

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

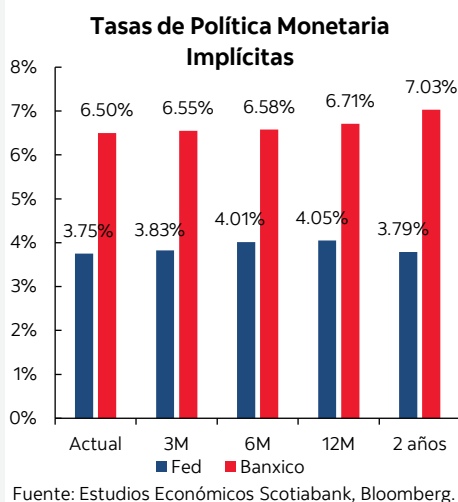
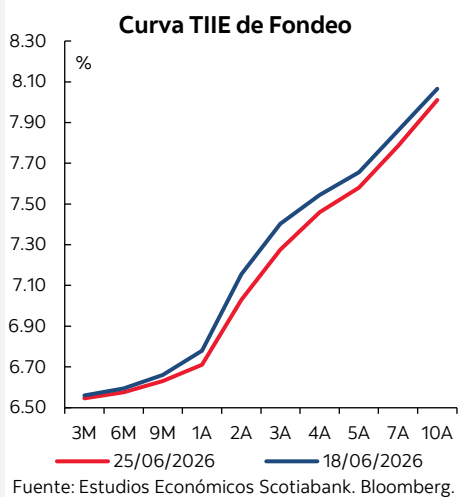
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas



Banxico sin cambio, en línea con lo esperado.

Puntos clave

- **La Junta de Gobierno de Banco de México decidió mantener** la tasa de interés de referencia en 6.50%, en una votación unánime.
- La Junta de Gobierno anticipa que **la actividad económica** se expandirá durante el 2Q2026, con persistencia en riesgos a la baja.
- **Los pronósticos de inflación general se mantuvieron sin cambio para** lo que resta del año, previendo converger a la meta en 2027 2T.
- **Mantenemos nuestra perspectiva de una tasa de interés objetivo a cierre de año en 6.50%**, sujeta a la trayectoria de la inflación, el nivel del tipo de cambio y el diferencial de tasas entre México y Estados Unidos.

La Junta de Gobierno de Banco de México decidió, por unanimidad mantener sin cambio la tasa de interés de referencia para ubicarla en 6.50%. Esta decisión estuvo en línea con el mercado, después de que la decisión previa pusiera explícitamente fin al ciclo de recortes que comenzó en marzo del 2024 y que acumuló 475 puntos base. Asimismo, la Junta revisó marginalmente al alza sus proyecciones de inflación subyacente, mientras que mantuvo sin cambio las estimaciones de la inflación general, así como la estimación de convergencia hacia la meta de 3.0% para el segundo trimestre de 2027.

El comunicado señaló que, durante el primer trimestre de 2026, la actividad económica global se expandió a un ritmo similar que el trimestre pasado. Esto a pesar de un alza en la inflación general en algunas de las economías avanzadas como resultado del alza en los precios de los energéticos, y con el componente subyacente mostrando un comportamiento variado entre los países. Destacó que la Reserva Federal mantuvo sin cambios su tasa de referencia en la reunión de junio, que los mercados financieros mostraron volatilidad y los precios de materias primas registraron disminuciones, con una apreciación del dólar e incrementos en la mayoría de las tasas del Tesoro estadounidense. Finalmente, se reitera la persistencia de un panorama incierto frente al conflicto de Medio Oriente, sus repercusiones, a pesar de que las recientes negociaciones muestran que una solución está en el horizonte.

En el ámbito nacional, la Junta de Gobierno señaló que, desde la última decisión de política monetaria, las tasas de interés de los valores gubernamentales en México disminuyeron en la mayoría de los plazos, mientras que el peso se depreció. Se anticipa una expansión de la economía mexicana durante el segundo trimestre de 2026 tras la contracción del trimestre anterior, por lo que se siguen previendo un mayor grado de holgura que el anticipado previamente, así como la persistencia de riesgos a la baja hacia adelante.

En cuanto a la inflación, los pronósticos de corto plazo fueron revisados marginalmente a la baja, previendo un nivel promedio de 4.0% durante el trimestre (vs. 4.1% previsto en la decisión previa) derivado de la moderación observada en el componente no subyacente, especialmente en los agropecuarios, en la lectura de la primera quincena de junio, cuando la inflación desaceleró de 3.77% a 3.55%, sorprendiendo a los analistas. Sin embargo, el pronóstico de corto plazo del componente subyacente fue revisado ligeramente al alza, a 4.2%, en línea con la persistencia del componente. La Junta de Gobierno reitera que prevé que la inflación general converja a la meta en el 2T2027, con un balance de riesgos sesgado al alza, dentro de los que se mencionaron: interrupciones por políticas comerciales, impacto inflacionario por conflictos geopolíticos, persistencia de la inflación subyacente, afectaciones climáticas, presiones de costos y una tendencia a la depreciación del peso. Por otro lado, los riesgos a la baja mencionados fueron: una actividad económica menor a la anticipada, un menor traspaso de aumento de los costos, y menores presiones por la apreciación que el peso registra desde el año pasado.

Consideramos que la decisión de política monetaria refleja una postura neutral, aunque el balance de riesgos inflacionarios continúa sesgado al alza. Lo anterior, ya que el comunicado reitera que la Junta de Gobierno cree que es apropiado mantener la tasa de referencia en su nivel actual para enfrentar los retos del entorno macroeconómico. En este contexto, será importante monitorear la evolución de la inflación y el desarrollo del conflicto en Medio Oriente, así como el impacto del aumento en los precios energéticos y los potenciales efectos de segundo orden sobre bienes y servicios, además de la debilidad económica interna, el comportamiento del tipo de cambio y la postura relativa frente a la Reserva Federal. Mantenemos nuestra proyección de una tasa de 6.50% hacia el cierre de 2026, siempre y cuando no se materialicen efectos de segundo orden derivados del incremento en impuestos, aranceles, salario mínimo y precios energéticos. Finalmente, será relevante analizar las minutas que se publicarán

el próximo 9 de julio de 2026.

En cuanto a la reacción del mercado, el tipo de cambio reaccionó marginalmente y se ubica en \$17.50 pesos por dólar. Por su parte, la curva de TIE de Fondeo mostró movimientos acotados. La parte corta (hasta 1 año) cae entre 3 y 1 pb, mientras que el resto hasta 30y cae entre 2 y 4 pb. La curva implícita a tres meses se ubicó en 6.55%, mientras que a un año se situó en 6.71%, lo implica una expectativa del mercado por ajustes al alza a final dentro de un año.

Pronósticos de Banxico de la Inflación General y Subyacente

Variación anual promedio por trimestre

Inflación General										
	26T1	26T2	26T3	26T4	27T1	27T2	27T3	27T4	28T1	28T2
Escenario Actual Junio 26	4.1%	4.0%	3.8%	3.5%	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Escenario Previo Mayo 26	4.1%	4.1%	3.8%	3.5%	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	0.0%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%

Inflación Subyacente										
	26T1	26T2	26T3	26T4	27T1	27T2	27T3	27T4	28T1	28T2
Escenario Actual Junio 26	4.5%	4.2%	3.8%	3.5%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Escenario Previo Mayo 26	4.5%	4.1%	3.7%	3.4%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	0.0%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Fuente: Banco de México

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 fotocopiarse, 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).