

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

[Tasa de Desempleo](#)

[Balanza Comercial](#)

[Balanza de Pagos](#)

[Actividad Financiera](#)

[Finanzas Públicas](#)

[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

[Emisoras que componen el S&P 500](#)

[Emisoras que componen el DJI](#)

[Pronósticos](#)

México Celebra los 100 años de Banco de México

La política monetaria se mantuvo como el principal foco de atención entre los inversionistas, tanto a nivel global como nacional. En este contexto, la semana pasada inició con la conmemoración de los 100 años del Banco de México, evento que reunió a destacadas figuras del ámbito económico, político y financiero.

La ceremonia contó con la presencia de la Presidenta de México, Claudia Sheinbaum, la Gobernadora de Banxico, Victoria Rodríguez Ceja, el Secretario de Hacienda y Crédito Público, Edgar Amador, el Presidente de la Comisión Permanente del Congreso, Gerardo Fernández Noroña, y el Presidente de la Asociación de Bancos de México, Emilio Romano. También asistieron los subgobernadores de Banxico, representantes del INEGI y del sector bancario nacional.

A nivel internacional, participaron John Williams, Presidente de la Reserva Federal de Nueva York; Pablo Hernández de Cos, Gerente General del Banco de Pagos Internacionales (BIS); y Tiff Macklem, Gobernador del Banco Central de Canadá.

Durante su intervención, la Presidenta Sheinbaum reconoció el papel del Banco de México como garante de la estabilidad económica. Enfatizó que el control de la inflación es una tarea técnica y social, esencial para proteger a los hogares de menores ingresos. Asimismo, delineó los retos futuros para el sistema financiero nacional:

- Ampliar el acceso al crédito.
- Impulsar el mercado interno.
- Fomentar la digitalización financiera.
- Coordinar esfuerzos entre Banxico, Hacienda y la banca privada para un desarrollo más inclusivo.

Como parte de las actividades conmemorativas, se llevó a cabo el seminario internacional "El Futuro de la Banca Central", que incluyó cuatro paneles y tres conferencias magistrales. Los temas abordados fueron:

- **Política monetaria y mercados financieros:** Se destacó la necesidad de flexibilidad en la implementación de políticas, el uso de herramientas no convencionales y la importancia de una comunicación clara.
- **Objetivos de inflación y tipo de cambio flexible:** Se reafirmó su papel en la resiliencia económica y en la amortiguación de choques externos.
- **Intermediación financiera global:** Se analizó el crecimiento de instituciones no bancarias y la interconexión de los mercados financieros.
- **Innovación y nuevos retos:** Se abordaron los efectos de la digitalización, la economía de la información y los nuevos medios de pago.
- **Crisis y medidas no convencionales:** Se revisaron las respuestas ante la crisis financiera global y la pandemia, reconociendo la necesidad de retirar gradualmente las medidas extraordinarias.

Hacia el cierre de la semana, el Banco de México volvió a colocarse en el centro de la conversación económica tras la publicación de su Informe Trimestral de Inflación, correspondiente al segundo trimestre del año. El documento había generado expectativas inusuales, ya que, por primera vez en su historia, Banxico modificó la fecha de publicación, moviéndola del miércoles al viernes, lo que llevó a especular sobre posibles anuncios relevantes, lo cual no se materializó.

Durante la presentación del informe, la Gobernadora Victoria Rodríguez Ceja destacó que la economía global mostró señales de recuperación, particularmente en economías avanzadas como Estados Unidos. Aunque la inflación internacional continuó moderándose, persisten riesgos importantes derivados de tensiones geopolíticas, condiciones financieras restrictivas y volatilidad en los precios de materias primas.

En cuanto al desempeño de la economía mexicana, Rodríguez señaló que la actividad se aceleró, impulsada por el dinamismo en los sectores industrial y de servicios, mientras que el sector agropecuario registró una contracción. Por su parte, mencionó que el mercado laboral presentó señales mixtas: por un lado, la creación de empleo formal se desaceleró; por otro, se observó un aumento en la tasa de participación laboral y en la ocupación. Al tiempo que la desocupación urbana mostró un ligero incremento, mientras que la tasa nacional se mantuvo estable.

Respecto a la inflación, la Gobernadora informó que la inflación general anual se ubicó en 4.22% al cierre del segundo trimestre, frente al 3.72% del trimestre anterior. La inflación subyacente, que excluye precios volátiles, aumentó de 3.65% a 4.08%, mientras que la no subyacente (alimentos y energéticos) pasó de 3.86% a 4.47%. No obstante, en la primera quincena de agosto, la inflación general descendió a 3.49%, impulsada por una fuerte caída en la inflación no subyacente (1.10%), atribuida principalmente a menores precios en frutas y verduras.

