

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Contenido



[Perspectiva semanal](#)

[Calendario de indicadores](#)

[Semana que inicia](#)

En México

En EUA

[Semana que concluyó](#)

En México

En EUA

[Política Monetaria](#)

[Inflación](#)

[Creación de Empleo - IMSS](#)

[Industria Automotriz](#)

[Confianza del Consumidor](#)

[Inversión Fija Bruta](#)

[Consumo Privado](#)

[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

[Emisoras que componen el S&P BMV IPC](#)

[Emisoras que componen el DJI](#)

[Pronósticos](#)

Poca probabilidad de que se revierta la tendencia en la producción Industrial.

Tras varias semanas marcadas por eventos e indicadores económicos relevantes, se anticipa que esta semana sea más tranquila en términos de información económica. Entre los pocos datos que se publicarán, destaca la producción industrial para junio, cuyo desempeño ha mostrado señales de debilidad, principalmente por fuertes caídas en el sector de la construcción y un estancamiento en las manufacturas.

No obstante, a raíz de los recientes anuncios del gobierno sobre un plan de reestructuración de Pemex, resulta pertinente analizar los componentes de la producción industrial más relacionados con el sector público: la construcción, la minería y los servicios públicos (generación y distribución de electricidad, agua y gas).

Durante el periodo enero-mayo, la producción industrial registró una caída promedio anual de -1.4%. Dentro de este resultado, la minería mostró un retroceso más pronunciado de -8.8%, destacando una caída acumulada de -9.2% en la extracción de petróleo. En términos de finanzas públicas, esto ha tenido también implicaciones relevantes, pues los ingresos petroleros en el acumulado de enero a junio, que representan cerca del 10% del total en lo que va del ejercicio, conllevan una reducción real anual -22%. Por su parte, los servicios públicos también disminuyeron, con una variación anual acumulada de -1.7%.

Aunque la minería representa cerca del 11% del total de la producción industrial, ha sido uno de los sectores con mayores contracciones en los últimos años, de hecho, desde enero de 2024 ha presentado contracciones anuales de manera consecutiva. Otro sector que ha contribuido significativamente a la debilidad industrial es la construcción, donde los retrocesos ininterrumpidos comenzaron en enero de este año. Aunque sus caídas mensuales han sido menos severas que las de la minería, sobresale el desplome en el componente de obras de infraestructura, con una caída promedio mensual de -25.27% en lo que va del año.

Adicionalmente, el sector de servicios públicos —que incluye la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, así como el suministro de agua y gas natural— también ha mostrado un desempeño débil, con una caída promedio anual relevante en los primeros cinco meses del año.

Sin embargo, es poco probable que esta tendencia se revierta en el corto plazo, dado lo vinculado de estos sectores con el gobierno y el limitado margen fiscal de este, resultado de la consolidación presupuestaria y los esfuerzos por sanear las finanzas de Pemex. En cuanto a la petrolera, si bien los anuncios recientes —como los PCAPS y el fideicomiso con Banobras— representan un alivio financiero, su impacto en la operatividad de la empresa será limitado.

Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 04	06:00	🇲🇽	Registro Admvo Industria Automotriz de Vehículos Ligeros, Jul 2025 (Pre)				
	06:00	🇲🇽	Venta de Vehículos, Jul 2025			116,062	124,482
	06:00	🇲🇽	Confianza del Consumidor, Jul 2025			45.5	45.9
	08:00	🇺🇸	Pedidos de Fábrica, Jun 2025, %		-4.8	8.3	-4.8
	08:00	🇺🇸	Órdenes Bienes Duraderos, Jun 2025 (Final), %		-9.3	-9.3	-9.4
Mar. 05	06:00	🇲🇽	Inversión Fija Bruta, May 2025, V%A		-7.0	-12.6	-7.1
	06:00	🇲🇽	Consumo Privado, May 2025, V%A		-0.2	-1.8	-1.6
	06:30	🇺🇸	Balanza Comercial, Jun 2025, MMD		-61.0	-71.7	-60.2
	07:45	🇺🇸	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Jul 2025 (Final)		55.2	55.2	55.7
	07:45	🇺🇸	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Jul 2025 (Final)		54.6	54.6	55.1
	08:00	🇺🇸	ISM Sector Servicios, Jul 2025		51.5	50.8	50.1
		🇲🇽	Creación de Empleo IMSS, Jul 2025, Miles			-46.4	1,266.0
		🇲🇽	Encuesta Citi				
Miér. 06							
Jue. 07	05:00	🇬🇧	Anuncio Política Monetaria, Banco de Inglaterra (BOE), Tasa %		4.00	4.25	4.00
	06:00	🇲🇽 ★	Inflación, Jul 2025, V%A		3.53	4.32	3.51
	06:00	🇲🇽	Industria Automotriz, Jul 2025			361,047	309,453
	06:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Ago 2025 Miles		222	219	226
	08:00	🇺🇸	Inventarios Mayoristas, Jun 2025, V%M (Final)		0.2	0.2	0.1
	13:00	🇲🇽 ★	Anuncio Política Monetaria, Banxico, Tasa %		7.75	8.00	7.75
	13:00	🇺🇸	Crédito del Consumidor, Jun 2025, MMD		7.500	5.129	7.371
Vie. 08							
Lun. 11	06:00	🇲🇽	Registro Admvo Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Jul 2025				
	06:00	🇲🇽	Actividad Industrial, Jun 2025, V%A			-0.8	
Mar. 12	06:00	🇲🇽	Encuestas de Viajeros Internacionales, Jun 2025				
	06:30	🇺🇸 ★	Inflación, Jul 2025, YoY		2.8	2.7	
Miér. 13							
Jue. 14	06:00	🇲🇽	Indicador Oportuno del Consumo Privado, Jul 2025				
	06:30	🇺🇸	Precios al Productor V%A, Jul 2025, V%A		2.5	2.3	
	06:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Jul 2025, Miles			226	
	17:00	🇵🇪	Anuncio Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %			4.5	
Vie. 15	06:30	🇺🇸	Ventas Minoristas, Jul 2025, V%M		0.5	0.6	
	06:30	🇺🇸	Índice de Precios de Importación, Jul 2025, V%A			-0.2	
	07:15	🇺🇸	Actividad Industrial, Jul 2025, V%M		0.0	0.3	
	08:00	🇺🇸	Inventarios de Negocios, Jun 2025, %		0.2	0.0	
	08:00	🇺🇸	Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Ago 2025 (Pre)		62.1	61.7	
	02:00	🇺🇸	Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Jun 2025, MMD			259.4	

Fechas probables, hora de México. *: Bloomberg. V%Q: Var. % quinc.; V%M: Var. % mens.; V%T: Var. % trim.; V%A: Var. % anual; V%TA: Var. % trim. anualizada; MD: Millones \$US; MMD: Miles de millones \$US; MUA: Millones de unidades anualizadas.

