

Suprema Corte define varios temas controversiales

Algunos contrapesos a Trump. Suprema Corte de EUA bloquea a Trump de destituir a Lisa Cook de la Fed y enfatiza su independencia del presidente; Kevin Warsh a su vez establece su postura autónoma. Hay otras decisiones de la Suprema Corte que favorecen a la Casa Blanca. Por otra parte, esta última remueve la prohibición de exportación de un modelo de inteligencia artificial asociado a una de las empresas de este sector. Algunos centros de estudio declaran que, si bien la IA no genera de forma directa nuevas vulnerabilidades, sí aligera las barreras para que tales se puedan materializar. No obstante, las mismas capacidades que facilitan la aparición de debilidades también permiten desplegar acciones defensivas oportunas; son precisamente las instituciones que pueden reaccionar rápido quienes estarán mejor posicionadas en un contexto de amenaza. El acceso a una tecnología que trasciende fronteras y disminuye barreras es crucial en industrias tan interconectadas como lo es la tecnológica o la financiera. Sin embargo, la cuestión deja de centrarse en quien tiene la ventaja de la IA y se torna en un insumo de seguridad sistémica global.

EUA e Irán inician – nuevamente – pláticas técnicas indirectas para alcanzar acuerdo de paz. Los mercados se mantienen optimistas, al menos por lo que reflejan los precios del petróleo: el Brent cierra la semana en 72.0 dpb, lo que implica una variación de -0.8% semanal.

Tasa de desempleo en EUA disminuye de 4.3% a 4.2% de la fuerza laboral en junio. Además, se generan 57 mil empleos no agrícolas, por debajo de los 115 mil esperados. También, la tasa de participación laboral desciende de 61.8% a 61.5%, su nivel más bajo del año. Si bien no es un fortalecimiento, parece indicar que el mercado laboral estadounidense continúa resiliente, lo cual confirma la expectativa de que la Fed no tendría que bajar su tasa de fondos federales en el futuro cercano. Cabe mencionar que para mayo—último mes al corte para el que podemos hacer el cálculo—la brecha entre vacantes disponibles no agrícolas y desempleados es de 29 mil personas, por lo que registra su segundo mes consecutivo en zona positiva.

La inflación anual de la Eurozona se modera a 2.8% en junio, desde el 3.2% registrado en mayo. De esta manera, la desaceleración responde principalmente a una menor presión en los precios de la energía (10.8% a 8.7% anual), seguida por una mitigación en los servicios (3.5% a 3.2%), y en alimentos, alcohol y tabaco (1.9% a 1.6%), mientras que los bienes industriales no energéticos se mantienen estables (0.9% anual).

La Reserva Federal publica los resultados preliminares de su Estudio Trienal de Pagos 2025. Este informe analiza las transacciones sin efectivo de consumidores y empresas mediante tarjetas, transferencias por cámara de compensación automatizada (ACH) y cheques. En 2024, el volumen de pagos electrónicos aumentó a 236,600 millones, cifra que triplica los niveles del año 2000. Las tarjetas se consolidaron como el método más frecuente, con más de tres cuartas partes del volumen total, lideradas por las de débito. No obstante, las tarjetas de crédito crecieron más rápido que las de débito por primera vez en casi una década. En valor monetario, el sistema ACH mantuvo el liderato al representar casi tres cuartas partes del monto total, mientras que los cheques y retiros en cajeros automáticos continuaron su tendencia a la baja en volumen y valor.

Sergio Luna
Economista en Jefe
sergio.luna@mifel.com.mx

Sandra España
Subdirectora de Análisis
sandra.espana@mifel.com.mx

Eduardo Campos
Analista Económico
jose.campos@mifel.com.mx

Fernando Chavarría
Responsable de Publicación
fernando.chavarria@mifel.com.mx



Los costos potenciales de la incertidumbre asociada al T-MEC

EUA opta por no renovar el T-MEC, con lo que iniciarían 10 años de revisiones anuales. A pesar de que México y Canadá confirman la intención de renovar el Tratado, Jamieson Greer afirma que el acuerdo presenta “problemas sustanciales” y requiere cambios profundos para atender los desbalances comerciales. EUA insiste en acortar los déficits con México y Canadá y en solventar los inconvenientes (de seguridad y narcotráfico, principalmente). De acuerdo con la Oficina del Representante Comercial (USTR), estos aspectos centrales para EUA continúan pendientes de resolución; de no atenderse, podrían desembocar en el fin del Tratado. Marcelo Ebrard propone producir más insumos en Norteamérica para reducir el déficit comercial de EUA. Habrá una tercera ronda de negociaciones bilaterales entre México y EUA prevista para la semana del 20 de julio. Paradójicamente, el Instituto Peterson (PIIE) encuentra que los estados que votaron por Trump resultan ser los más expuestos al afectar sus exportaciones si el T-MEC finaliza. Como se puede apreciar en el diagrama, en promedio, los estados que eligen a Trump envían 37.2% de sus exportaciones a México y Canadá, frente al 23.8% registrado en los estados en los que predominó la preferencia electoral por los demócratas. En cuanto a las perspectivas del Tratado, el Centro de Estudios Estratégicos e Internacionales (CSIS) considera que una “extensión dolorosa” —donde México y Canadá hacen concesiones— o revisiones anuales sucesivas sin lograr un acuerdo de extensión en 2026 son los escenarios más probables. Empero, considera una renovación sin cambios y un vencimiento del tratado en 2036 como las materializaciones menos posibles.