En este contexto, la Junta de Gobierno mantuvo sus pronósticos de inflación en línea con los comunicados en su última decisión de política monetaria (7 de agosto), anticipando que la inflación converja hacia la meta de 3% en el tercer trimestre de 2026.

Por el lado de la política monetaria, Rodríguez recordó que durante el trimestre se realizaron tres recortes consecutivos en la tasa de interés de referencia: mayo de 9.00% a 8.50%; junio de 8.50% a 8.00%; agosto de 8.00% a 7.75%. Estas decisiones reflejaron una evaluación más favorable del panorama inflacionario. Sin embargo, la Junta mantiene una postura cautelosa, reconociendo que podrían realizarse recortes adicionales, siempre que se preserve una trayectoria ordenada hacia la meta de inflación.

Dentro del reporte, sobresalió la revisión al alza de sus pronósticos de crecimiento económico, reflejando una evaluación más optimista del desempeño reciente de la actividad productiva. Para 2025, el crecimiento del PIB se ajustó de 0.1% a 0.6% anual, con un intervalo estimado entre 0.1% y 1.1%. Mientras que para 2026, la proyección pasó de 0.9% a 1.1%, con un intervalo entre 0.3% y 1.9%. El ajuste se sustenta en un mayor dinamismo observado en las actividades terciarias (servicios) y secundarias (industria). Sin embargo, Banxico mantiene un balance de riesgos con sesgo a la baja, debido a: la debilidad en la inversión fija, especialmente en construcción no residencial y maquinaria. El bajo ritmo de crecimiento del empleo formal. Así como por la incertidumbre derivada de las políticas arancelarias de Estados Unidos y el entorno comercial global.

Finalmente, durante la presentación del Informe Trimestral de Inflación del segundo trimestre de 2025, la Gobernadora del Banco de México, Victoria Rodríguez Ceja, abordó el creciente debate sobre la posibilidad de que Banxico adopte un mandato dual, similar al de la Reserva Federal de Estados Unidos. En este sentido, afirmó que el mandato actual del banco —centrado en mantener una inflación baja y estable— no se contrapone con el desarrollo económico. Además, defendió la autonomía institucional de Banxico como un pilar fundamental para preservar la estabilidad macroeconómica, especialmente en momentos de alta incertidumbre.

En este contexto, nos unimos a la celebración de los 100 años de la creación del Banco de México, su autonomía y la claridad de la Junta de Gobierno respecto al mandato de controlar la inflación, ya que es condición necesaria para impulsar el crecimiento económico.

Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 25	06:00		Encuesta de Empresas Constructoras, Jun 2025, (Preliminar)				
	08:00		Ventas Casas Nuevas, Jul 2025, Miles	630		656	652
	09:00		Balanza de Pagos, 2T 2025, MD	5,361		-7,613	206
			Permisos de construcción, Jul 2025, Miles (Final)			1,354	1,362
Mar. 26	06:30		Órdenes Bienes Duraderos, Jul 2025 (Preliminar)	-3.8		-9.4	-2.8
	08:00		Confianza del Consumidor, Ago 2025	96.5		98.7	97.4
Miér. 27	06:00		Balanza Comercial, Jul 2025, MMD	750.0		514.4	-16.7
	12:30		Reporte Trimestral de Inflación, Banxico				
Jue. 28	06:00	★	Tasa de Desempleo, Jul 2025, %	2.86		2.69	2.77
	06:30	★	PIB, 2T 2025, V%TA	3.1		3.0	3.3
	06:30		Consumo Personal, 2T 2025, %	1.6		1.4	1.6
	06:30		Peticiones de Desempleo, Ago 2025, Miles	230		234	229
	08:00		Venta de Casas Pendientes, Jul 2025, V%M	-0.2		-0.8	-0.4
Vie. 29	06:30		Ingresos Personales, Jul 2025, %	0.4		0.3	0.4
	06:30		Balanza Comercial, Jul 2025, MMD	-90.2		-84.9	103.6
	06:30		Gasto Personal, Jul 2025, %	0.5		0.4	0.5
	06:30		Inventarios Mayoristas, Jul 2025, V%M (Preliminar)	0.1		0.1	0.2
	06:30	★	Índice de Precios PCE, Jul 2025, V%A	2.6		2.6	2.6
	08:00		Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Ago 2025 (Final)	58.6		58.6	58.2
	09:00		Actividad Financiera, Jul 2025, MMD	7,062		6,998	7,001
			Finanzas Públicas, Jul 2025, MMD			-465.5	

Semana No. 35, Agosto 2025

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.

