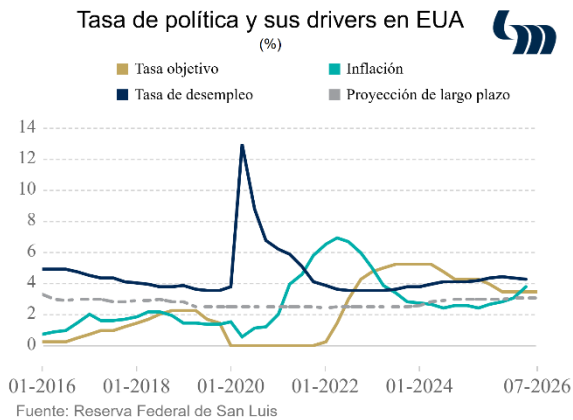




Miembros del FOMC debaten sobre tasas



Minutas de la Fed revelan que algunos participantes consideran incrementar la tasa. Lo anterior debido a que la inflación permanece considerablemente por encima del objetivo de 2.0%, la economía se expande y el mercado laboral parece estable. En cuanto a escenarios de inflación, si ésta se disipa, la mayoría de los miembros apoyaría mantener o incluso disminuir la tasa; por otro lado, si permanecen las presiones al alza por fortaleza en la demanda por IA, por el conflicto en Medio Oriente o por aranceles, casi todos los miembros coinciden en que sería propicio restringir la política monetaria. **Al respecto, Kevin Warsh designa a cinco equipos de trabajo con 15 líderes de alto nivel — incluyendo académicos como Greg Mankiw, el Nobel Thomas Sargent, ex miembros de la Fed de NY, ex ejecutivos de Silicon Valley, ex gobernadores del BoE y catedráticos de Harvard y Chicago—para detonar un cambio organizacional en la Fed.** A saber, se buscará cambiar el objetivo inflacionario a una media truncada, modernizar la recolección de datos económicos, reformar los mecanismos de comunicación de la Fed con el mercado, implementar cambios en el manejo y composición de la hoja de balance y, finalmente, evaluar el impacto de la IA en la tasa neutral, entre otros.

Tras memorándum de entendimiento, Irán ataca navíos petroleros. Trump declara que el cese al fuego ha terminado y que las negociaciones con Teherán son una pérdida de tiempo; EUA ataca instalaciones iraníes y asegura que realizarán lo necesario para mantener el libre tránsito en el Golfo. El FMI advierte que un próximo escalamiento en Medio Oriente podría perjudicar el crecimiento e inflación mundial. El Brent reacciona a \$75.68 dpb por barril (+4.9 semanal, +25.8 en lo que va del 2026). En cuanto al dólar, la canasta DXY registra una variación de -0.1% semanal. Por otra parte, el peso mexicano se deprecia contra el dólar 0.1% semanal a \$17.49 unidades por dólar. Los mercados accionarios siguen reflejando volatilidad al tema de IA y su eventual valuación: S&P 500 sube 0.9% semanal y Dow Jones cae 0.6% semanal.

El FMI actualiza sus Perspectivas de la Economía Mundial y proyecta un crecimiento global de 3.0% en 2026 (vs. 3.1% anterior) y de 3.4% en 2027 (vs. 3.2% antes). Para Estados Unidos, mantiene la proyección de 2.3% para este año, apoyado en la inversión ligada a la inteligencia artificial, mientras que recorta la de la Zona Euro a 0.9% (vs. 1.1% anterior) por los mayores costos energéticos. En contraste, eleva la de China a 4.6% (vs. 4.4% antes). Para México, el organismo reduce su pronóstico a 1.2% en 2026 (vs. 1.6% anterior) y a 1.9% en 2027 (vs. 2.2% antes).

El déficit comercial de bienes y servicios de Estados Unidos asciende a 77.6 mmdd en mayo. Además, las exportaciones aumentan 12.6% anual, mientras que las importaciones 13.3% anual. Por su parte, en el comercio de mercancías, el déficit con México asciende a 21.1 mmdd, mientras que con China y Canadá se ubica en 14.4 mmdd y 6.5 mmdd, respectivamente. En cuanto a las exportaciones de EUA, México se consolida como el principal destino, al concentrar 33.0 mmdd equivalentes al 15.9% del total. En contraste, México es el primer proveedor de los EUA con 54.2 mmdd (17.4% del total), seguido de Canadá con 36.3 mmdd (11.6% del total) y Taiwán con 24.6 mmdd (7.9% del total).

