

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

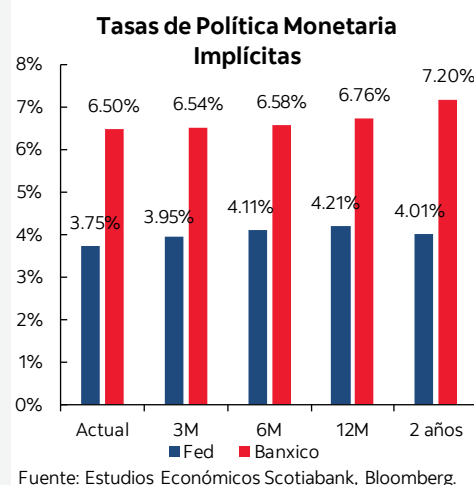
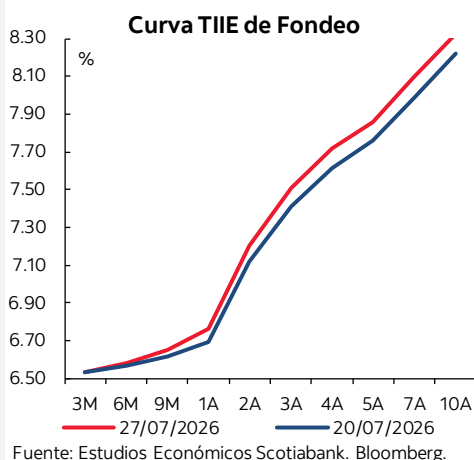
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Ebrard anticipa nuevos aranceles por parte de EE. UU.

Puntos clave

- Ebrard advirtió que EE. UU. podría anunciar nuevos aranceles para México.
- Gabriel Cuadra señaló que las presiones inflacionarias en la subyacente siguen siendo uno de los principales riesgos para la convergencia a la meta.
- El tipo de cambio está en \$17.46.
- Comienzan conversaciones entre EE. UU. e Irán, en medio de ataques de la milicia iraní en contra de aliados de EE. UU.
- En junio, el déficit en EE. UU. se redujo por caídas en importaciones y exportaciones.
- Más tarde, en EE.UU., se publicará la confianza del consumidor del Conference Board para julio
- El WTI está en \$80.73, el Brent en \$86.09.

En México

El secretario de Economía, Marcelo Ebrard, advirtió que Estados Unidos podría anunciar en la primera semana de agosto nuevos aranceles relacionados con la investigación de la Sección 301 sobre sobrecapacidad de producción, lo que llevó a México a posponer hasta septiembre la siguiente ronda de negociaciones bilaterales del T-MEC para evaluar primero el impacto de estas medidas sobre las exportaciones mexicanas. Además, mencionó que en la mesa de negociación persisten diferencias importantes: Estados Unidos busca modificar las reglas de origen y establecer restricciones estacionales a ciertas exportaciones agropecuarias, mientras que México insiste en la eliminación de los aranceles aplicados al sector automotriz, al acero y al aluminio, además de rechazar cualquier esquema de estacionalidad agrícola. A pesar de la incertidumbre, el secretario destacó que México mantiene una posición comercial preferencial, ya que alrededor del 85% de sus exportaciones hacia Estados Unidos continúan entrando libres de aranceles bajo las reglas del T-MEC. ▀

Gabriel Cuadra, subgobernador de Banxico, señaló que la persistencia de una inflación elevada en los servicios sigue siendo uno de los principales riesgos para la convergencia de la inflación al objetivo y advirtió que, de mantenerse esta tendencia, el banco central podría ajustar sus pronósticos de inflación. No obstante, destacó que la postura actual de política monetaria es adecuada dadas las condiciones económicas vigentes. Cuadra reiteró que Banxico prevé que tanto la inflación general como la subyacente alcancen la meta de 3% en el segundo trimestre de 2027, aunque reconoció que la economía mexicana continúa mostrando debilidad y que aún es prematuro concluir si la inversión agregada retomará una trayectoria de recuperación tras el repunte observado en abril. ▀

En Estados Unidos y El mundo

Donald Trump afirmó que Estados Unidos mantiene buenas conversaciones con Irán, aunque advirtió que podría reanudar los ataques si las negociaciones fracasan; al mismo tiempo, milicias respaldadas por Teherán atacaron a aliados estadounidenses en el Golfo, mientras imágenes satelitales mostraron daños en dos centros de datos de Amazon en Baréin, reforzando las afirmaciones iraníes de haberlos atacado. En los mercados, aumentó la aversión al riesgo por las dudas sobre la sostenibilidad del boom de inversión en inteligencia artificial y los avances tecnológicos de China en semiconductores, provocando fuertes caídas en acciones como Samsung, SK Hynix, Nvidia y ASML, así como pérdidas en los futuros del Nasdaq y en las bolsas asiáticas. En Europa, Francia enfrenta una cuarta ola de calor y graves incendios forestales que han obligado a evacuar a más de 320.000 personas en Francia y España. Japón emitió alertas de tsunami y evacuación tras un terremoto de magnitud 7,1 en Kumamoto. Finalmente, Estados Unidos continúa destacando por su dinamismo empresarial, con un promedio de 466.000 nuevas solicitudes mensuales para iniciar negocios desde 2024, impulsadas en parte por el auge de la inteligencia artificial. ▀