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 01	06:00		Confianza Empresarial, Ago 2025			49.4	
	09:00		Remesas, Jul 2025, MD			5,201	
	09:00		Encuesta de Expectativas, Banxico, Jul 2025				
	12:00		Índice Manufacturero IMEF, Ago 2025			45.5	
	12:00		Índice No Manufacturero IMEF, Ago 2025			49.10	
Mar. 02	07:45		PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Ago 2025 (Final)			53.3	
	08:00		ISM Manufacturero, Ago 2025	48.9		48.0	
	08:00		Gasto en Construcción, Jul 2025, V%M	-0.2		-0.4	
Miér. 03	06:00		Confianza del Consumidor, Méx, Ago 2025			45.9	
	08:00		Órdenes Bienes Duraderos, Jul 2025 (Final)			-2.8	
	12:00		Libro Beige				
Jue. 04	06:00		Inversión Fija Bruta, Jun 2025, V%A			-7.1	
	06:00		Ventas de Vehículos Domésticos, Ago 2025			124,480	
	06:00		Consumo Privado, Jun 2025, V%A			-1.6	
	06:30		Peticiones de Desempleo, Ago 2025, Miles	228		229	
	06:30		Balanza Comercial, Jul 2025, MMD	-66.3		-60.2	
	07:45		PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Ago 2025 (Final)			55.4	
	07:45		PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Ago 2025 (Final)			55.4	
	08:00		ISM Sector Servicios, Ago 2025	50.5		50.1	
Vie. 05	06:30		★ Nóminas No Agrícolas, Ago 2025, Miles	75		73	
	06:30		Tasa de Desempleo, Ago 2025, %	4.3		4.2	
			Creación de Empleo IMSS, Ago 2025, Miles			1,266	
			Encuesta Citi				

Semana No. 36, Septiembre 2025

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 01 al 05 de septiembre)



- La semana que inicia en México,** Como cada inicio de mes, se publicarán datos mensuales relevantes sobre actividad económica. Las respuestas de la Encuesta de Expectativas de Banxico podrían mostrar nuevas revisiones ligeramente al alza en los pronósticos de inflación y de crecimiento de los analistas, junto con movimientos a la baja en las tasas de interés previstas para final de año. Para agosto, se publicarán los datos de empleo formal, donde serán especialmente relevante el comportamiento de los empleos permanentes, ya que la cifra total estará ahora distorsionada por la regularización como empleos temporales de los trabajadores de aplicaciones móviles. Para el mismo mes, tendremos también el adelanto de ventas de vehículos ligeros, el que creemos que mantendrá un retroceso anual, en línea con el enfriamiento del mercado laboral. Para junio, tendremos los datos de inversión fija bruta y consumo privado, en los que esperamos que la construcción siga rezagada en el primero, junto con un deterioro en el consumo de bienes importados. En el ámbito político, destacará la reunión de la presidente Sheinbaum con el secretario de Estado de EE. UU. Marco Rubio, con el objetivo de firmar un acuerdo bilateral en temas de seguridad. También se prevén reuniones con empresarios y funcionarios de Brasil, en el marco de una estrategia de fortalecimiento de relaciones internacionales. Por último, los nuevos funcionarios del Poder Judicial entrarán en funciones este 2 de septiembre.
- En Estados Unidos,** la próxima semana será clave para los mercados financieros, con especial atención en la evolución de la política monetaria de la Reserva Federal. Aunque el presidente Jerome Powell insinuó en Jackson Hole que podría haber un recorte de tasas “pronto”, un recorte en septiembre no es totalmente seguro aún, ya que el Fed aún no ha vencido completamente a la inflación. Los datos recientes de precios al productor y al consumidor siguen mostrando presiones inflacionarias, y el mercado laboral, aunque más débil, no ha caído por debajo de niveles aceptables. En este contexto, los inversionistas estarán atentos a la publicación de indicadores como el ISM manufacturero y de servicios, así como a nuevas cifras de empleo y gasto. La publicación de la nómina no agrícola será decisiva para calibrar si la Fed se inclina por mantener su postura restrictiva o si comienza a preparar el terreno

para ajustes graduales. Además, se espera que Powell y otros miembros del FOMC se enfoquen en la revisión del marco de política monetaria, incluyendo posibles cambios en las herramientas de comunicación como el Resumen de Proyecciones Económicas, que se actualizará en otoño.