Rusia ataca Kiev con drones; OTAN apoya a Ucrania. En 2026, Ucrania ha recibido 90 mmde en préstamos de emergencia por la UE y 70 mmde por la OTAN. La última vez que el gobierno de EUA apoyó a Ucrania fue por 135 mmdd en el periodo de 2022 a 2024 durante la Administración Biden; en 2025 Trump congela los apoyos.

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



Inflación deja a Banxico en la banca

Minutas Banxico muestran consenso en el nivel de tasa al interior de la Junta.

Los miembros mencionan que el anclaje de expectativas coadyuva a contener la inflación. Sin embargo, las expectativas de inflación de 5 a 8 años del consenso de analistas han sufrido mermas en las dos últimas Administraciones presidenciales, con un aumento 50 pb por encima de su cifra de diciembre de 2018 y 75 pb superior al objetivo puntual de inflación, que es 3.0%. Mencionan también que el diferencial en tasas de política monetaria vs EUA se encuentra de 250 a 300 pb, menor a su promedio histórico. Los miembros de la junta lo atribuyen a diferentes fases del ciclo económico. Además, reconocen que la inflación en servicios continúa sin ceder, a pesar de ser contrarrestada por la baja en precios agropecuarios y el efecto de energéticos.

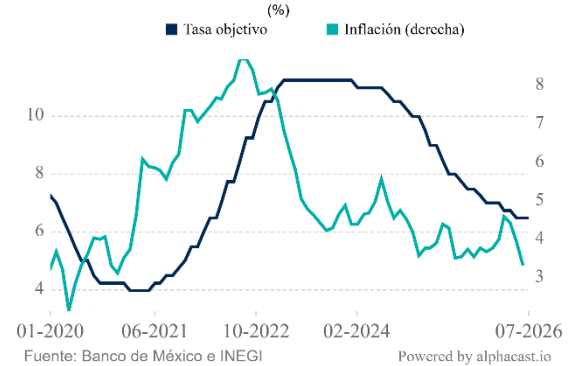
La inflación anual en México se desacelera a 3.37% en junio, su menor nivel desde enero de 2021. De este modo, el resultado se ubicó por debajo de nuestra estimación de 3.48%, mientras que la inflación subyacente también resultó inferior a lo previsto (4.03% vs. 4.09%). Además, la inflación no subyacente disminuye a 1.11%, derivado de una caída anual de -1.72% en los precios de agropecuarios, impulsada por el descenso de frutas y verduras. Al interior del componente subyacente, las mercancías se ubicaron prácticamente en línea con nuestra estimación (3.55% vs. 3.58%), mientras que los servicios registraron una variación anual de 4.49%, inferior al 4.58% esperado.

La inflación al productor se desacelera a 2.10% anual en junio, su menor nivel desde mediados de 2023. La tasa anual disminuye 2.79% respecto al 4.89% registrado un año antes. Además, el INPP muestra una variación mensual de -0.87%, impulsada principalmente por la disminución en los precios del petróleo, los energéticos y algunos productos agropecuarios. Por componentes, el índice de bienes y servicios de uso intermedio aumenta 0.70% anual, mientras que el de bienes y servicios finales se ubica en 2.67% anual.

El consumo privado crece 2.1% anual en abril, mientras que la inversión fija bruta aumenta 5.1% anual, también en abril. Además, el crecimiento del consumo es sustentado por el incremento de 11.7% anual en los bienes importados, en contraste con el estancamiento de los bienes y servicios nacionales que permanecieron sin cambios en términos anuales. Por su parte, la inversión en su mayor incremento desde julio de 2024, explicado principalmente por el avance de la construcción (8.8% anual), en particular de la residencial (16.7% anual), mientras que la maquinaria y equipo aumenta 0.9% anual.