En la semana que inicia (del 11 al 15 de agosto)



- **La semana que inicia en México**, sin lugar a duda el evento más relevante será la publicación de la producción industrial para junio, la cual ha presentado caídas en cuatro de los últimos cinco meses del 2025. Para esta cifra, anticipamos que continúe la tendencia a la baja afectada principalmente por un estancamiento de las manufacturas, así como ante la debilidad en la minería, los servicios públicos y la construcción.
- **En Estados Unidos**, la atención se centrará en el informe de inflación de julio, el cual podría redefinir las expectativas del mercado sobre un posible recorte de tasas por parte de la Reserva Federal (Fed) tan pronto como en septiembre. Así, el martes 12 de agosto, se publicará el Índice de Precios al Consumidor (IPC), junto con otros indicadores como el optimismo de pequeñas empresas (NFIB), las ganancias reales semanales y por hora, y el balance presupuestario federal. Estos datos serán clave para evaluar el impacto económico de los aranceles impuestos por el presidente Donald Trump. Se espera que la inflación subyacente (excluyendo alimentos y energía) haya aumentado un 0.3% en julio, acelerándose respecto al 0.2% registrado en junio. En este sentido, el Fed ha mantenido su postura frente a las presiones de Trump para reducir las tasas, buscando equilibrar los riesgos de un mercado laboral en desaceleración con una inflación aún elevada.

Adicionalmente en la semana conoceremos, el jueves 14 de agosto, se publicará el Índice de Precios al Productor (IPP) para julio, así como las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo de la semana del 9 de agosto. Por su parte, el viernes 15 de agosto se publicarán las ventas minoristas para julio, así como el índice Empire de manufacturas para agosto, así como la producción industrial para julio y la confianza de la Universidad de Michigan preliminar para agosto.

En la semana que concluyó (del 04 al 08 de agosto)



- **En la semana que concluyó, en México**, Banco de México recortó la tasa de interés en 25 puntos base, ubicándola en 7.75%, en línea con el consenso, en una votación dividida. A futuro, nosotros, junto con el consenso, una expectativa de tasa a final de año en 7.50%. En el ámbito fiscal y energético, Claudia Sheinbaum presentó el Plan Estratégico 2025–2035 para Pemex, que busca sanear la deuda y capitalizar operaciones mediante un fondo de inversión de \$250 mil millones de pesos. En indicadores, en julio, la inflación general se desaceleró más de lo esperado por menores precios de agropecuarios, bajando a 3.51%, aunque el componente subyacente presentó rigideces al ubicarse en 4.23%. El empleo formal repuntó con fuerza por la regularización de trabajadores de aplicaciones móviles, al generarse 1.266 millones de nuevos puestos en julio, aunque los puestos de trabajo permanentes se moderaron de nuevo, y el total de empleadores se mantuvo a la baja. En mayo, la inversión fija bruta sumó nueve meses de retrocesos consecutivos (-7.1% real anual), afectada por caídas tanto en la construcción, como en la maquinaria y equipo. Por su parte, el consumo privado del mismo mes disminuyó por segunda ocasión (1.6%), afectado principalmente por una fuerte caída en los bienes importados. A pesar de estos datos, las expectativas de crecimiento económico mejoraron: la encuesta Citi elevó sus pronósticos a 0.3% para 2025 y 1.4% para 2026, mientras que el tipo de cambio esperado se ubicó en \$19.60 para fin de año. En el sector automotriz, las ventas de vehículos ligeros cayeron -0.6% anual en julio, aunque la producción y la exportación creció 2.4% y 7.9% anual respectivamente. Finalmente, la confianza del consumidor subió ligeramente en julio a 45.9 puntos.
- **En Estados Unidos**, el presidente Donald Trump anunció una serie de nuevos aranceles que entraron en vigor, afectando a casi todos los socios comerciales del país. Según Bloomberg Economics, estas medidas elevarán la tarifa promedio estadounidense al 15.2%, el nivel más alto desde la Segunda Guerra Mundial, con algunos países enfrentando aranceles de hasta 50%. Además, se impusieron aranceles inesperados al oro, afectando especialmente a Suiza, principal refinador mundial, con tarifas de hasta 39% sobre lingotes de un kilogramo. En el ámbito político, Trump anunció que nombrará a un nuevo gobernador de la Reserva Federal y a un nuevo jefe de la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS). Además, Stephen Miran, actual presidente del Consejo de Asesores Económicos, fue nominado para ocupar temporalmente la vacante en la Fed. Miran es conocido por respaldar las políticas arancelarias de Trump y por promover recortes fiscales como motores de crecimiento. En cuanto a datos económicos, el PMI de servicios de julio sorprendió al alza al ubicarse en 55.7 puntos, su nivel más alto desde diciembre de 2024. El PMI compuesto también subió a 55.1, con nuevas órdenes alcanzando su máximo desde enero de 2025. Aunque el componente de empleo retrocedió ligeramente, se mantuvo en zona de expansión por quinto mes consecutivo. Estos datos sugieren una sólida actividad en el sector servicios, pese a señales mixtas en el mercado laboral. Por otro lado, las solicitudes iniciales de desempleo aumentaron inesperadamente a 226,000 en la semana que terminó el 2 de agosto, mientras que las solicitudes continuas subieron

a 1.97 millones, el nivel más alto desde finales de 2021, indicando mayores dificultades para que los desempleados se reincorporen al mercado laboral, reforzando señales de debilitamiento en el empleo. En cifras de comercio exterior, la balanza comercial se redujo en junio a un déficit de \$60.2 mil millones, una caída de -16% mensual, debido a una menor demanda de importaciones. Las compras de bienes de consumo, suministros industriales y vehículos disminuyeron, mientras que aumentaron las de equipo de capital. México se mantuvo como el principal socio comercial de EE.UU., con un aumento de 6.3% en importaciones mexicanas en lo que va del año. Finalmente, la confianza del consumidor medida por la Universidad de Michigan subió en julio a 61.7 puntos, su nivel más alto en cinco meses. El repunte se debió a una mejora en las condiciones actuales, aunque las expectativas a futuro bajaron ligeramente. Las expectativas de inflación también descendieron: a un año se ubicaron en 4.5% y a cinco-diez años en 3.4%, lo que podría aliviar presiones sobre la política monetaria.

- **En datos internacionales**, el Banco de Inglaterra (BoE) redujo su tasa de interés de referencia en 25 puntos base, llevándola al 4.00%, tal como lo anticipaban economistas y mercados. Sin embargo, la decisión fue tomada por una estrecha mayoría de 5 votos contra 4, lo que refleja una postura más restrictiva de lo esperado.



