

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

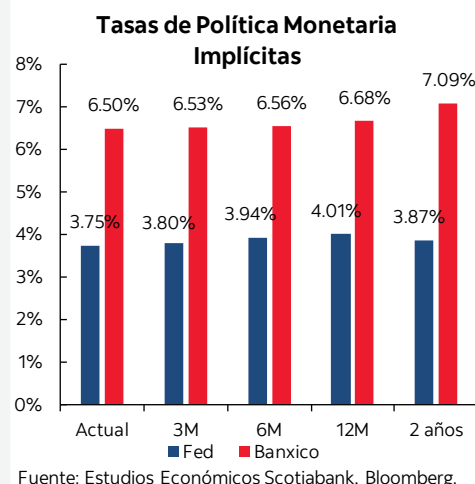
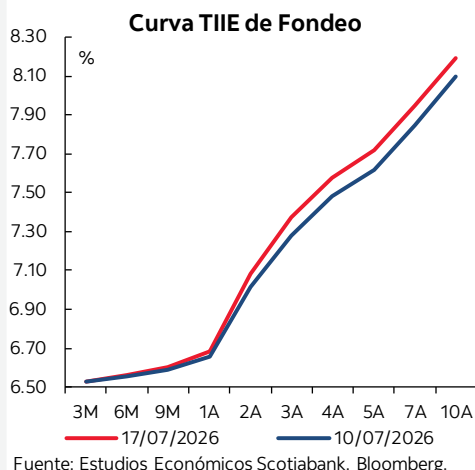
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Mercados a la espera de la nueva ronda de negociaciones del T-MEC.

Puntos clave

- Según la CONSAR, las Afores crecieron 13% en su utilidad durante el primer semestre de 2026.
- Gabriel Cuadra advirtió la complejidad y delicadeza del panorama inflacionario, pese a estar en el rango de variabilidad objetivo.
- El tipo de cambio está en \$17.49.
- Andy Burnham asumió como primer ministro de Reino Unido; en paralelo, continúan las tensiones en Medio Oriente.
- En EE. UU., la confianza del consumidor llegó a su nivel más alto en cinco meses, mientras que la producción industrial creció marginalmente.
- El WTI está en \$82.55, el Brent en \$88.57.

En México

Esta semana en México, se publicarán los resultados de diversas encuestas e indicadores económicos relevantes. La semana comenzará con la publicación de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS) y la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) para mayo, las cuales nos darán más información acerca del panorama de consumo de este mes. También tendremos los resultados de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) más tarde en la semana. Más adelante se publicarán tanto el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) para junio, así como el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) para mayo, donde será importante evaluar si los resultados del IGAE del mes pasado apuntan a una recuperación un poco más sostenida o solamente un dato atípico. Además, saldrán las cifras de inflación para la primera quincena de julio, la cual se ha ubicado por debajo del 4% en las últimas lecturas. Finalmente, la semana cerrará con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), donde conoceremos datos relacionados con el mercado laboral mexicano, como la tasa de inflación y la tasa de desempleo. ▀

De acuerdo con la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR), las Afores registraron una utilidad neta conjunta de 8,968 millones de pesos durante el primer semestre de 2026, lo que representa un crecimiento anual real de 13% y el nivel más alto desde 2021. Este desempeño se explicó principalmente por el aumento de los recursos administrados y de las aportaciones al sistema, que han compensado la reducción de las comisiones derivada de la reforma de 2022. No obstante, las ganancias permanecen por debajo de los máximos observados antes de la reforma, derivado del límite regulatorio sobre las comisiones cobradas a los trabajadores. ▀

