mediante reglas de origen más estrictas, posibles aranceles o cuotas y medidas que limiten el crecimiento de las exportaciones mexicanas. Jamieson Greer señaló que la revisión del acuerdo no solo apuntará a modernizarlo, sino a rediseñar las condiciones para relocalizar más producción en territorio estadounidense, aunque manteniendo cadenas de suministro regionales. Washington también pretende evitar que México actúe como vía de entrada de productos con alto contenido asiático, incrementando el contenido norteamericano en sectores clave como el automotriz, electrónico y farmacéutico. ▀

En Estados Unidos y El mundo

Andy Burnham fue confirmado como nuevo líder del Partido Laborista británico y asumirá como primer ministro el próximo lunes. En su primer discurso afirmó que el Reino Unido tomó un rumbo equivocado en la década de 1980 al centralizar el poder político y privatizar el económico, por lo que prometió avanzar en la descentralización y en un mayor control público sobre los costos de bienes esenciales. En Estados Unidos, Donald Trump acusó a China de interferir en las elecciones estadounidenses y presentó documentos que, según él, respaldan esa afirmación, aunque Pekín rechazó las acusaciones. Por su parte, Xi Jinping defendió en Shanghai una visión de cooperación internacional en inteligencia artificial, ofreciendo apoyo a países en desarrollo y contrastando implícitamente la estrategia abierta de China con la política más restrictiva de Estados Unidos. ▀

Las bolsas globales continúan bajo presión al cierre de la semana, afectadas por tres factores principales: la creciente percepción de que China está cerrando la brecha tecnológica en inteligencia artificial frente a Occidente, las tensiones geopolíticas derivadas de la escalada del conflicto entre Irán y sus adversarios —que impulsan los precios del petróleo— y la incertidumbre política en Estados Unidos tras las acusaciones de Donald Trump sobre un supuesto fraude electoral. Los mercados asiáticos registraron fuertes caídas, lideradas por Corea del Sur (−6,5%) y Japón (−4%), mientras que Europa y los futuros estadounidenses también retrocedieron. La aversión al riesgo favoreció a los bonos soberanos, cuyos rendimientos descendieron, al tiempo que el crudo WTI y Brent avanzaron cerca de 2%. En divisas, el dólar mostró un comportamiento mixto, mientras que las monedas vinculadas a materias primas, como el dólar canadiense y la corona noruega, se fortalecieron gracias al alza del petróleo. Aunque estos factores están dominando los movimientos del mercado, los analistas advierten que parte de la reacción podría responder a eventos coyunturales más que a cambios estructurales duraderos en las perspectivas económicas y financieras globales. [\[link\]](#) ▀

Los precios de importación de Estados Unidos aumentaron 0.3% mensual en junio, sorprendiendo al

alza frente a la expectativa del mercado de una caída de 0.7%, mientras que los precios de importación excluyendo petróleo avanzaron 0.5%, ligeramente por encima de lo previsto. Por su parte, los precios de exportación retrocedieron 0.6% mensual, en línea con las estimaciones. En términos anuales, las presiones de precios siguen siendo significativas: los precios de importación crecieron 7.1% y los de exportación 10.2% respecto al mismo mes del año anterior. En conjunto, los datos sugieren que los costos de los bienes importados continúan aumentando pese a la caída de los precios energéticos, reflejando una persistente presión inflacionaria en las cadenas comerciales de Estados Unidos. ▀

La construcción de vivienda en Estados Unidos repuntó con fuerza en junio, con un aumento de 19% mensual hasta una tasa anualizada de 1.43 millones de unidades, superando ampliamente las expectativas del mercado y alcanzando su nivel más alto desde marzo. El avance estuvo impulsado por un rebote de 76% en la construcción multifamiliar (apartamentos) tras la fuerte caída registrada el mes anterior, mientras que las viviendas unifamiliares retrocedieron ligeramente (-0.2%), reflejando la debilidad persistente de la demanda debido a los elevados precios y tasas hipotecarias. Sin embargo, las perspectivas para la construcción siguen siendo moderadas, ya que los permisos de construcción cayeron 3% a su nivel más bajo desde marzo, con descensos tanto en proyectos unifamiliares como multifamiliares. ▀

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:30		Inicios de Construcción, Jun 2025, Miles	1,318	1,199	1,427
06:30		Permisos de Construcción, Jun, V%M, (Preliminar)	-0.7	-0.9	-3.0
07:15		Actividad Industrial, Jun 2026, V%M	0.2	0.1	
08:00		Sentimiento del Consumidor, U. Michigan, Jul 2026 (Pre)	51.4	49.5	