Banxico mantiene la puerta abierta a recortes adicionales.

La Junta de Gobierno de Banco de México decidió recortar la tasa de interés de referencia en 25 puntos base para ubicarla en 7.75%, en línea con el consenso, siendo esta la segunda reunión consecutiva que presenta una votación dividida, siendo de nueva cuenta el subgobernador Jonathan Heath el disidente. Con este, ya suma nueve reuniones con recortes consecutivos, cuatro recortes de 25 el año pasado y cuatro de 50 pbs en la tasa objetivo durante 2025, mas este de 25 pbs. Por otro lado, sobresale que la Junta de Gobierno revisó al alza las expectativas de inflación subyacente del 3T2025 al 1T2026, mientras que para la general solo revisó a la baja la del 3T25 de 4.1% a 3.8%, manteniendo sin cambio su expectativa de que la inflación convergerá al objetivo de 3.0% en el 3T2026.

El comunicado reiteró que la junta prevé una desaceleración de la economía global y de Estados Unidos durante el resto del año, a pesar de un ritmo ligeramente mayor en el segundo trimestre del año. Este escenario se desarrolla en un contexto de incertidumbre, influido por tensiones comerciales y conflictos geopolíticos. Asimismo, que el dólar se apreció, mientras las tasas de interés de los instrumentos gubernamentales disminuyeron. Sobre inflación, se mencionó un comportamiento heterogéneo entre países. También fue señalado que la Reserva Federal decidió mantener sin cambios su tasa de interés. Por último, destacó el aumento en los riesgos globales por el escalamiento de tensiones comerciales y agravamiento de conflictos geopolíticos.

En el ámbito nacional, la Junta de Gobierno señaló un mayor ritmo de manera secuencial en la actividad económica en el segundo trimestre; sin embargo, destacó también las condiciones de holgura ante la debilidad observada. Además, advirtió que el balance de riesgos permanece sesgado a la baja. También destacó que el tipo de cambio se comportó sin una tendencia clara, y que las tasas de interés de los instrumentos gubernamentales disminuyeron en todos los plazos.

Sobre inflación, la Junta de Gobierno revisó sus pronósticos de corto plazo. En el componente general, en los próximos trimestres, las revisiones fueron a la baja ante la desaceleración observado por el componente no subyacente y la caída reciente en precios de frutas y verduras. Sin embargo, los pronósticos de inflación subyacente sufrieron revisiones al alza en el corto plazo. Ahora, el banco central estima una inflación anual promedio de 3.8% para el tercer trimestre del año, frente al 4.1% esperado anteriormente, aunque el componente subyacente estimado subió a 4.1% desde 3.8%, es decir, mostró movimientos en sentido contrario para el mismo periodo. Además, el comunicado reconoció que la expectativa de inflación a fin de año ha aumentado de nuevo, vale la pena mencionar que la última edición de la Encuesta Banxico de Expectativas mostró un consenso de inflación a fin de año en 4.04% y en 4.12% para el componente subyacente. No obstante, la junta todavía anticipa que la inflación converja a la meta del 3.0% en el tercer trimestre de 2026. De nuevo, la Junta consideró que el balance de riesgos sigue sesgado al alza, aunque mencionó que es menos pronunciado que el enfrentado entre 2021 y 2024, y reiteró una mayor incertidumbre en el panorama por los cambios de política económica en Estados Unidos, con implicaciones de presiones inflacionarias tanto a la baja, como al alza. Los riesgos al alza de inflación en el panorama mencionados son: depreciación cambiaria; disrupciones por conflictos geopolíticos o políticas comerciales; persistencia de la inflación subyacente; presiones de costos; y afectaciones climáticas, mientras que a la baja son: una actividad económica menor a la anticipada; un menor traspaso de aumentos en costos; y menores presiones por la apreciación del peso.

Consideramos que la decisión de política monetaria refleja una postura menos restrictiva en comparación con reuniones anteriores, como resultado del nuevo recorte en la tasa de interés. No obstante, destaca que las condiciones monetarias continúan ubicándose en terreno restrictivo. En el comunicado resalta la disidencia, por segunda reunión consecutiva, del subgobernador Jonathan Heath, quien votó por mantener la tasa de referencia en 8.00%. También llama la atención la eliminación de la referencia al panorama inflacionario, a pesar de la persistencia en la inflación subyacente y el ajuste al alza en sus proyecciones. Asimismo, se mantiene abierta la posibilidad de continuar con el ciclo de recortes, como se señala en el comunicado: “Hacia delante, la Junta de Gobierno valorará recortes adicionales a la tasa de referencia.” En este contexto, será fundamental monitorear no solo los riesgos inflacionarios al alza y los efectos de la debilidad económica local sobre la dinámica de precios, sino también la evolución del mercado laboral y la inflación en Estados Unidos. Estos factores podrían influir significativamente en la próxima decisión de la Reserva Federal respecto a su tasa de referencia, lo cual podría abrir mayor espacio para que Banxico continúe o pause su ciclo de bajas. Hacia adelante, y considerando lo anterior, anticipamos que Banxico podría hacer una pausa en el ciclo de recortes. Sin embargo, ha aumentado la probabilidad de un nuevo recorte de 25 puntos base en la reunión del próximo 25 de septiembre. Es probable que esta decisión también sea dividida, dado que persisten diferencias entre los miembros de la Junta en cuanto a la evaluación de los riesgos inflacionarios y la postura monetaria, tanto absoluta como relativa. Mantenemos nuestra expectativa de una tasa de interés de 7.50% al cierre de 2025, sujeta a que la inflación muestre señales claras de convergencia hacia la meta y a que el diferencial de tasas entre México y Estados Unidos no se reduzca por debajo de los 325 puntos base. Finalmente, para conocer con mayor detalle la postura de cada miembro de la Junta, será especialmente relevante revisar las minutas de esta decisión, que se publicarán el próximo 21 de agosto de 2025.

En cuanto a la reacción del mercado, el tipo de cambio registró una ligera depreciación durante la jornada, oscilando en un rango de \$18.60-\$18.67, con una respuesta limitada ante la decisión de política monetaria. Por su parte, la curva de TIEE de Fondeo mostró movimientos a la baja, con una disminución promedio de 6 puntos base respecto al día anterior. La curva implícita a tres meses se ubicó en 7.67%, mientras que a un año se situó en 7.42%. De acuerdo con las encuestas más recientes, los analistas prevén que la tasa de interés de referencia cierre 2025 en un rango de entre 7.00% y 7.75%.