Estimamos la inflación de junio en 3.48% anual. El componente subyacente se desaceleraría a 4.09% anual (vs. 4.19% anterior), impulsado por una variación anual de 3.58% en los precios de las mercancías, mientras que los servicios continuarían mostrando persistencia al situarse en 4.58% anual.

Banxico anuncia sistema de recompra de Cetes y Bondes F para regulación monetaria. El objetivo es propiciar el buen funcionamiento del mercado de dinero y que la TIIE a 1 día se ubique en niveles congruentes con la tasa de referencia. El banco central anuncia que su realización dependerá exclusivamente del comportamiento de la liquidez y las condiciones de los mercados financieros. El monto máximo del trimestre se dará a conocer en su Programa de Subastas de Valores Gubernamentales. Cabe mencionar que este mecanismo es la contraparte a los ya existentes en términos de operaciones de ventas de Cetes y Bondes F. Banxico añade que esta innovación no transgrede el lineamiento constitucional de no comprar valores del Gobierno Federal, al ser éstos adquiridos en el mercado secundario, no en colocaciones primarias.

Los ingresos por remesas crecen 3.8% anual en mayo y ascienden a 5,611 millones de dólares. De esta manera, el resultado incorpora una disminución anual de 1.7% en el número de envíos, mientras que el monto promedio aumenta 5.6%, a 404 dólares. En el acumulado de enero a mayo, el indicador alcanza 25.3 mmdd, equivalente a un incremento anual de 2.8%. Por su parte, el superávit de la cuenta de remesas se ubica en 5,503 millones de dólares.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público publica las estimaciones de las renuncias recaudatorias para 2026. Esto es lo que en el pasado se conocía como el estimado de costos fiscales. Entre los principales rubros destacan la tasa cero al IVA con 560.6 mmdp (471.5 mmdp corresponden al rubro de alimentos), los estímulos fiscales con 399.8 mmdp, y las exenciones del ISR de personas físicas con 387.0 mmdp. En total, para 2026 se prevé una renuncia de 1.67 bdp, equivalente al 4.5% del PIB con nuestras estimaciones. Cabe mencionar que en 2025 los requerimientos del sector público (RFSP, o balance amplio) fueron de -4.8% del PIB. En este contexto, Hacienda indica que estas estimaciones corresponden a beneficios fiscales previstos en la legislación y no representan la recaudación que necesariamente se obtendría de su eliminación.

Exportaciones a México y Canadá (% del total)



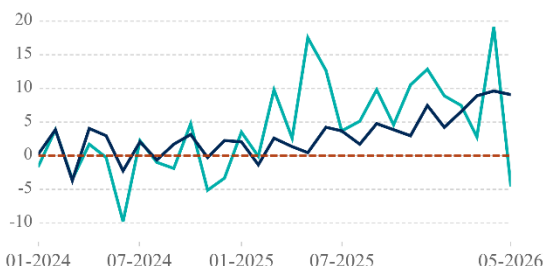
Fuente: Peterson Institute for International Economics

Gráficas de la semana

Órdenes de bienes durables en EUA

(var. anual, %)

■ Total
■ Excluyendo equipo de transporte



Fuente: Reserva Federal de San Luis Powered by alphacast.io

S&P 500 y tasa del Bono del Tesoro a 10 años

■ S&P 500 (puntos)
■ Tasa a 10 años (%) (derecha)

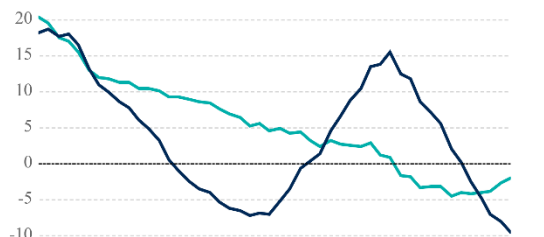


Fuente: Reserva Federal de San Luis Powered by alphacast.io

Ingresos por remesas en México

(Acumulado 12 meses, var. anual %)

■ En dólares ■ En pesos

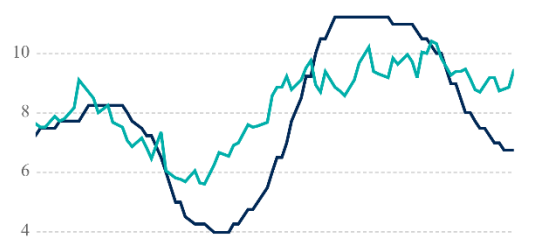


Fuente: Banco de México.

