

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

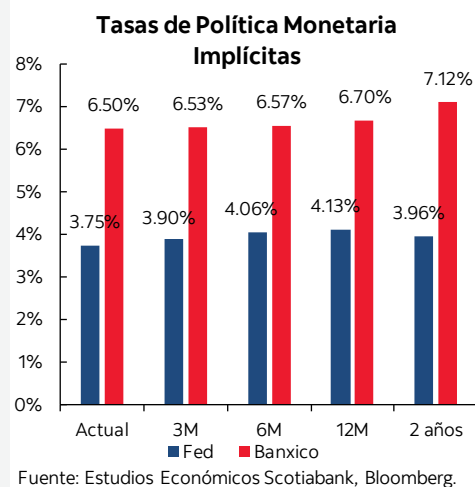
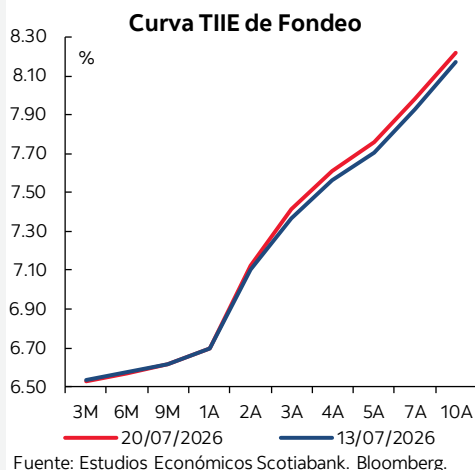
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Ventas al menudeo se desaceleran en mayo.

Puntos clave

- El IOAE estima un crecimiento de 1.7% en la actividad económica de junio.
- Hoy comienza la ronda de negociaciones del T-MEC en la Ciudad de México.
- Más tarde se publicará la Encuesta Citi.
- El tipo de cambio está en \$17.39.
- Trump anunció un nuevo arancel del 50% a productos canadienses.
- El WTI está en \$84.79, el Brent en \$90.82.

En México

El INEGI estima con el Indicador Oportuno de la Actividad Económica que, para el mes de junio, la actividad económica muestre un ligero crecimiento mensual de 0.2% y un crecimiento anual de 1.7%. Por actividad, el nowcast del INEGI estima a cifras anuales desestacionalizadas, que la industria revierta su contracción, creciendo en 1.6% en mayo y 1.7% en junio; y que los servicios crezcan 2.2% en ambos meses. ▀

De acuerdo con la Encuesta Mensual de Empresas Comercial (EMEC) del INEGI, la actividad comercial en México mostró un desempeño mixto en mayo. Con cifras originales, los ingresos reales del comercio al por mayor crecieron 13.3% de forma anual, mientras que las ventas al menudeo aumentaron 1.6% a/a (frente al 4.4% anterior). En el comercio mayorista, el empleo continuó mostrando debilidad al caer -0.4%, y las remuneraciones en -0.8%. Por su parte, el comercio minorista registró avances tanto en empleo (0.2%) como en remuneraciones (6.5%). A nivel sectorial, destacaron los incrementos en materias primas agropecuarias y forestales en el comercio mayorista (21.8%), así como en productos farmacéuticos (15.1%); mientras que en el comercio minorista destacaron las ventas por internet (12.0%) y artículos para el cuidado de la salud (7.7%). ▀

En el mismo mes, la Encuesta Mensual de Servicios (EMS) mostró caídas generalizadas en sus componentes. A cifras originales y de forma real anual, los ingresos totales de servicios no financieros cayeron en -2.8%, mientras que el personal ocupado total lo hizo en -1.9%, los gastos totales en -2.8% y las remuneraciones totales en -1.2%. Por su parte, de forma anual desestacionalizada, los sectores que destacaron de forma positiva fueron otros servicios excepto actividades legislativas (4.7%) y servicios de esparcimiento (2.3%), con el resto mostrando estancamientos o ligeras caídas. De forma acumulada, de enero a mayo, los ingresos en servicios retrocedieron -1.58 real anual, el personal ocupado en -1.7%, los gastos totales en -1.0% y las remuneraciones totales crecieron 0.8%, mostrando debilidad en el sector. ▀

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados mostraron un tono más optimista, con los futuros del Nasdaq liderando las ganancias gracias al renovado interés por fabricantes de semiconductores como Samsung y TSMC tras la reciente corrección. Al mismo tiempo, el petróleo avanzó ya que Estados Unidos lanzó nuevos ataques contra Irán tras la muerte de soldados estadounidenses, mientras Trump endureció su postura hacia Teherán y reiteró su apoyo al primer ministro israelí Benjamín Netanyahu. Novo Nordisk demandó a Eli Lilly por publicidad presuntamente engañosa de sus medicamentos para la pérdida de peso, General Motors elevó su previsión de beneficios tras superar las expectativas del segundo trimestre y TSMC evalúa incrementar los precios de fabricación de chips hasta un 10% el próximo año. ▀