Pronósticos de Banxico de la Inflación General y Subyacente

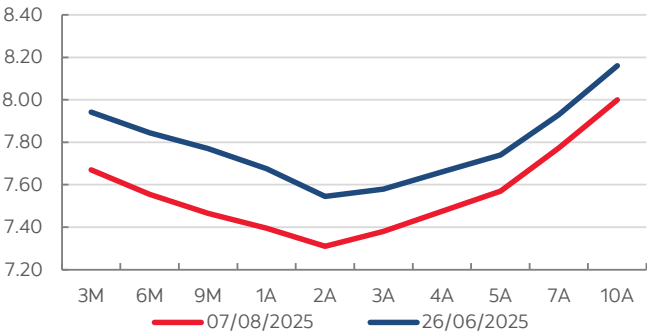
Variación anual promedio por trimestre

Inflación General										
	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	26T4	27T1	27T2
Escenario Actual Agosto 25	3.7%	4.2%	3.8%	3.7%	3.4%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Escenario Previo Junio 25	3.7%	4.3%	4.1%	3.7%	3.4%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	-0.1%	-0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Inflación Subyacente										
	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	26T4	27T1	27T2
Escenario Actual Agosto 25	3.6%	4.1%	4.1%	3.7%	3.5%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Escenario Previo Junio 25	3.6%	4.1%	3.8%	3.6%	3.4%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.3%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

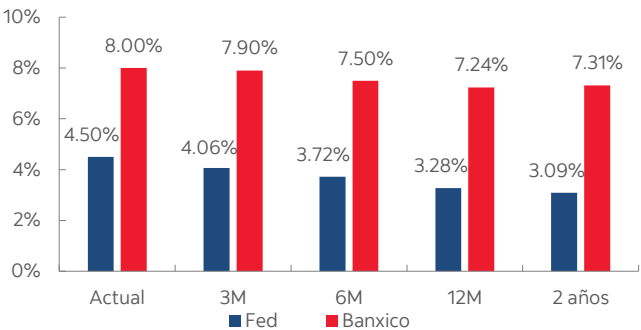
Fuente: Banxico

Curva TIEE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



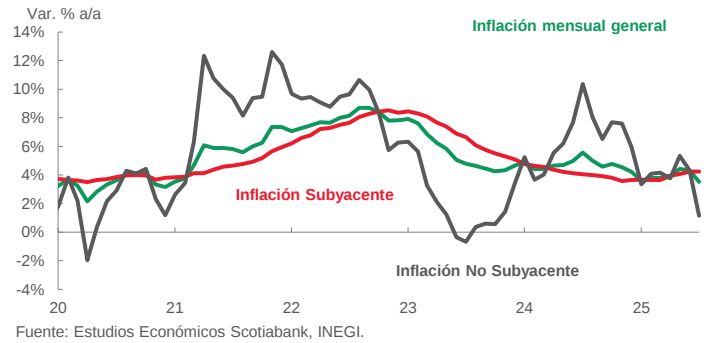
Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.



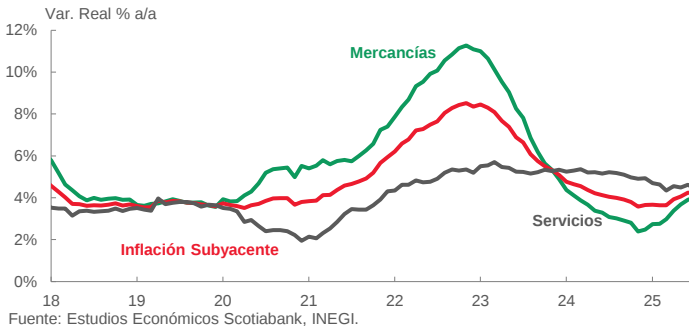
En julio, la inflación se moderó más de lo esperado ante menores precios en frutas y verduras.

En julio, la inflación desaceleró más de lo esperado, de 4.32% a 3.51% (vs 3.53% esperado) ante un menor nivel de precios de agropecuarios. Sin embargo, la inflación subyacente tan solo desaceleró marginalmente, de 4.24% a 4.23% ante menor ritmo en los servicios (4.44% vs. 4.62% previo), que compensó un aumento en las mercancías (4.02% vs. 3.91%). Por su parte, el componente no subyacente de la inflación, con un comportamiento más volátil, se moderó de 4.33% a 1.14%, ante un freno en los precios de agropecuarios (0.17%), afectado por una caída en las frutas y verduras (-12.10%), mientras que los energéticos y tarifas del gobierno subieron tan solo 1.97%. En su comparativo mensual, la inflación mensual se ubicó en 0.27% (0.28% previo, 0.28% consenso), mientras la inflación subyacente se ubicó ligeramente arriba de lo esperado, en 0.31% (0.39% previo, 0.30% consenso). Esta lectura general, debajo de las expectativas de los analistas, podría contribuir a un tono más relajado en el comunicado de política monetaria de Banco de México que se presentará más tarde. No obstante, creemos la persistencia de la inflación subyacente sigue siendo un riesgo al alza importante para las próximas lecturas.

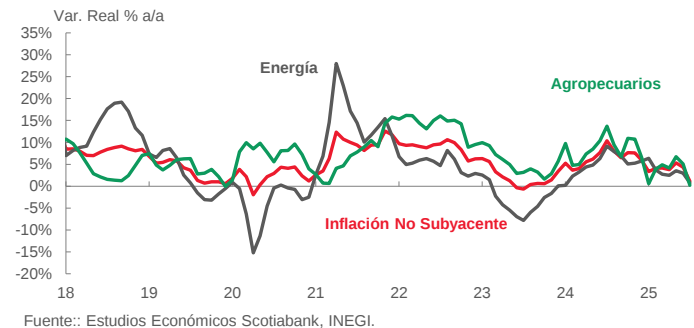
Inflación mensual y sus componentes



Inflación Subyacente y sus componentes



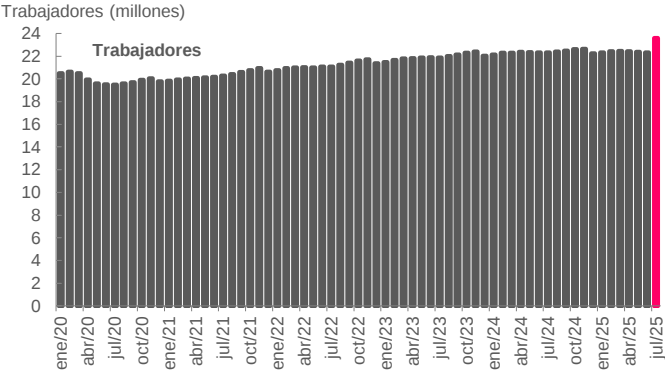
Inflación No Subyacente y sus componentes



El empleo formal se disparó en julio por la inscripción de trabajadores de aplicaciones al IMSS, aunque el total de empleadores sigue a la baja.