Indicadores Financieros: cierres al 16 jul. 2026

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.74	0.00	1 Mes	3.71	6.7559	0.0101
M5	8.61	-0.02	3 Meses	3.79	6.7931	0.0102
M8	8.76	0.01	6 Meses	3.93		
M10	9.08	0.00	1 Año	4.09		
M30	9.59	0.00				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.80	3.89	0.00	T.Bills 3m	3.78	0.00
UMS 3a	100.11	4.96	0.00	T.Bills 6m	3.89	-0.03
UMS 5a	97.68	5.31	0.00	T. Note 2a	4.14	-0.06
UMS 30a	96.13	7.06	0.00	TBond 10a	4.55	-0.04
				TBond 30a	5.08	-0.03

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	íento % Acumulado Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	66,356.09	-0.07	-0.21	-0.91	3.18	17.44
Bovespa Brasil	173,825.27	-1.24	-2.27	1.05	7.88	28.27
PIPSA Santiago	10,947.38	-0.70	-0.99	0.99	4.45	34.28
Dow Jones NY	52,552.97	-0.20	-0.16	0.45	9.34	18.75
Nasdaq NY	25,881.95	-1.47	-1.52	-1.27	11.36	24.85
S&P 500 NY	7,533.77	-0.51	-0.55	0.46	10.05	20.28
TSE-300 Toronto	35,340.15	-0.21	0.10	1.39	11.44	30.15
DAX Frankfurt	24,915.49	-0.34	-0.60	-0.32	1.74	3.77
Eurostoxx 50 Europa	6,283.61	0.29	0.22	-0.70	8.50	18.60
FTSE-100 Londres	10,572.24	0.54	0.71	0.72	6.45	18.44
CSI300 China	4,698.43	-1.85	-1.72	-5.64	1.48	17.25
Hang Seng H. Kong	25,008.60	1.33	3.45	9.30	-2.43	2.00
NIKKEI Japón	68,751.51	-2.79	0.28	-1.87	36.58	73.34

T. Cambio	15-jul-26	16-jul-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.43	17.39	-0.0368
Peso Spot	17.39	17.38	-0.0045
Peso-CAD	12.38	12.38	-0.0021
Peso-Euro	19.93	19.93	-0.0001

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	76.36	74.54	0.9762
WTI	78.14	79.34	1.2000
Brent	82.64	82.20	-0.4400

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

UDIS	16-jul-25	16-jul-26	Var. %
	8.512	8.802	0.03

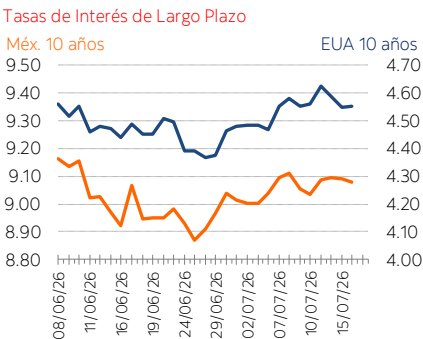
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.20%	6.20%	0.00%
3 meses	6.63%	6.63%	0.00%
6 meses	6.75%	6.75%	0.00%
1 año	7.10%	7.10%	0.00%

Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.49%	-0.01	
1 mes	6.44%	-0.04	0.24
3 meses	6.58%	-0.03	-0.05
6 meses	6.73%	-0.01	-0.02
1 año	6.95%	-0.01	-0.15

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GCARSOA1	2.31	273.02	GFNORTEO	-1.67	5,940.31
SIGMAFA	2.04	5,655.28	BBAJIOO	-1.55	2,150.96
GCC*	1.96	155.66	LACOMUBC	-1.35	1,119.54
GRUMAB	1.78	172.46	GAPB	-1.34	817.90
KOFUBL	1.13	428.99	VOLARA	-1.23	1,857.34
FEMSAUBD	0.96	2,734.12	GENTERA*	-1.22	2,733.32
VESTA*	0.91	1,341.89	BOLSAA	-1.17	794.30
RA	0.77	964.13	OMAB	-0.90	535.30
CEMEXCPO	0.71	18,634.62	ORBIA*	-0.87	1,183.53
BIMBOA	0.70	2,706.72	ASURB	-0.83	161.51



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).