Tasas de interés en México

(%)

■ Tasa objetivo ■ M10



Fuente: Banco de México Powered by alphacast.io

Pronósticos Mifel

	PIB	Inflación general	Inflación subyacente	Tipo de cambio	Tasa de referencia	Tasa Bono M10	Cuenta corriente	RFSP	Deuda pública
	Var. Anual	Var. Anual	Var. Anual	peso-dólar	%	%	% PIB	% PIB	% PIB
2T2026	0.9%	4.00%	4.22%	18.13	6.50%	9.51%	0.0%	-1.2%	55.2%
3T2026	1.0%	4.22%	4.16%	18.46	6.50%	9.35%	-0.1%	-1.0%	55.1%
4T2026	1.0%	4.37%	4.18%	19.03	6.50%	9.23%	0.5%	-1.9%	56.8%
1T2027	1.4%	3.82%	3.91%	19.31	6.50%	9.92%	-0.9%	-0.4%	58.1%
2T2027	1.2%	3.86%	3.84%	19.63	6.50%	9.61%	0.0%	-1.1%	56.8%
3T2027	1.1%	3.86%	3.83%	19.79	6.50%	9.70%	-0.1%	-0.9%	57.7%
4T2027	0.9%	3.74%	3.65%	19.96	6.50%	9.58%	0.5%	-1.7%	58.1%
1T2028	0.5%	3.61%	3.53%	20.56	7.00%	10.57%	-0.9%	-0.4%	60.3%
2T2028	0.9%	3.57%	3.47%	21.16	7.25%	10.56%	0.1%	-1.1%	58.5%
3T2028	0.9%	3.56%	3.43%	21.11	7.25%	10.40%	-0.2%	-0.9%	59.9%
4T2028	0.8%	3.51%	3.39%	21.17	7.25%	10.28%	0.4%	-1.7%	59.6%
2026	0.8%	4.37%	4.18%	19.03	6.50%	9.23%	-0.4%	-4.5%	56.8%
2027	1.1%	3.74%	3.65%	19.96	6.50%	9.58%	-0.5%	-4.2%	58.1%
2028	0.8%	3.51%	3.39%	21.17	7.25%	10.28%	-0.6%	-4.1%	59.6%

Periodo	Fondeo	Cetes 28d	Cetes 91d	Cetes 182d	Cetes 364d	Bono M3	Bono M5	Bono M10	Bono M20	Bono M30
sep-26	6.50	6.23	6.31	6.33	7.11	8.38	8.78	9.35	9.13	9.61
dic-26	6.50	6.22	6.30	6.32	7.10	8.29	8.67	9.23	9.53	10.01
mar-27	6.50	6.49	6.60	6.65	7.57	8.86	9.31	9.92	9.78	10.21
jun-27	6.50	6.37	6.48	6.52	7.46	8.50	8.98	9.61	9.36	9.88

Pronósticos actualizados al 03 de julio de 2026. Los pronósticos elaborados por Estudios Económicos Mifel (EEM) son únicamente para fines informativos, no deben entenderse como una oferta de venta, compra de valores, asesoría o recomendación de inversión, promesa o contrato alguno. Los análisis y la compensación de EEM son estrictamente independientes de las áreas de negocio y operación de Mifel.

Datos económicos en la semana

Del 06 al 10 de julio

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Inversión fija bruta Abril MX	Balanza comercial Mayo EUA (E: -78.8 mmdd)		Inflación al consumidor Junio MX (E Mifel: general 3.48% y subyacente 4.09% anual)	Balanza comercial Mayo MX
Consumo privado Abril MX			Venta de casas existentes Junio EUA (E: 0.7% mensual)	Actividad industrial Mayo MX

AVISO LEGAL

El presente documento es sólo para fines informativos y de comparación. Elaborado por BANCA MIFEL, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO MIFEL ("Banca Mifel"), el presente documento pretende concentrar y presentar información de acceso público obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, Banca Mifel no realiza ningún tipo de pronunciamiento o declaración respecto de su precisión, calidad e integridad, ni tampoco representa, expresa o refleja un punto de vista, postura u opinión por parte de Banca Mifel respecto de los temas y datos previstos en el documento.

De igual forma, el presente documento no debe entenderse como una oferta de venta, compra de valores, asesoría o recomendación de inversión, promesa o contrato alguno. Por lo anterior, es total responsabilidad del receptor del presente documento acercarse a sus propios asesores financieros a fin de considerar si algún valor de los contenidos en el presente reporte se ajusta a sus objetivos de inversión, grado de riesgo que está dispuesto a asumir, así como su capacidad y posición financiera.

Banca Mifel, ni las demás entidades integrantes de Grupo Financiero Mifel, S.A. de C.V. son responsables por cualquier tipo de pérdida directa o emergente que derive de la utilización de la información del presente documento, pues se reitera que su propósito es meramente informativo. La información y estimaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, no obstante, están sujetas a modificaciones sin previo aviso. Banca Mifel no tiene responsabilidad alguna en comunicar los cambios ni a mantener actualizado el documento.