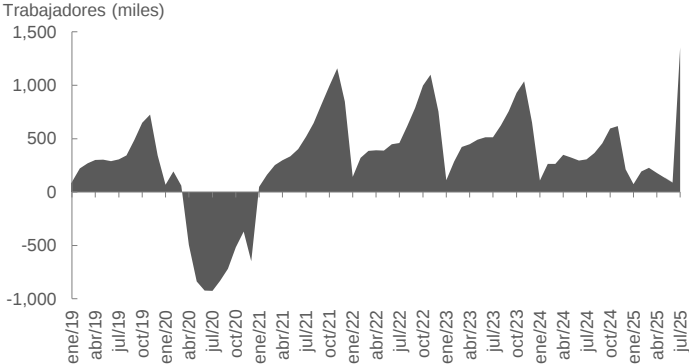
En julio, el empleo formal se disparó con un crecimiento de 1.266 millones de nuevos puestos de trabajo formales gracias a la implementación de las reformas sobre seguridad social y aplicaciones digitales en la que buscó dotar de seguridad social a trabajadores de aplicaciones, luego de tres meses de caídas. Con este repunte, los puestos de trabajo afiliados a seguridad social subieron en 5.6% de forma anual desde un estancamiento previo de 0.0%, que fue equivalente a tan solo 6,222 nuevos puestos de trabajo en los doce meses previos. La implementación de la reforma llevó a un aumento de 1.282 millones puestos temporales, mientras que los empleos permanentes (82% del total) cayeron en -16,728 puestos, su menor ritmo para un julio desde 2020. Con esto, los puestos permanentes formales presentan un incremento de 180 mil puestos de trabajo en los últimos doce meses, equivalente a un avance de 0.9%, su menor ritmo desde abril de 2021, y desde 2010 excluyendo los meses de pandemia. Además, el total de empleadores se ubicó en 1,039,467, cayendo en -2,169 frente al mes previo, y con una variación anual negativa, de -2.9%, sumando doce meses de retrocesos. Por último, el salario base de cotización fue de 614.3 pesos diarios, representando un incremento nominal de 4.3%.

Trabajadores afiliados en el IMSS



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, IMSS.

Nuevos puestos de trabajo afiliados al IMSS



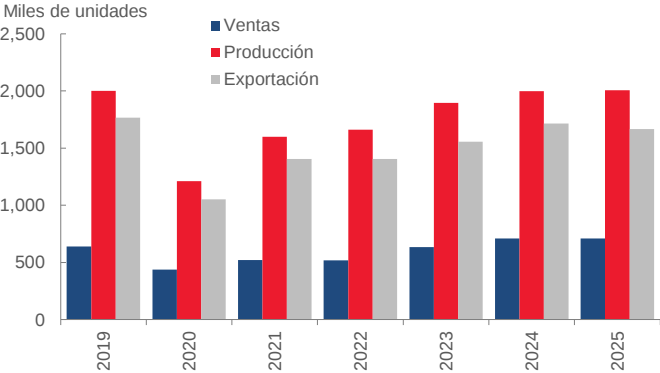
Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, IMSS.

En julio, la producción y exportación de vehículos ligeros repuntó de forma anual.



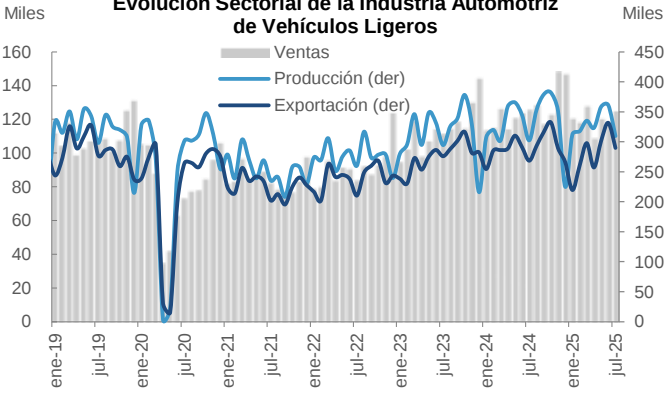
En julio, la producción de vehículos ligeros repuntó ligeramente, a 2.36% anual, sumando 302 mil unidades. Con esto, en el acumulado de los primeros siete meses del año, la producción promedia un avance de apenas 0.7% anual. En el mismo sentido, las exportaciones de vehículos ligeros repuntaron con más fuerza durante el mismo mes, en 7.94%, equivalente a 289 mil unidades. No obstante, en el acumulado anual, las exportaciones siguen en terreno negativo, con una caída de -1.4%.

Industria Automotriz Enero - Julio



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank

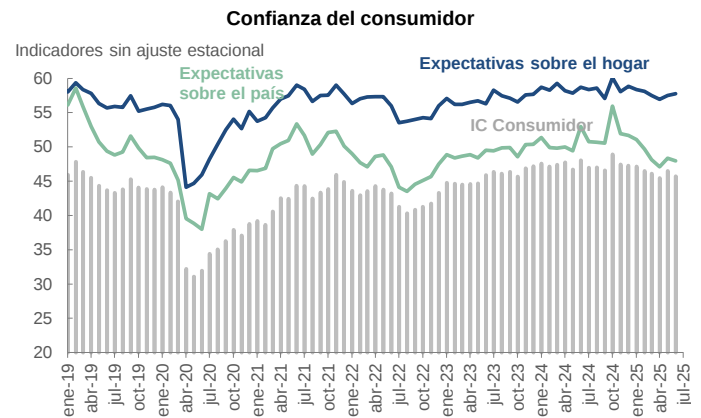
Evolución Sectorial de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank

La confianza del consumidor subió ligeramente en julio gracias a una mejor percepción en la situación actual.