El subgobernador de Banxico, José Gabriel Cuadra García, advirtió que, a pesar de que la inflación general ha regresado al rango de variabilidad del banco central y de que la inflación subyacente ha disminuido gracias a menores presiones en mercancías, el panorama inflacionario sigue siendo delicado y complejo. Señaló que la economía opera por debajo de su capacidad, pero persisten riesgos al alza para la inflación, entre ellos posibles choques de oferta, impuestos especiales sobre algunos alimentos, aranceles a importaciones provenientes de países sin acuerdos comerciales, afectaciones climáticas sobre productos agropecuarios, mayores precios internacionales de la energía derivados del conflicto en Oriente Medio, la persistencia de la inflación en servicios y una eventual depreciación del peso. No obstante, destacó que los precios de las gasolinas en México continúan por debajo de los observados en Estados Unidos, lo que ha contribuido a moderar algunas presiones inflacionarias, aunque eventos climáticos han afectado la producción de jitomate y otros productos agrícolas. ▀

La tercera ronda de negociaciones para la revisión del T-MEC (21–24 de julio) concentrará la atención de los mercados mexicanos, ya que funcionarios de México y Estados Unidos se reunirán en Ciudad de México y el representante comercial estadounidense, Jamieson Greer, sostendrá encuentros con la presidenta Claudia Sheinbaum. Las conversaciones abordarán temas clave como acero, aluminio, agricultura, pagos electrónicos y asuntos laborales, mientras autoridades de ambos países han reiterado que el acuerdo seguirá siendo trilateral, incluyendo a Canadá. Al mismo tiempo, las importaciones mexicanas de camiones pesados chinos se han convertido en un nuevo punto de fricción, ya que Washington teme que México pueda facilitar la entrada de fabricantes chinos al mercado norteamericano, complicando las discusiones sobre alivio arancelario. ▀

En Estados Unidos y El mundo

Andy Burnham asumió como primer ministro del Reino Unido tras la renuncia de Keir Starmer y enfrentará el reto de reactivar una economía marcada por la baja productividad y el estancamiento del nivel de vida, mientras los mercados observan de cerca el nombramiento de su próximo ministro de Finanzas. En el ámbito geopolítico, Estados Unidos intensificó sus ataques contra Irán tras la muerte de tres soldados estadounidenses, mientras Teherán amenazó con bloquear el paso de petróleo por el estrecho de Ormuz, impulsando el precio del crudo Brent por encima de los 90 dólares por barril. La guerra en Ucrania continuó agravándose, con Kiev acusando a Rusia de atacar un buque carguero turco que transportaba grano y denunciando nuevos bombardeos sobre la capital ucraniana. En los mercados, Ryanair reportó una caída de un tercio en sus beneficios trimestrales debido al aumento de los costos de combustible derivados del conflicto en Oriente Medio, mientras que China anunció compras adicionales de acciones por parte de fondos estatales para contener la volatilidad bursátil tras una fuerte corrección del mercado tecnológico. ▶

Los últimos datos de la semana pasada en Estados Unidos mostraron señales mixtas para la economía. La confianza del consumidor medida por la Universidad de Michigan aumentó en julio a 54.4 puntos, su nivel más alto en cinco meses y por encima de las expectativas, mientras que las expectativas de inflación a un año descendieron de 4.6% a 4.2%, sugiriendo una menor preocupación de los hogares por las presiones de precios. Sin embargo, la actividad productiva continuó mostrando moderación: la producción industrial creció apenas 0.1% mensual por segundo mes consecutivo, la manufactura permaneció estancada y la utilización de capacidad se mantuvo en 76.1%. Asimismo, el modelo GDPNow de la Fed de Atlanta mantuvo su estimación de crecimiento para el segundo trimestre en 1.68%, por debajo del consenso de mercado. En materia inflacionaria, funcionarios de la Reserva Federal señalaron que la inflación sigue siendo una preocupación relevante, con evidencia de una ampliación de los aumentos de precios en distintos componentes, lo que refuerza la expectativa de que no habrá recortes inminentes de tasas de interés. ▶

Indicadores Financieros: cierres al 17 jul. 2026

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.74	0.02	1 Mes	3.67	6.7559	0.0000
M5	8.67	0.03	3 Meses	3.73	6.7931	0.0000
M8	8.85	0.06	6 Meses	3.83		
M10	9.11	0.04	1 Año	3.98		
M30	9.58	0.03				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.87	3.84	-0.01	T.Bills 3m	3.80	0.01
UMS 3a	100.09	4.96	0.00	T.Bills 6m	3.92	0.02
UMS 5a	97.65	5.32	-0.01	T. Note 2a	4.18	0.04
UMS 30a	95.96	7.08	-0.01	TBond 10a	4.55	0.00
				TBond 30a	5.07	-0.01

