

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

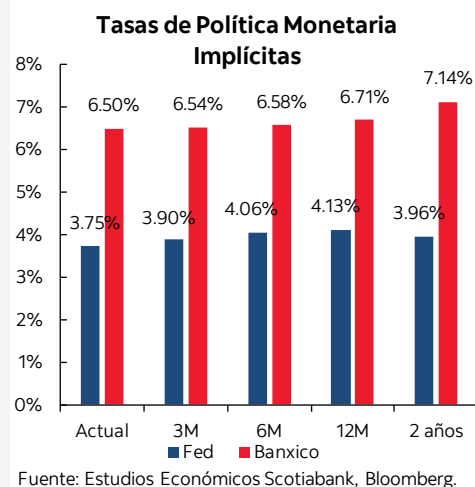
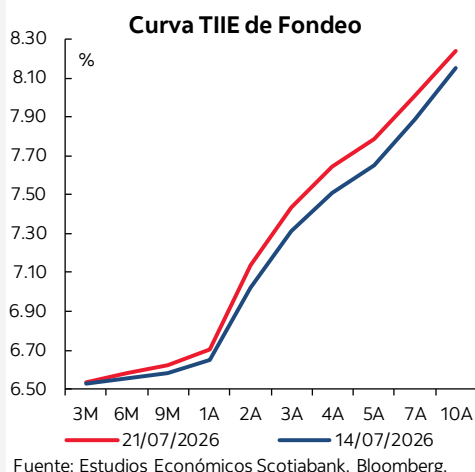
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Trump impone nueva ronda de aranceles.

Puntos clave

- Según la ENOE, en junio, la tasa de desocupación se ubicó en 2.9% y la informalidad en 55.0%.
- Ebrard confirmó que más del 80% de las exportaciones mexicanas estarán libres del nuevo arancel de Estados Unidos.
- El tipo de cambio está en \$17.49.
- Se intensifican las tensiones entre EE. UU. e Irán.
- El WTI está en \$89.90, el Brent en \$97.79.

En México

En junio, la tasa de desocupación se ubicó en 2.9%, frente al 2.8% del mes pasado; la tasa de participación se ubicó en 58.8% (frente al 59.1%) de la población en edad de trabajar, con la población económicamente activa sumando 62.1 millones de personas. La tasa de informalidad permaneció elevada manteniéndose en 55.0%, y la tasa de subocupación se ubicó en 6.6%. ■

En mayo, la actividad de las empresas constructoras en México mostró señales mixtas: la producción creció 8.1% anual a cifras originales (frente al 0.7% previo), el personal ocupado aumentó apenas 0.5%, las remuneraciones medias 3.6%, mientras que las horas trabajadas cayeron -1.1%. De forma mensual desestacionalizada, la producción creció 2.7%, el personal ocupado 0.8%, las remuneraciones medias 0.3% y las horas trabajadas 0.5%. ■

El secretario de Economía de México, Marcelo Ebrard, confirmó que más del 80% de las exportaciones mexicanas hacia Estados Unidos quedarán exentas de la nueva ronda de aranceles de entre 10% y 12.5% impuesta por la administración Trump a cerca de 60 economías bajo el argumento de combatir el trabajo forzado en las cadenas de suministro. Gracias a las exclusiones derivadas del T-MEC y otras disposiciones específicas, el impacto para México sería considerablemente menor al previsto inicialmente. ■

En Estados Unidos y El mundo

Aumentaron las tensiones geopolíticas después de que el presidente Trump señalara que evalúa una posible acción militar contra Irán, mientras que los hutíes, respaldados por Teherán, atacaron dos petroleros saudíes en el Mar Rojo. A pesar de ello, el precio del petróleo Brent retrocedió ligeramente tras haber superado los 100 dólares por barril, mientras que los futuros bursátiles estadounidenses avanzaron y los rendimientos de los bonos del Tesoro se mantuvieron cerca de sus máximos del año. ■

En el ámbito corporativo y tecnológico, Intel reportó resultados y perspectivas de ingresos superiores a lo esperado, impulsados por la fuerte demanda de centros de datos e inteligencia artificial. Asimismo, Verizon y American Express publicaron cifras mejores a las previstas —esta última elevando su pronóstico de crecimiento de ingresos para 2026—, mientras que Samsung y SK Hynix preparan importantes acuerdos de suministro de chips con empresas estadounidenses. Por otra parte, legisladores estadounidenses presentaron la “AI Kill Switch Act”, que otorgaría al gobierno facultades para desactivar modelos de inteligencia artificial privados en determinadas circunstancias. Anduril negocia una nueva ronda de financiamiento que podría valorarla en alrededor de 100 mil millones de dólares, SpaceX estaría priorizando el desarrollo de Starship sobre futuros lanzamientos del Falcon 9, y Volkswagen recortó sus previsiones para 2026 debido a la creciente competencia de fabricantes chinos. ■