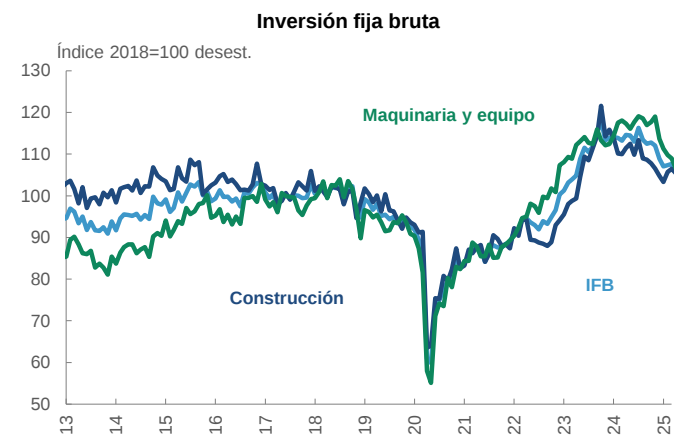
En julio, el indicador de confianza de los consumidores subió ligeramente, a 45.9 puntos medido con series desestacionalizadas, desde 45.5 previo. Asimismo, los indicadores de situación actual del hogar y del país subieron, a 51.8 y 40.8 puntos respectivamente. El indicador de posibilidades de comprar de bienes duraderos también subió ligeramente, a 32 puntos. Por otro lado, las expectativas del hogar y del país a un año bajaron a 57.4 y 47.5 puntos, respectivamente. Los indicadores debajo del umbral de 50 puntos son considerados en terreno negativo, por lo que la percepción presente y futura de la situación económica del país persiste en un terreno negativo. A futuro, creemos que la confianza del consumidor se mantendrá en niveles similares, afectada por la prevaeciente incertidumbre y por el deterioro del mercado laboral.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

En mayo, la inversión fija bruta se mantuvo a la baja.

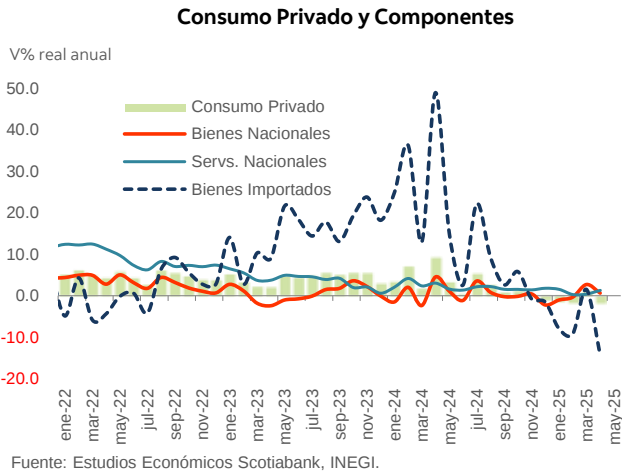
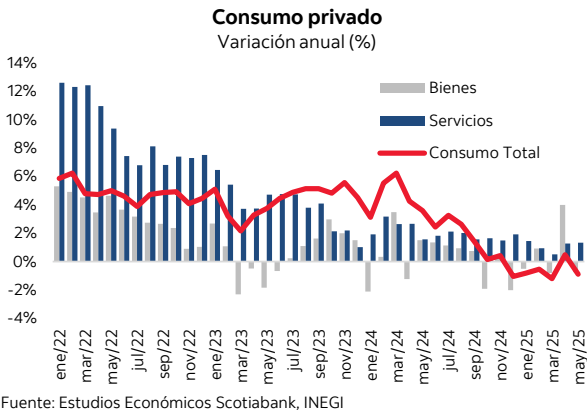
En mayo, la inversión fija bruta cayó de forma anual por novena ocasión consecutiva, pasando de -12.6% a -7.1%. El mayor retroceso provino de la maquinaria y equipo, que cayó por quinto mes, ahora en -10.3%, con retrocesos tanto en la parte nacional, como la importada. Por su parte, la construcción sumó diez meses de retrocesos, al caer -4.3% derivado de la contracción en la construcción no residencial (-17.5%), mientras que la construcción residencial presentó un avance de 9.6%. De esta forma, la inversión acumula una caída de -7.0% en los primeros seis meses del año. En su comparativo mensual desestacionalizado, la IFB subió 0.9% gracias a un avance de la construcción (1.4%), ya que la maquinaria y equipo se mantuvo sin cambio 0.0%. A futuro, creemos que la alta incertidumbre interna e internacional, que no se ha alcanzado a disipar, seguirá fomentado una cautela en los inversionistas, que, junto con la caída en el gasto público, seguirán induciendo una debilidad en la inversión en la segunda mitad del año.



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

En mayo, el consumo se mantuvo a la baja.

El consumo privado en mayo registró una caída anual de -1.6%, acumulando dos meses consecutivos a la baja. El dato sorprendió negativamente frente al consenso de -0.2%, aunque fue ligeramente mejor que la contracción de -1.8% observada en abril. Esta debilidad se explica principalmente por una fuerte disminución de -7.1% anual en el consumo de bienes importados, destacando las caídas de -11.6% en bienes duraderos y de -12.8% en semiduraderos. Por otro lado, el consumo de bienes y servicios nacionales retrocedió -0.4% anual. Dentro de este componente, los bienes mostraron una contracción de -1.9%, mientras que los servicios se mantuvieron resilientes, con un crecimiento de 1.3% anual.



