

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

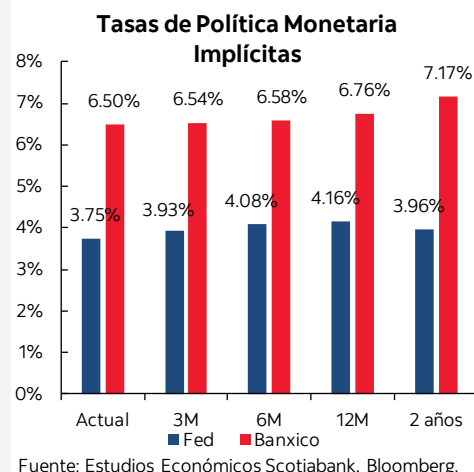
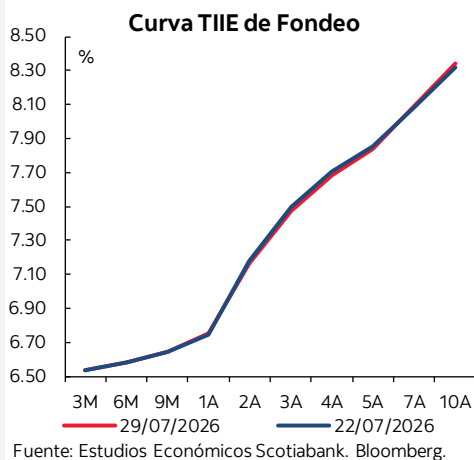
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



PIB mexicano crece por encima de lo esperado durante el 2T2026.

Puntos clave

- La estimación oportuna del PIB para el 2T 2026, muestra un avance trimestral de 1.5% y anual de 2.2%.
- Claudia Sheinbaum anunció una inversión de 649 mdd por parte de KIA, y se reunió con el presidente del Banco Mundial.
- El tipo de cambio está en \$17.40.
- El Fed mantuvo sin cambios la tasa de interés, ubicándola en 3.75%.
- La economía estadounidense creció 1.5%, por debajo de lo esperado; mientras que la inflación se moderó a 3.7%.
- El WTI está en \$83.90, el Brent en \$90.12.

En México

De acuerdo con el INEGI, la estimación oportuna del PIB de México para el segundo trimestre de 2026 muestra una aceleración relevante de la actividad económica, al registrar un crecimiento trimestral desestacionalizado de 1.5%, el mayor avance desde el tercer trimestre de 2024, mientras que en términos anuales el PIB con cifras originales aumentó 2.2%. El crecimiento fue generalizado entre sectores: las actividades primarias avanzaron 3.3% trimestral y 7.6% anual, las secundarias 1.6% trimestral y 0.9% anual, y las terciarias 1.5% trimestral y 2.6% anual. Con ello, durante el primer semestre de 2026 la economía acumuló un crecimiento de 1.2% respecto al mismo periodo de 2025, lo que sugiere una moderada recuperación tras la debilidad observada a lo largo de 2025, impulsada principalmente por los servicios y por el repunte de las actividades agropecuarias. ▶

La presidenta Claudia Sheinbaum anunció una inversión de 649 millones de dólares por parte de KIA México para impulsar la producción de un nuevo vehículo eléctrico en su planta de Pesquería, Nuevo León. En este contexto, Sheinbaum también se reunió en Palacio Nacional con el presidente del Grupo Banco Mundial, Ajay Banga, quien manifestó el interés del organismo financiero internacional en participar en esta estrategia de desarrollo e inversión, fortaleciendo así el respaldo internacional al Plan México. ▶

En Estados Unidos y El mundo

La Reserva Federal (FOMC) mantuvo sin cambios la tasa de fondos federales en 3.75% y dejó intactas sus políticas de balance, en una decisión que coincidió con las expectativas del mercado pero que generó una reacción menos restrictiva de lo anticipado. Aunque el banco central reiteró su compromiso con la estabilidad de precios, la comunicación no respaldó las expectativas de un endurecimiento monetario agresivo hacia finales de año, lo que llevó a los inversionistas a reducir significativamente las apuestas de alzas de tasas en los próximos meses. En respuesta, los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a corto plazo disminuyeron, mientras que los de largo plazo aumentaron, provocando un mayor empinamiento de la curva y reflejando dudas sobre la capacidad o disposición de la Fed para contener las presiones inflacionarias. Además, el mercado recortó de forma importante las probabilidades de incrementos de tasas en septiembre y para el resto del año. El principal mensaje de la reunión es que la Fed aún carece de respuestas concluyentes sobre variables clave para la inflación y la economía, cuya evolución tardará varios meses en aclararse, por lo que las expectativas de ajustes monetarios en el corto plazo resultan prematuras. Asimismo, se advierte que una excesiva dependencia de las señales del mercado de bonos para la conducción de la política monetaria podría representar un riesgo, como lo demuestra la experiencia histórica. [\[link\]](#) ▶