En la semana que concluyó (del 25 al 29 de agosto)



- **En la semana que concluyó, en México**, los acontecimientos económicos reflejaron una combinación de señales positivas en el ámbito externo y desafíos internos en sectores clave. La inversión extranjera directa (IED) alcanzó 10,848 millones de dólares, acumulando 34.25 md en la primera mitad del año, representando un ligero aumento anual acumulado de 2.2%, aunque con caídas en la reinversión de utilidades. Este resultado se complementa con una balanza comercial prácticamente equilibrada en julio, con un déficit de apenas 16.69 millones de dólares, con mayores aumentos anuales en las exportaciones frente a las importaciones. En contraste, el sector de la construcción mostró una fuerte contracción. Según el INEGI, en junio el valor de la producción cayó -18.2% anual, aunque con un leve repunte mensual de 0.9%. El empleo en el sector también se redujo -11.2% anual. En el mercado laboral, la tasa de desempleo subió de 2.7% a 2.8% en julio, debido a una mayor participación laboral, que pasó de 59.8% a 60.2%, alcanzando una población activa de 62.536 millones de personas, aunque también con un aumento en la tasa de informalidad. En el ámbito financiero, Moody's mejoró la calificación de deuda de Pemex a AAA.mx, desde AA+.mx, con perspectiva estable. Este ajuste refleja mejoras en la liquidez y refinanciamiento de deuda de corto plazo, lo que podría aliviar presiones sobre la empresa estatal. En política comercial, el gobierno anunció que aumentará aranceles a importaciones provenientes de China como parte del presupuesto 2026, buscando proteger sectores como el automotriz, textil y plásticos. Además, entró en vigor la prohibición de importaciones de calzado bajo el programa IMMEX, junto con restricciones a productos como azúcares y alcohol, en un esfuerzo por fortalecer la producción nacional. Por otro lado, México suspendió temporalmente los envíos postales hacia EE.UU. desde el 27 de agosto, como respuesta a la eliminación de la exención de minimis. La medida estará vigente mientras se ajustan los procesos aduanales, en coordinación con autoridades estadounidenses.

- **En Estados Unidos**, los eventos económicos y políticos estuvieron marcados por señales mixtas en la política monetaria, tensiones institucionales y datos económicos que reflejan una economía aún resiliente, pero con riesgos latentes. El simposio de Jackson Hole fue el centro de atención, donde el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, insinuó la posibilidad de un recorte de tasas de interés en septiembre. Además, el evento estuvo marcado por presiones políticas, incluyendo intentos del presidente Donald Trump de influir en las decisiones de la Fed, lo que ha generado preocupación sobre su independencia. En ese contexto, Trump solicitó la destitución de Lisa Cook, miembro de la Junta de Gobernadores de la Fed, acusándola de fraude hipotecario. Cook negó las acusaciones y afirmó que el presidente no tiene autoridad legal para removerla.

En cuanto a los datos económicos, la segunda estimación del PIB del segundo trimestre sorprendió al alza con un crecimiento de 3.3% trimestral anualizado, superando el 3.0% previo. El consumo personal repuntó, la inversión privada moderó su caída y las exportaciones se revisaron al alza. Sin embargo, el gasto gubernamental se ajustó a la baja. Estos datos reflejan una economía con demanda interna sólida, aunque con señales de ajuste en sectores clave. En paralelo, el ingreso personal aumentó 0.4% y el gasto de los consumidores 0.5%, reflejando una demanda resiliente. La inflación subyacente (core PCE) se aceleró a 2.9% anual, lo que podría complicar las decisiones de política monetaria.

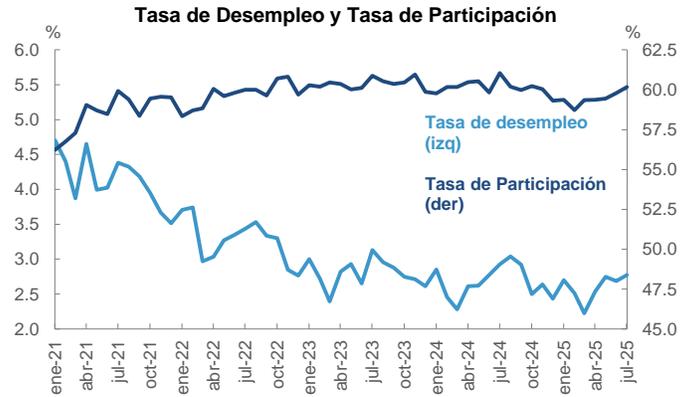
En el frente comercial, Trump duplicó los aranceles a bienes importados desde India al 50%, como represalia por la compra de petróleo ruso. También anunció nuevas amenazas arancelarias contra países con impuestos a servicios digitales, lo que ha generado aversión al riesgo en los mercados globales. Los futuros de acciones en Norteamérica mostraron debilidad, mientras que los mercados europeos y asiáticos registraron caídas.