Mercados

🏠

Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		08-ago-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	58,070.17	56,900.07	57,397.93	49,513.27	2.06%	1.17%	17.28%
BOVESPA	Sao Paulo	135,913.25	132,437.39	133,071.05	120,283.40	2.62%	2.14%	12.99%
DJI	Nueva York	44,175.61	43,588.58	44,130.98	42,544.22	1.35%	0.10%	3.83%
NASDAQ	Nueva York	21,450.02	20,650.13	21,122.45	19,310.79	3.87%	1.55%	11.08%
S&P500	Nueva York	6,389.45	6,238.01	6,339.39	5,881.63	2.43%	0.79%	8.63%
IPSA	Santiago	8,520.53	8,161.33	8,186.10	6,710.02	4.40%	4.09%	26.98%
S&P/BVL PERU	Lima	34,011.53	33,192.68	33,440.29	28,960.95	2.47%	1.71%	17.44%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,300,926.00	2,278,849.00	2,319,511.00	2,533,635.00	0.97%	-0.80%	-9.18%
S&P/TSX Comp.	Toronto	27,758.68	27,020.43	27,259.78	24,727.94	2.73%	1.83%	12.26%
Europa								
CAC-40	París	7,743.00	7,546.16	7,771.97	7,380.74	2.61%	-0.37%	4.91%
DAX	Frankfurt	24,162.86	23,425.97	24,065.47	19,909.14	3.15%	0.40%	21.37%
FTSE-100	Londres	9,095.73	9,068.58	9,132.81	8,173.02	0.30%	-0.41%	11.29%
MADRID SE	Madrid	1,470.44	1,400.28	1,428.20	1,137.34	5.01%	2.96%	29.29%
FTSE MIB	Milán	41,623.86	39,942.82	40,987.69	34,186.18	4.21%	1.55%	21.76%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	24,858.82	24,507.81	24,773.33	20,059.95	1.43%	0.35%	23.92%
KLSE	Malasia	1,556.98	1,533.35	1,513.25	1,642.33	1.54%	2.89%	-5.20%
NIKKEI-225	Tokio	41,820.48	40,799.60	41,069.82	39,894.54	2.50%	1.83%	4.83%
YAKARTA	Indonesia	7,533.39	7,537.77	7,484.34	7,079.91	-0.06%	0.66%	6.41%
CSI300	China	4,104.97	4,054.93	4,075.59	3,934.91	1.23%	0.72%	4.32%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	08-ago-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.376	1.379	1.386	1.438	-0.20%	-0.70%	-4.35%
Euro *	1.164	1.159	1.142	1.035	0.47%	1.98%	12.43%
Franco Suizo	0.808	0.804	0.812	0.907	0.53%	-0.49%	-10.92%
Libra Esterlina	1.345	1.3279	1.321	1.252	1.30%	1.86%	7.48%
Peso Mexicano	18.574	18.860	18.876	20.827	-1.52%	-1.60%	-10.82%
Peso Argentino	1,325.377	1,364.000	1,370.200	1,030.985	-2.83%	-3.27%	28.55%
Peso Chileno	966.130	968.900	972.610	994.920	-0.29%	-0.67%	-2.89%
Real Brasileño	5.435	5.542	5.600	6.177	-1.94%	-2.96%	-12.03%
Yen Japonés	147.740	147.400	150.750	157.200	0.23%	-2.00%	-6.02%
Yuan Chino	7.1802	7.1933	7.200	7.299	-0.18%	-0.28%	-1.63%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		08-ago-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dlls / libra)	4.371	4.325	4.357	3.949	1.06%	0.32%	10.69%
Oro	(dlls / T. Oz.)	3,397.750	3,363.480	3,289.930	2,624.500	1.02%	3.28%	29.46%
Plata	(dlls / T. Oz.)	38.344	37.038	36.713	28.902	3.53%	4.44%	32.67%
Plomo	(dlls / libra)	0.895	0.874	0.880	0.872	2.49%	1.75%	2.73%
Zinc	(dlls / libra)	1.274	1.228	1.256	1.349	3.73%	1.41%	-5.58%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 08 ago 25



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo	Mínimo
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M	52s	52s
ALSEA*	0.62	582.90	492.59	497.25	266.2	245.52	18.33%	17.22%	118.97%	137.41%	600.00	226.00
CEMEXCPO	4.54	50.46	48.15	48.65	43.39	43.85	4.80%	3.72%	16.29%	15.07%	54.97	42.32
ASURB	3.25	17.71	16.92	17.03	14.95	16.02	4.67%	3.99%	18.46%	10.55%	17.88	13.76
PINFRA*	1.19	123.28	118.35	118.09	98.93	105.05	4.17%	4.39%	24.61%	17.35%	124.99	91.08
RA	0.59	159.02	152.78	152.81	125.3	141.23	4.08%	4.06%	26.91%	12.60%	164.99	109.79
LACOMUBC	0.33	448.05	430.79	433.39	366.54	291.62	4.01%	3.38%	22.24%	53.64%	460.00	278.80
LIVEPOLC	0.71	36.67	35.43	35.16	29.4	34.3	3.50%	4.29%	24.73%	6.91%	36.80	27.15
BOLSAA	0.57	132.97	129.54	134.53	115.28	118.34	2.65%	-1.16%	15.35%	12.36%	150.00	109.46
GFINBURO	2.28	56.50	55.17	56.54	43.49	55	2.41%	-0.07%	29.91%	2.73%	58.22	38.89
CTALPEKA	4.54	21.75	21.26	21.82	25.13	18.58	2.30%	-0.32%	-13.45%	17.06%	29.18	18.32
GFNORTEO	11.95	235.27	230.21	222.35	176.63	177.71	2.20%	5.81%	33.20%	32.39%	252.18	166.20
KIMBERA	1.72	168.40	165.12	168.12	133.97	135.35	1.99%	0.17%	25.70%	24.42%	180.82	131.22
TLEVICPO	1.40	14.06	13.79	13.82	12.4231	8.00968	1.96%	1.74%	13.18%	75.54%	15.49	7.96
GCARSOA1	1.35	16.02	15.81	16.47	11.68	12.03	1.33%	-2.73%	37.16%	33.17%	16.55	10.17
OMAB	1.71	41.68	41.17	40.84	32.4662	33.0799	1.24%	2.06%	28.38%	26.00%	43.49	30.97
BIMBOA	3.87	42.77	42.38	42.41	41.75	52.08	0.92%	0.85%	2.44%	-17.88%	54.63	40.00
AC*	2.47	580.50	575.28	571.84	534.68	524.48	0.91%	1.51%	8.57%	10.68%	690.99	505.94
LABB	0.33	177.15	175.72	176.28	186.45	161.15	0.81%	0.49%	-4.99%	9.93%	223.62	140.81
BBAJIOO	1.55	197.28	195.78	196.62	172.74	187.15	0.77%	0.34%	14.21%	5.41%	231.90	166.50
GENTERA*	0.59	250.05	248.45	250.23	179.46	153.55	0.64%	-0.07%	39.33%	62.85%	271.30	145.09
PE&OLES*	1.56	52.93	52.93	53.08	53.21	56.27	0.00%	-0.28%	-0.53%	-5.94%	58.30	44.26
GAPB	3.89	23.42	23.42	23.63	23.43	30.21	0.00%	-0.89%	-0.04%	-22.48%	33.30	15.70
GCC*	0.71	157.73	157.77	156.42	161.99	163.81	-0.03%	0.84%	-2.63%	-3.71%	198.06	149.17
AMXB	0.62	42.50	42.52	42.63	24.3	20.9	-0.05%	-0.30%	74.90%	103.35%	47.41	20.03
FEMSAUBD	9.69	143.36	143.65	146.92	117.06	126.73	-0.20%	-2.42%	22.47%	13.12%	162.99	112.13
GRUMAB	1.50	54.72	54.87	54.74	55.24	68.33	-0.27%	-0.04%	-0.94%	-19.92%	71.65	48.90
Q*	0.76	52.46	52.67	52.43	33.91	43.93	-0.40%	0.06%	54.70%	19.42%	57.57	33.33
MEGACPO	0.43	166.44	168.09	170.86	175.41	165.8	-0.98%	-2.59%	-5.11%	0.39%	237.18	130.01
ORBIA*	1.07	322.50	325.72	326.04	325.9	376.64	-0.99%	-1.09%	-1.04%	-14.37%	397.69	312.38
GMEXICOB	8.20	90.44	91.51	92.7	99.14	131.06	-1.17%	-2.44%	-8.78%	-30.99%	141.00	88.12
VESTA*	1.11	39.98	40.97	40.46	33.36	29.89	-2.42%	-1.19%	19.84%	33.76%	45.20	26.50
ALFAA	1.10	12.30	12.61	12.91	14.98	21.74	-2.46%	-4.73%	-17.89%	-43.42%	22.77	11.60
CHDRAUIB	4.54	161.69	168.16	170.31	177.7	209.69	-3.85%	-5.06%	-9.01%	-22.89%	207.97	161.50
KOFUBL	2.42	8.91	10.16	10.47	6.91	7.83	-12.30%	-14.90%	28.94%	13.79%	10.86	6.48

