

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

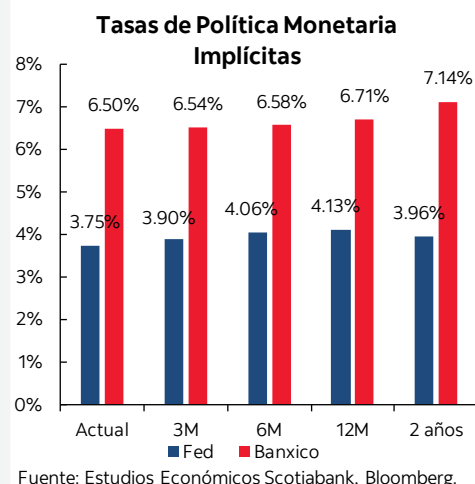
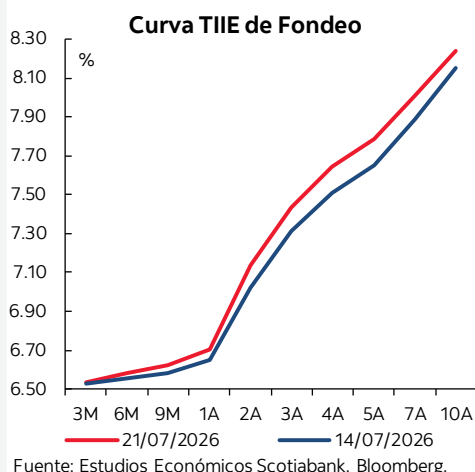
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Encuesta Citi revisa proyecciones de inflación a la baja.

Puntos clave

- En la Encuesta Citi se revisaron a la baja las proyecciones de inflación, se mantiene política monetaria y crecimiento.
- El tipo de cambio está en \$17.42.
- Continúan las tensiones entre Estados Unidos e Irán, sumando 11 días de ataques consecutivos.
- La inflación anual en Reino Unido bajó a 2.6% en junio, su nivel más bajo en 15 meses.
- El WTI está en \$86.75, el Brent en \$94.01.

En México

El día de ayer se publicaron los resultados de la Encuesta de Expectativas de Citi, donde los participantes revisaron ligeramente a la baja la inflación prevista a final de año, a 4.09% desde el 4.10% previo, al igual que la inflación subyacente, pasando a 4.10% desde 4.20%. En el mismo sentido, para final de 2027 se revisó a la baja el consenso de inflación general a 3.80% desde 3.84%. De igual forma, las expectativas de tipo de cambio pasaron a \$17.90 desde \$17.92 para el cierre de 2026 y se mantuvieron en \$18.50 para final de 2027. En cuanto a política monetaria, la mayoría de los analistas prevén que Banco de México mantenga sin cambio la tasa durante 2026 y 2027, en 6.50%, aunque con algunos estimando el siguiente movimiento tan pronto como en diciembre de este año. Por último, las estimaciones de crecimiento se mantuvieron en 1.1% para 2026, y en 1.8% para 2027. ▀

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados comenzaron la jornada con un aumento en la aversión al riesgo: el petróleo Brent avanzó después de que Estados Unidos e Irán minimizaran la posibilidad de retomar negociaciones mientras Washington amplía sus ataques, y un grupo de seguridad marítima advirtió que los hutíes están preparados para reanudar ataques contra la navegación. En Japón, funcionarios del Banco de Japón estarían dispuestos a acelerar el ritmo de alzas de tasas de interés ante la debilidad del yen y los mayores riesgos inflacionarios. En Wall Street, los futuros del Nasdaq retrocedieron antes de los resultados de Alphabet y sus perspectivas de gasto en inteligencia artificial, mientras que Tesla también reportará resultados. ▀

El conflicto entre Estados Unidos e Irán continúa intensificándose y ya suma 11 días consecutivos de ataques aéreos estadounidenses, reduciendo las posibilidades de una solución diplomática a corto plazo. En las últimas horas, EE.UU. atacó un objetivo militar cerca de Tabriz, mientras Irán respondió con misiles contra instalaciones en Jordania, Kuwait y objetivos vinculados a fuerzas estadounidenses; además, los rebeldes hutíes amenazaron la navegación en el Mar Rojo y el Estrecho de Ormuz, aumentando los riesgos para el comercio energético mundial. ▀

Arabia Saudita y Estados Unidos anunciarían un acuerdo para desarrollar un programa nuclear civil saudí, mientras Washington mantiene una postura firme frente a Irán y no descarta nuevas acciones contra sus instalaciones nucleares. Además, Donald Trump amenazó con imponer aranceles de hasta 200% a medicamentos genéricos fabricados fuera de EE.UU. En Ucrania, el presidente Volodímir Zelenski destituyó al jefe de las Fuerzas Armadas tras protestas internas y nombró a Mykhailo Drapaty como sucesor. Por su parte, la inflación anual del Reino Unido descendió a 2.6% en junio, su nivel más bajo en 15 meses, aunque el Banco de Inglaterra podría minimizar el dato debido a la reciente reanudación de las tensiones en Oriente Medio. ▀