Donald Trump anunció un nuevo arancel de 50% sobre una amplia gama de productos canadienses, argumentando un "trato discriminatorio" hacia bienes estadounidenses, aunque excluyendo productos ya sujetos a gravámenes como el acero. En América Latina, el presidente de Nicaragua, Daniel Ortega, declaró que el país "nunca" volverá a celebrar elecciones, cancelando de facto los comicios previstos para el próximo año. Por otra parte, Corea del Sur registró un fuerte repunte de sus exportaciones en los primeros 20 días de julio (+63% anual ajustado por días laborados), impulsadas por el auge de la inteligencia artificial, con avances de 180% en semiconductores y 232% en productos informáticos. ▀

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Indicador Oportuno de la Actividad Económica, Jun 2026 V%A		1.1	1.7
06:00		Encuesta Mensual de Servicios, May 2026 V%A		-1.9	-2.8
06:00		Ventas Minoristas, May 2026, V%A		4.4	1.6
		Encuesta Citi			

Indicadores Financieros: cierres al 20 jul. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.83	0.09	1 Mes	3.67	6.7458	-0.0101
M5	8.72	0.04	3 Meses	3.73	6.7829	-0.0102
M8	8.87	0.02	6 Meses	3.84		
M10	9.13	0.02	1 Año	3.99		
M30	9.58	0.00				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.87	3.84	0.00	T.Bills 3m	3.79	-0.01
UMS 3a	100.08	4.97	0.00	T.Bills 6m	3.94	0.02
UMS 5a	97.61	5.33	0.01	T. Note 2a	4.21	0.03
UMS 30a	95.78	7.09	0.02	TBond 10a	4.59	0.04
				TBond 30a	5.12	0.04

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	66,129.69	-0.76	-0.76	-1.25	2.83	17.51
Bovespa Brasil	173,371.35	-0.20	-0.20	0.78	7.60	29.98
PIPSA Santiago	10,896.87	0.08	0.08	0.53	3.96	33.14
Dow Jones NY	51,839.26	-0.59	-0.59	-0.92	7.86	16.91
Nasdaq NY	25,508.07	-0.05	-0.05	-2.69	9.75	22.07
S&P 500 NY	7,443.28	-0.19	-0.19	-0.75	8.73	18.21
TSE-300 Toronto	34,960.32	-0.86	-0.86	0.30	10.25	27.99
DAX Frankfurt	24,846.69	0.06	0.06	-0.60	1.45	2.29
Eurostoxx 50 Europa	6,227.40	-0.06	-0.06	-1.59	7.53	16.20
FTSE-100 Londres	10,524.76	-0.71	-0.71	0.26	5.97	17.04
CSI300 China	4,598.32	1.53	1.53	-7.65	-0.68	13.30
Hang Seng H. Kong	25,143.05	2.36	2.36	9.89	-1.90	1.28
NIKKEI Japón	66,835.54	-4.03	4.20	-4.61	32.77	67.85

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)
BIMBOA	2.26	2,108.97	CEMEXCPO	-4.05	20,480.61
GCARSOA1	2.10	416.14	GENTERA*	-3.17	2,645.40
LACOMUBC	1.84	796.82	GCC*	-2.92	101.38
Q*	1.51	336.01	ASURB	-2.58	260.71
MEGACPO	1.47	1,217.28	GAPB	-2.14	1,198.88
TLEVICPO	1.46	2,401.04	SIGMAFA	-2.11	8,735.70
ORBIA*	1.05	4,329.26	PE&OLES*	-2.00	252.52
VOLARA	0.67	952.02	OMAB	-1.82	400.09
AC*	0.51	1,942.01	VESTA*	-1.50	1,900.78
FEMSAUBD	0.49	1,984.24	AMXB	-1.43	23,206.56

T. Cambio	17-jul-26	20-jul-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.52	17.43	-0.0927
Peso Spot	17.53	17.43	-0.0950
Peso-CAD	12.54	12.39	-0.1450
Peso-Euro	20.03	19.90	-0.1370

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	77.67	78.92	3.1300
WTI	78.95	82.49	3.5400
Brent	84.60	86.82	2.2200

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

UDIS	20-jul-25	20-jul-26	Var. %
	8.516	8.797	0.03

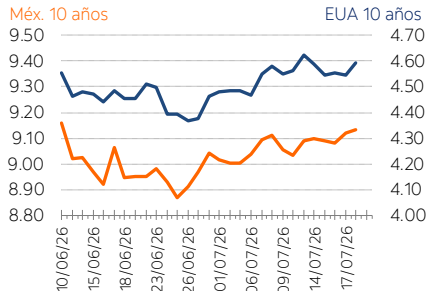
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



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	6.50%	0.01	0.00
1 mes	6.48%	-0.01	0.20
3 meses	6.61%	-0.01	-0.10
6 meses	6.74%	0.03	0.03
1 año	6.96%	0.03	-0.12

Tasas de Interés de Largo Plazo



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).