Estados Unidos comenzó a aplicar aranceles de entre 10% y 12.5% a las importaciones provenientes de la mayoría de sus principales socios comerciales, como parte de la reconstrucción de la política proteccionista del presidente Donald Trump tras la anulación judicial de gravámenes previos. La medida se sustenta en una investigación que concluyó que alrededor de 60 economías no han tomado acciones suficientes para prevenir el trabajo forzado en sus cadenas de suministro. México, Canadá, Reino Unido e India enfrentarán aranceles de 10%, mientras que la mayoría de los demás países estarán sujetos a tasas de hasta 12.5%, aunque se contemplan excepciones para ciertos productos estratégicos, insumos esenciales y bienes cubiertos por acuerdos comerciales. La decisión fue criticada por varios socios comerciales, entre ellos Australia, Nueva Zelanda, Singapur y Japón, que la calificaron de injustificada y carente de fundamentos económicos, aunque por ahora evitaron anunciar represalias. La

administración Trump sostiene que las medidas buscan proteger a los trabajadores estadounidenses y asegurar que sus socios comerciales adopten estándares similares contra el trabajo forzado. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Desempleo, Jun 2026, %		2.76	2.90
06:00		Permisos de Construcción, Jun 2026 (Final)		1,367	1,374
07:45		PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Jul 2026 (Pre)	54.5	53.9	53.8
07:45		PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Jul 2026 (Pre)	51.5	51.2	53.6
07:45		PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Jul 2026 (Pre)	51.6	51.9	53.6
08:00		Ventas de Casas Nuevas, Jun 2026, Miles	603	580	628

Indicadores Financieros: cierres al 23 jul. 2026

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.98	0.09	1 Mes	3.69	6.7559	0.0000
M5	8.88	0.09	3 Meses	3.78	6.7931	0.0000
M8	9.04	0.09	6 Meses	3.90		
M10	9.31	0.07	1 Año	4.07		
M30	9.74	0.07				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.90	3.82	0.00	T.Bills 3m	3.89	0.06
UMS 3a	99.82	5.07	0.00	T.Bills 6m	4.04	0.03
UMS 5a	97.13	5.45	0.00	T. Note 2a	4.35	0.05
UMS 30a	94.40	7.21	0.00	TBond 10a	4.69	0.04
				TBond 30a	5.16	0.01

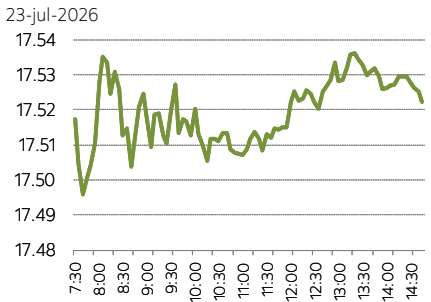
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	66,266.01	-1.54	-0.55	-1.05	3.04	17.33
Bovespa Brasil	176,723.62	-0.46	1.73	2.73	9.68	30.55
PIPSA Santiago	10,916.70	-0.84	0.27	0.71	4.15	34.10
Dow Jones NY	51,711.65	-0.97	-0.83	-1.16	7.59	14.89
Nasdaq NY	25,137.70	-2.15	-1.50	-4.10	8.16	19.59
S&P 500 NY	7,408.30	-1.21	-0.66	-1.21	8.22	16.50
TSE-300 Toronto	35,192.66	-0.82	-0.20	0.96	10.98	28.36
DAX Frankfurt	24,763.12	-1.56	-0.27	-0.93	1.11	2.15
Eurostoxx 50 Europa	6,210.17	-1.69	-0.33	-1.86	7.23	16.20
FTSE-100 Londres	10,639.17	-0.73	0.37	1.35	7.13	17.41
CSI300 China	4,728.00	0.23	4.39	-5.05	2.12	14.76
Hang Seng H. Kong	25,210.81	1.28	2.64	10.18	-1.64	-1.28
NIKKEI Japón	66,115.60	0.46	3.08	-5.63	31.34	60.59

T. Cambio	22-jul-26	23-jul-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.40	17.51	0.1157
Peso Spot	17.52	17.50	-0.0214
Peso-CAD	12.44	12.43	-0.0120
Peso-Euro	19.93	19.91	-0.0241
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	84.76	91.68	3.8800
WTI	84.91	87.82	2.9100
Brent	94.17	105.59	11.4250

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

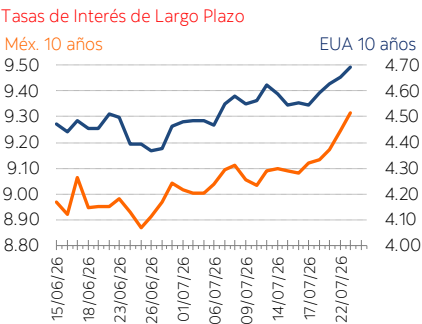
UDIS	23-jul-25	23-jul-26	Var. %
	8.519	8.794	0.03

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.18%	6.18%	0.00
3 meses	6.49%	6.49%	0.00
6 meses	6.75%	6.75%	0.00
1 año	6.93%	6.93%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.51%	0.01	0.00
1 mes	6.45%	0.05	0.25
3 meses	6.51%	0.00	-0.12
6 meses	6.77%	0.01	0.02
1 año	6.99%	0.04	-0.11

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GARSOA1	2.25	233.20	AC*	-4.45	2,712.81
BOLSAA	2.21	1,621.55	GRUMAB	-3.84	440.58
SIGMAFA	1.39	8,779.10	LABB	-3.17	3,600.26
KIMBERA	1.16	2,731.00	CEMEXCPO	-3.02	28,529.81
Q*	0.85	1,820.55	LACOMUBC	-2.91	1,044.29
AMXB	0.31	33,850.91	VOLARA	-2.80	2,153.98
GCC*	0.17	148.00	GFINBURO	-2.73	3,400.44
			GMEXICOB	-2.68	4,515.17
			WALMEX*	-2.45	14,855.34
			FEMSAUBD	-2.37	1,670.17



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).