La actividad industrial permanece sin cambios al registrar una variación anual de 0.0% en mayo. El resultado se explica por el crecimiento anual de 4.0% en la minería, mientras que las manufacturas disminuyen 0.5% anual, la construcción 0.6% anual y la generación y suministro de electricidad, agua y gas 0.8% anual. En el acumulado de enero a mayo, la actividad industrial disminuye 0.4% anual.

Tasa de política e inflación mensual en México

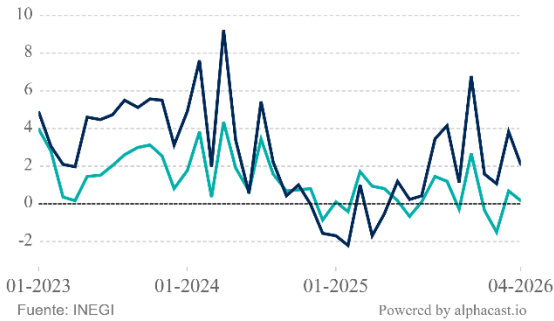


Gráficas de la semana

Consumo privado en México

(Var. anual %, cifras originales)

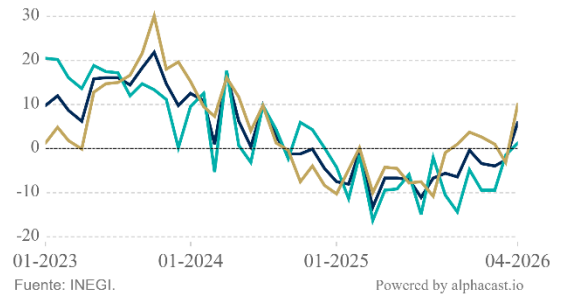
■ Nacional ■ Total



Inversión fija bruta en México

(Var. anual %, cifras originales)

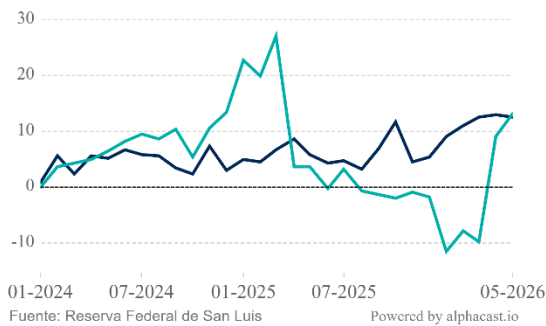
■ Total ■ Maquinaria y equipo total
■ Construcción



Exportaciones e importaciones de EUA

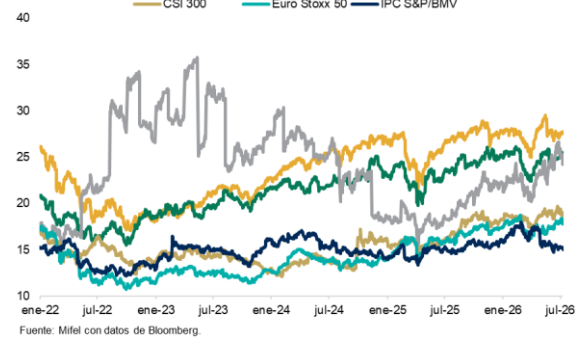
(var. anual, %)

■ Exportaciones ■ Importaciones



Relación precio utilidad de los principales índices accionarios

■ S&P 500 ■ Dow Jones ■ Nikkei 225
■ CSI 300 ■ Euro Stoxx 50 ■ IPC S&P/BMV



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
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 10 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 13 al 17 de julio

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
	Inflación al consumidor Junio EUA (E: 3.8% anual)	Inflación al productor de demanda final Junio EUA (E: 6.2% anual)	Ventas minoristas Junio EUA (E: 0.3% mensual)	Producción industrial Junio EUA (E: 0.2% mensual)
	PIB 2T26 CH (E: 4.5% anual)		Venta de casas pendientes Junio EUA	Inicios de construcción de casas Junio EUA (E: 13.0% mensual)
				Permisos de construcción Junio EUA (E: 1.4 mill.)
				Confianza del consumidor (Univ. Michigan) Julio (E: 51.3 puntos)



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.