El déficit comercial de bienes de Estados Unidos se redujo en junio, al caer las importaciones más que las exportaciones. Así el déficit bajo -4.2% mensual, a 101,500 millones de dólares, ligeramente por encima de lo esperado por el consenso de Bloomberg (-100, mil mdd). Las exportaciones disminuyeron -1.8%, arrastradas por menores envíos de suministros industriales —incluyendo petróleo, derivados y oro no monetario—, mientras que las importaciones cayeron -2.6%, destacando el primer retroceso desde septiembre en bienes de capital como computadoras, semiconductores y equipo de

telecomunicaciones, aunque este rubro aún se mantiene 37.4% por encima de su nivel de un año antes. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:30		Balanza Comercial, Jun 2026, MMD	-100.0	-105.89	-101.5
06:30		Inventarios Mayoristas, Jun 2026, V%M (Preliminar)	0.2	0.3	0.3
08:00		Confianza del Consumidor, Jul 2026	92.3	91.2	
16:00		Anuncio de Política Monetaria, Banco de Chile, Tasa %	4.5	4.5	

Indicadores Financieros: cierres al 27 jul. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.93	-0.04	1 Mes	3.74	6.7559	0.0000
M5	8.80	-0.06	3 Meses	3.84	6.7931	0.0000
M8	8.98	-0.05	6 Meses	3.98		
M10	9.24	-0.04	1 Año	4.17		
M30	9.72	-0.01				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.90	3.82	0.02	T.Bills 3m	3.90	-0.01
UMS 3a	99.93	5.03	-0.03	T.Bills 6m	4.04	-0.01
UMS 5a	97.31	5.41	-0.04	T. Note 2a	4.32	-0.01
UMS 30a	94.59	7.19	-0.02	TBond 10a	4.65	-0.03
				TBond 30a	5.13	-0.03

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	67,242.44	1.29	1.29	0.41	4.56	17.30
Bovespa Brasil	175,334.46	0.74	0.74	1.92	8.82	31.31
PIPSA Santiago	10,964.11	0.10	0.12	1.15	4.61	33.35
Dow Jones NY	52,210.08	0.51	0.51	-0.21	8.63	16.28
Nasdaq NY	24,932.08	-0.18	-0.18	-4.89	7.27	18.11
S&P 500 NY	7,413.18	0.02	0.02	-1.15	8.29	16.04
TSE-300 Toronto	35,568.14	0.56	0.56	2.04	12.16	29.37
DAX Frankfurt	25,361.03	1.04	1.04	1.46	3.55	4.72
Eurostoxx 50 Europa	6,282.21	0.02	0.02	-0.73	8.47	17.38
FTSE-100 Londres	10,781.75	0.42	0.42	2.71	8.56	18.22
CSI300 China	4,702.43	1.15	1.15	-5.56	1.57	13.94
Hang Seng H. Kong	25,207.18	0.98	0.98	10.17	-1.65	-0.71
NIKKEI Japón	64,611.15	0.50	0.00	-7.78	28.35	55.85

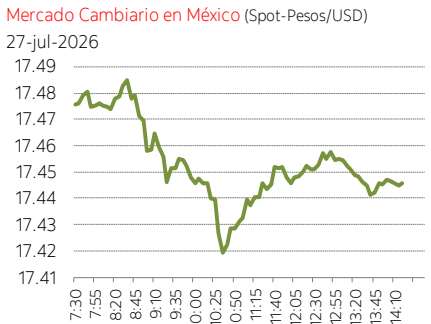
Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)
KOFUBL	5.35	1,075.57	AMXB	-1.40	23,394.27
FEMSAUBD	3.68	1,530.89	AC*	-0.05	2,085.76
GENTERA*	3.56	2,985.70	GAPB	0.10	718.53
BBAJIOO	2.95	1,542.21	ASURB	0.20	337.59
BOLSAA	2.81	3,093.70	MEGACPO	0.34	605.24
GCARSOA1	2.63	220.09	GRUMAB	0.42	548.45
SIGMAFA	2.27	5,744.13	GCC*	0.48	111.94
GFNORTEO	2.25	5,842.16	LABB	0.48	4,052.39
LIVEPOLC	2.13	66.17	GMEXICOB	0.56	3,773.21
PE&OLES*	2.11	227.13	ALSEA*	0.59	533.54

T. Cambio	24-jul-26	27-jul-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.46	17.44	-0.0195
Peso Spot	17.48	17.45	-0.0332
Peso-CAD	12.41	12.35	-0.0513
Peso-Euro	19.88	19.84	-0.0411

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	84.76	79.19	-0.0657
WTI	94.22	91.04	-3.1800
Brent	98.79	90.58	-8.2150

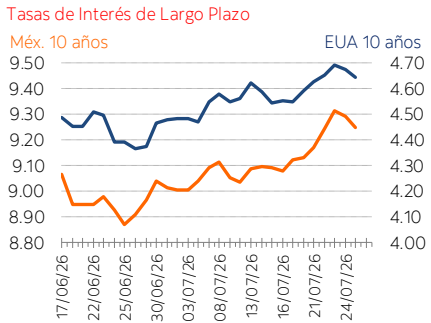
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	27-jul-25	27-jul-26	Var. %
	8.522	8.792	0.03



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	6.50%	0.00	0.00
1 mes	6.55%	-0.04	0.35
3 meses	6.55%	-0.01	-0.08
6 meses	6.77%	-0.01	0.02
1 año	6.99%	-0.01	-0.11



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).