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	66,571.69	0.32	0.11	-0.59	3.52	17.38
Bovespa Brasil	173,714.08	-0.06	-2.33	0.98	7.81	28.14
PIPSA Santiago	10,886.14	-0.56	-1.54	0.43	3.86	32.59
Dow Jones NY	52,146.42	-0.77	-0.93	-0.33	8.50	17.22
Nasdaq NY	25,520.25	-1.40	-2.90	-2.65	9.80	22.19
S&P 500 NY	7,457.69	-1.01	-1.55	-0.56	8.94	18.43
TSE-300 Toronto	35,263.85	-0.22	-0.12	1.17	11.20	28.76
DAX Frankfurt	24,830.98	-0.34	-0.94	-0.66	1.39	1.89
Eurostoxx 50 Europa	6,230.87	-0.84	-0.62	-1.54	7.59	15.88
FTSE-100 Londres	10,600.37	0.27	0.98	0.98	6.74	18.14
CSI300 China	4,529.09	-3.60	-5.26	-9.04	-2.18	12.26
Hang Seng H. Kong	24,562.24	-1.78	1.60	7.35	-4.17	0.26
NIKKEI Japón	66,835.54	-4.03	-2.51	-4.61	32.77	67.50

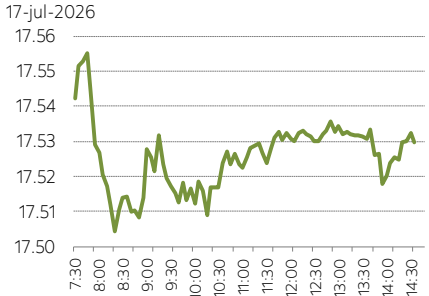
T. Cambio	16-jul-26	17-jul-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.44	17.52	0.0824
Peso Spot	17.42	17.53	0.1097
Peso-CAD	12.41	12.51	0.0988
Peso-Euro	19.93	20.05	0.1184

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	74.54	77.67	3.1300
WTI	79.60	78.95	-0.6500
Brent	83.05	84.60	1.5500

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

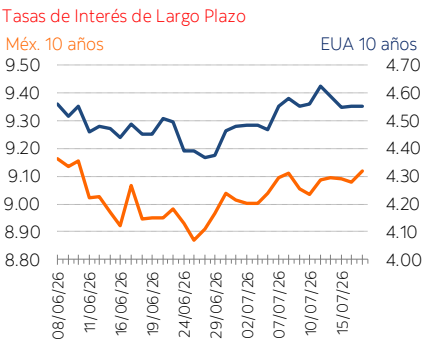
UDIS	17-jul-25	17-jul-26	Var. %
	8.513	8.801	0.03

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%	0.00	
1 mes	6.41%	-0.03	0.21
3 meses	6.54%	-0.04	-0.09
6 meses	6.75%	0.02	0.00
1 año	6.95%	0.00	-0.15

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GCARSOA1	2.99	272.09	VOLARA	-1.75	2,545.59
PE&OLES*	2.59	357.10	GAPB	-1.47	1,297.09
AC*	2.28	2,465.65	ALSEA*	-1.39	2,542.92
GENEREA*	2.14	5,028.90	OMAB	-1.30	530.07
KOFUBL	1.20	554.90	BOLSAA	-1.08	1,894.34
MEGACPO	1.01	573.70	VESTA*	-0.92	1,812.19
LIVEPOLC	0.78	65.99	LACOMUBC	-0.90	961.71
AMXB	0.70	33,301.62	LABB	-0.87	3,471.02
TLEVICPO	0.63	2,105.96	PINFRA*	-0.61	423.34
SIGMAFA	0.61	10,310.08	RA	-0.56	1,105.03



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).