Indicadores Financieros: cierres al 21 jul. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.85	0.02	1 Mes	3.67	6.7458	0.0000
M5	8.75	0.03	3 Meses	3.73	6.7829	0.0000
M8	8.90	0.02	6 Meses	3.84		
M10	9.16	0.04	1 Año	3.99		
M30	9.62	0.04				

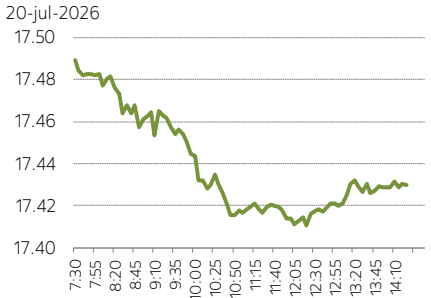
Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.88	3.84	0.00	T.Bills 3m	3.81	0.01
UMS 3a	100.07	4.97	0.01	T.Bills 6m	3.95	0.05
UMS 5a	97.55	5.35	0.01	T. Note 2a	4.26	0.05
UMS 30a	95.49	7.12	0.02	TBond 10a	4.63	0.03
				TBond 30a	5.13	0.02

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	66,701.88	0.88	0.10	-0.40	3.72	19.45
Bovespa Brasil	173,325.65	-0.03	-0.22	0.76	7.57	29.19
PIPSA Santiago	10,954.26	0.53	0.61	1.06	4.51	34.82
Dow Jones NY	52,224.64	0.74	0.15	-0.18	8.66	17.83
Nasdaq NY	25,837.21	1.29	1.24	-1.44	11.17	23.19
S&P 500 NY	7,509.20	0.89	0.69	0.13	9.70	19.09
TSE-300 Toronto	35,369.08	1.17	0.30	1.47	11.53	29.48
DAX Frankfurt	25,011.35	0.66	0.73	0.06	2.13	2.89
Eurostoxx 50 Europa	6,285.63	0.94	0.88	-0.67	8.53	17.64
FTSE-100 Londres	10,585.91	0.58	-0.14	0.85	6.59	17.45
CSI300 China	4,739.23	3.06	4.64	-4.82	2.36	16.00
Hang Seng H. Kong	25,132.29	-0.04	2.32	9.84	-1.94	0.55
NIKKEI Japón	64,141.12	3.26	0.00	-8.45	27.42	61.08

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GMEXICOB	4.34	4,953.25	MEGACPO	-3.92	968.55
GFNORTEO	3.23	5,708.61	ALSEA*	-2.92	3,389.79
VOLARA	2.44	2,844.06	CHDRAUIB	-2.07	708.14
PE&OLES*	1.40	256.81	LABB	-2.04	3,838.22
AC*	1.29	1,615.79	GRUMAB	-1.83	269.82
GENTERA*	1.12	3,554.07	GCARSOA1	-1.48	370.29
ORBIA*	1.03	3,791.26	BBAJIOO	-1.41	1,248.25
CEMEXCPO	0.87	15,242.06	VESTA*	-1.36	1,813.59
RA	0.75	505.51	GCC*	-1.31	251.20
PINFRA*	0.69	291.70	Q*	-1.08	587.24

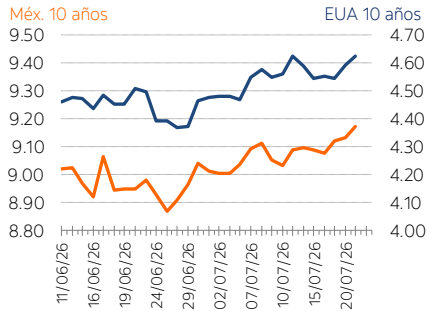
T. Cambio	20-jul-26	21-jul-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.43	17.40	-0.0340
Peso Spot	17.43	17.40	-0.0288
Peso-CAD	12.39	12.34	-0.0511
Peso-Euro	19.90	19.84	-0.0573
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	78.92	80.88	0.0248
WTI	82.49	83.23	0.7400
Brent	86.82	91.80	4.9800
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.			
UDIS	21-jul-25	21-jul-26	Var. %
	8.517	8.796	0.03

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.20%	6.18%	0.00
3 meses	6.63%	6.49%	-0.02
6 meses	6.75%	6.75%	0.00
1 año	7.10%	6.93%	-0.02
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.51%	0.01	0.00
1 mes	6.18%	-0.22	-0.02
3 meses	6.49%	-0.04	-0.14
6 meses	6.75%	-0.03	0.00
1 año	6.93%	-0.05	-0.17

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).