La economía de Estados Unidos creció a una tasa anualizada de 1.5% en el segundo trimestre, por debajo del 2.0% esperado, aunque los fundamentos de la demanda interna mostraron una fortaleza considerable. El gasto de los consumidores, que representa alrededor de dos tercios de la actividad económica, aumentó 3.2%, superando ampliamente las previsiones, mientras que la inversión empresarial continuó expandiéndose con fuerza, impulsada por el gasto en inteligencia artificial y la construcción de centros de datos por parte de grandes empresas tecnológicas. Si bien las exportaciones netas y la reducción de inventarios restaron crecimiento al PIB, la medida subyacente de demanda privada interna avanzó 3.9%, su mayor ritmo desde principios de 2023, reflejando una economía

resiliente pese al impacto del conflicto con Irán. ▶

La inflación medida por el índice de gasto en consumo personal (PCE), el indicador preferido de la Reserva Federal mostró una moderación mayor a la esperada en junio, reforzando la decisión del FOMC de mantener sin cambios las tasas de interés. La inflación general cayó 0.1% mensual, reduciendo la tasa anual a 3.7% desde 4.1%, mientras que la inflación subyacente avanzó apenas 0.1% mensual y desaceleró su ritmo anual a 3.3%. Aunque el gasto personal nominal aumentó solo 0.3%, por debajo de lo previsto, el consumo real creció un sólido 0.4%, apoyado por la caída en los precios de la gasolina y revisiones al alza de los datos de mayo. Sin embargo, el crecimiento del gasto continúa superando al de los ingresos personales, que aumentaron apenas 0.2%, lo que ha reducido la tasa de ahorro a 2.7% y sugiere que los hogares están cada vez más presionados financieramente. ▶

Las solicitudes iniciales de apoyo por desempleo en Estados Unidos aumentaron en 9 mil, ubicándose en 197 mil durante la semana que terminó el 25 de julio, según datos del Departamento de Trabajo. Aunque registraron un incremento respecto a la semana previa, el dato fue ligeramente mejor que la expectativa del mercado (200 mil) y se mantuvo dentro del rango estimado por 41 economistas (185 mil–215 mil). La cifra de la semana anterior fue revisada al alza a 188 mil desde 187 mil. Por su parte, el promedio móvil de cuatro semanas se situó en 202.8 mil solicitudes, mientras que las solicitudes continuas —que reflejan el número de personas que siguen recibiendo beneficios por desempleo— disminuyeron en 7 mil, a 1.782 millones en la semana terminada el 18 de julio, lo que sugiere que el mercado laboral continúa mostrando resiliencia. ▶

Indicadores para hoy

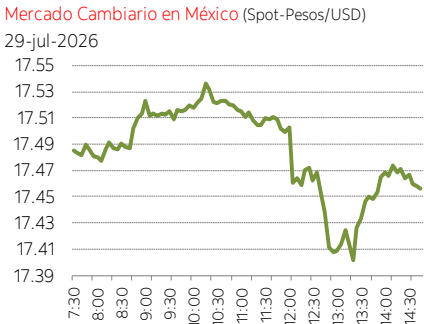
Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
05:00		Anuncio de Política Monetaria, Banco de Inglaterra, %	3.75	3.75	3.75
06:00		PIB, 2T 2026, V%A (Preliminar)	1.6	0.2	2.2
06:30		Ingresos Personales, Jun 2026, %	0.3	0.7	0.2
06:30		Gasto Personal, Jun 2026, %	0.4	0.9	0.3
06:30		Índice de Precios PCE, Jun 2026, V%A	3.7	4.1	3.7
06:30		PIB, 2T 2026, V%TA, (Preliminar)	2.0	2.1	1.5
06:30		Consumo Personal, 2T 2026, % (Preliminar)	2.3	0.5	
06:30		Peticiones de Desempleo, Jul 2026, Miles	200	188	197
21:00		Anuncio de Política Monetaria, Banco de Japón, %	1.0	1.0	
		Finanzas Públicas, Jun 2026, MMD		-418.7	