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 08 ago 25

Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo	Mínimo
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M	52s	52s
HD	5.40	229.35	202.38	207.57	250.42	213.31	13.33%	10.49%	-8.41%	7.52%	260.09	169.22
GS	10.04	71.79	67.11	68.08	59.2	45.83	6.97%	5.45%	21.27%	56.64%	72.02	44.72
MCD	4.25	153.30	144.41	149.22	129.09	125.13	6.16%	2.73%	18.75%	22.51%	164.00	122.31
PG	2.14	250.89	237.77	249.56	505.86	566.24	5.52%	0.53%	-50.40%	-55.69%	630.45	234.65
MMM	2.13	103.73	98.49	97.98	90.35	67.66	5.32%	5.87%	14.81%	53.31%	105.23	66.70
TRV	3.69	182.70	173.72	177.87	134.29	104.97	5.17%	2.72%	36.05%	74.05%	183.88	86.63
CSCO	1.00	387.85	373.66	367.51	388.99	348.34	3.80%	5.53%	-0.29%	11.34%	439.37	326.31
MSFT	7.26	222.69	214.75	234.11	219.39	165.8	3.70%	-4.88%	1.50%	34.31%	242.51	161.56
AMZN	3.10	173.33	167.33	164.74	144.62	160.22	3.59%	5.21%	19.85%	8.18%	173.94	140.68
AAPL	3.19	229.12	221.9	221.84	177	168.87	3.25%	3.28%	29.45%	35.68%	242.59	128.92
KO	0.98	352.16	343.41	330.88	339.93	342.71	2.55%	6.43%	3.60%	2.76%	400.28	308.84
CRM	3.35	264.87	258.32	260.24	240.89	211.68	2.54%	1.78%	9.95%	25.13%	277.68	208.74
NVDA	2.54	155.01	151.4	151.64	144.84	144.49	2.38%	2.22%	7.02%	7.28%	168.95	132.06
WMT	1.44	70.34	68.86	67.89	62.26	68.73	2.15%	3.61%	12.98%	2.34%	74.38	60.62
AXP	4.14	153.51	150.65	150.47	167.65	170.87	1.90%	2.02%	-8.43%	-10.16%	180.40	149.91
HON	3.01	80.69	79.29	78.12	99.48	113.92	1.77%	3.29%	-18.89%	-29.17%	120.30	73.32
CAT	5.80	721.27	709.57	723.59	572.62	485.77	1.65%	-0.32%	25.96%	48.48%	737.42	439.77
DIS	1.56	297.43	294.27	299.31	296.79	233.54	1.07%	-0.63%	0.22%	27.36%	329.14	220.64
UNH	3.49	305.45	302.89	300.07	289.89	271.19	0.85%	1.79%	5.37%	12.63%	326.32	265.33
VZ	0.60	43.15	42.88	42.76	39.99	40.52	0.63%	0.91%	7.90%	6.49%	47.36	37.59
JPM	4.02	288.76	289.37	296.24	239.71	204.06	-0.21%	-2.52%	20.46%	41.51%	301.13	200.61
NKE	1.03	522.04	524.11	533.5	421.5	402.69	-0.39%	-2.15%	23.85%	29.64%	555.00	344.83
AMGN	4.01	74.19	74.62	74.69	75.67	74.19	-0.58%	-0.67%	-1.96%	0.00%	90.62	52.28
IBM	3.37	216.31	217.71	222.35	225.89	199.82	-0.64%	-2.72%	-4.24%	8.25%	242.50	179.47
MRK	1.12	336.78	339.35	345.47	316.04	259.83	-0.76%	-2.52%	6.56%	29.62%	375.51	257.95
BA	3.19	416.52	428.69	438.02	362.76	336.16	-2.84%	-4.91%	14.82%	23.91%	441.12	267.31
SHW	4.90	288.23	296.88	295.1	260.64	324.69	-2.91%	-2.33%	10.59%	-11.23%	339.01	253.30
V	4.69	242.27	250.05	253.15	219.83	192.61	-3.11%	-4.30%	10.21%	25.78%	296.10	187.45
JNJ	2.41	112.43	116.59	119.11	111.35	85.96	-3.57%	-5.61%	0.97%	30.79%	124.67	80.10
CVX	2.16	240.51	250.74	258.33	334.33	249.12	-4.08%	-6.90%	-28.06%	-3.46%	369.00	230.00

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómicas

Fecha de actualización: 1 de agosto de 2025

Pronóstico												
	2024				2025				2026			
	T1	T2	T3	T4	T1f	T2f	T3f	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f
PIB	1.5	2.2	1.6	0.4	0.8	0.1	-0.6	-0.4	0.6	0.5	0.7	0.5
Inflación*	4.42	4.98	4.58	4.21	4.06	4.32	4.15	4.00	3.80	3.80	3.85	3.70
Banxico*	11.00	11.00	10.50	10.00	9.00	8.00	7.75	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00
Tipo de cambio*	16.56	18.32	19.69	20.83	20.47	18.75	19.55	20.30	20.50	20.70	20.90	21.30
Tasa de desempleo**	2.5	2.7	3.0	2.5	2.5	2.8	3.3	3.5	3.2	3.3	3.4	3.4

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg

* Final de Periodo

**Promedio

Pronóstico Anual						
	2021	2022	2023	2024	2025f	2026f
PIB*	6.0	3.7	3.4	1.4	-0.1	0.6
Inflación*	7.36	7.82	4.66	4.21	4.00	3.70
Banxico*	5.50	10.50	11.25	10.00	7.50	7.00
Tipo de cambio*	20.53	19.50	16.97	20.83	20.30	21.30
Tasa de desempleo**	4.14	3.27	2.80	2.67	3.00	3.32
Inflación**	5.68	7.89	5.55	4.72	3.98	3.82

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg
* Final de Periodo
**Promedio

TABLAS DE PERSPECTIVAS Y PRONÓSTICOS GLOBALES [\[Link\]](#)

Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Rodolfo Mitchell Cervera](#), [Miguel A. Saldaña Blanco](#), [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).