Indicadores Financieros: cierres al 29 jul. 2026

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.90	-0.03	1 Mes	3.75	6.7559	0.0000
M5	8.78	-0.01	3 Meses	3.84	6.7931	0.0000
M8	8.92	-0.04	6 Meses	3.98		
M10	9.21	-0.01	1 Año	4.15		
M30	9.71	0.03				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.89	3.82	0.00	T.Bills 3m	3.76	-0.09
UMS 3a	99.94	5.02	0.02	T.Bills 6m	3.95	-0.09
UMS 5a	97.30	5.41	0.02	T. Note 2a	4.27	-0.01
UMS 30a	93.73	7.27	0.10	TBond 10a	4.68	0.07
				TBond 30a	5.20	0.11

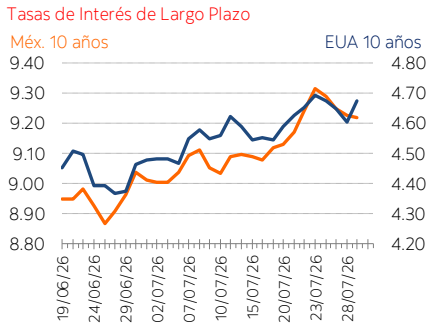
T. Cambio	28-jul-26	29-jul-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.43	17.51	0.0821
Peso Spot	17.44	17.45	0.0117
Peso-CAD	12.42	12.43	0.0131
Peso-Euro	19.99	20.00	0.0078
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	75.17	80.25	5.0800
WTI	79.26	84.46	5.2000
Brent	85.74	91.19	5.4550
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.			
UDIS	29-jul-25	29-jul-26	Var. %
	8.524	8.793	0.03



Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	66,479.88	-1.23	0.15	-0.73	3.38	14.98
Bovespa Brasil	173,885.34	-1.52	-0.09	1.08	7.92	31.01
PIPSA Santiago	10,936.74	0.52	-0.13	0.89	4.34	34.67
Dow Jones NY	51,594.14	-2.19	-0.68	-1.39	7.35	15.60
Nasdaq NY	24,442.94	-1.74	-2.13	-6.76	5.17	15.85
S&P 500 NY	7,316.15	-1.52	-1.29	-2.44	6.88	14.84
TSE-300 Toronto	35,333.78	-1.16	-0.10	1.37	11.42	28.30
DAX Frankfurt	25,460.48	-0.01	1.44	1.86	3.96	5.13
Eurostoxx 50 Europa	6,248.84	-0.65	-0.51	-1.25	7.90	16.17
FTSE-100 Londres	10,908.41	0.34	1.60	3.92	9.84	19.40
CSI300 China	4,600.26	0.67	-1.05	-7.61	-0.64	10.80
Hang Seng H. Kong	25,807.92	1.96	3.38	12.79	0.69	1.11
NIKKEI Japón	62,364.92	-1.49	-3.48	-10.99	23.89	53.33

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
WALMEX*	1.41	11,135.92	FEMSAUBD	-4.84	1,998.32
GENERAR*	1.09	11,507.91	GCC*	-3.56	234.88
ASURB	0.79	459.42	VOLARA	-3.49	2,206.46
LIVEPOLC	0.79	162.40	AMXB	-2.98	46,120.17
ALSEA*	0.50	742.22	RA	-2.17	859.38
GAPB	0.35	986.90	LABB	-1.97	4,212.02
TLEVICPO	0.31	3,438.26	BBAJIOO	-1.83	1,675.86
AC*	0.22	2,307.32	CEMEXCPO	-1.72	36,281.65
Q*	0.14	955.08	GCARSOA1	-1.67	238.19
			GMEXICOB	-1.50	5,736.33

Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.20%	6.20%	0.00
3 meses	6.56%	6.56%	0.00
6 meses	6.78%	6.78%	0.00
1 año	6.93%	6.93%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.50%	0.00	
1 mes	6.30%	0.10	0.10
3 meses	6.55%	-0.01	-0.01
6 meses	6.77%	-0.01	-0.01
1 año	6.97%	-0.02	-0.96



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).