- **En datos internacionales**, el primer ministro, Mark Carney, anunció que Canadá eliminará los aranceles de represalia sobre productos estadounidenses que cumplan con el Acuerdo entre Estados Unidos, México y Canadá (T-MEC). La medida aplicará a una amplia gama de productos de consumo fabricados en EE. UU., aunque se mantendrán los aranceles del 25% sobre las importaciones de acero y aluminio, así como los impuestos a autos y camiones estadounidenses. El producto interno bruto de Canadá se contrajo a una tasa anualizada de 1.6% en el segundo trimestre, la mayor caída desde la pandemia de Covid-19 y la primera contracción en casi dos años. Las exportaciones se desplomaron 27% en términos anualizados, debido a que los aranceles impuestos por EE. UU. sobre bienes canadienses afectaron gravemente los envíos al extranjero, mientras que la inversión empresarial cayó 10.1%.

En julio, la tasa de desempleo de desempleo y la tasa de informalidad mostraron incrementos.



Durante julio, la tasa de desempleo subió ligeramente de 2.7% a 2.8%, de acuerdo con las cifras del INEGI. Este aumento se debió en parte a una mayor población en el mercado laboral, a 62.536 millones de personas, ya que la tasa de participación subió de 59.8% a 60.2%. Además, la población ocupada en condiciones de informalidad también subió, al pasar tasa de informalidad de 54.8% a 56.1%, su nivel más alto desde agosto de 2021. No obstante, la tasa de subocupación, es decir el porcentaje de población que busca trabajar más horas, bajó ligeramente, de 7.4% a 7.3%. Los datos de empleo formal, excluyendo la reciente incorporación de trabajadores de aplicación a seguridad social, sugieren un estancamiento en los recientes meses, por lo que creemos que, en la segunda mitad del año, el mercado laboral seguirá con señales de enfriamiento, así como con posibles aumentos en la tasa de informalidad.

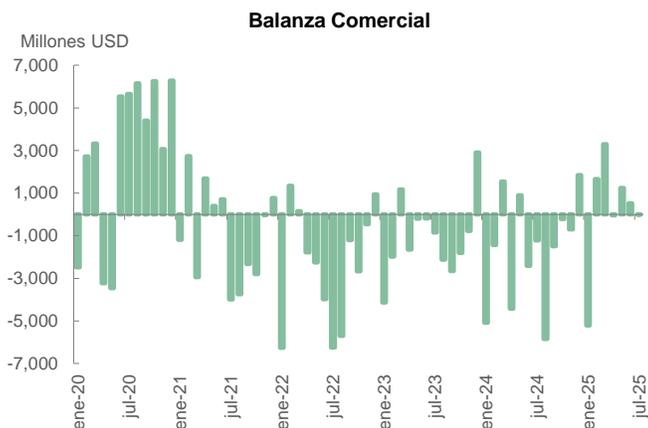


Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

En julio, tanto las exportaciones, como las importaciones moderaron su avance anual.



En julio, la balanza comercial prácticamente en equilibrio, con un déficit de apenas 16.69 millones de dólares. A su interior, las exportaciones sumaron 56,708 md, equivalente a un incremento anual de 4.0% (vs 10.6% previo), donde las manufacturas no automotrices subieron 11.7%, aunque las exportaciones automotrices cayeron en -7.0%, sumando cinco caídas durante el año. Por su parte, las exportaciones petroleras mantienen su tendencia negativa, con una caída de -23.0%. Por el lado de las importaciones, estas sumaron 56,724 md, equivalente un incremento anual de 1.7%, moderando su avance desde 4.4% previo. A su interior, las importaciones de bienes intermedios siguen liderando el avance, un 2.5%, mientras que las de consumo el avance fue menor (0.4%), repuntando a terreno positivo luego de diez meses consecutivos de retrocesos. Sin embargo, las importaciones de capital cayeron en -2.1%, hilando siete meses consecutivos a la baja. En el acumulado de los primeros siete meses del año, la balanza comercial lleva un superávit de 1,415 millones de dólares gracias a exportaciones con un valor de 369,435 md, equivalente a un avance anual de 4.3%, mientras las importaciones sumando 368,019 md, con un avance de apenas 0.5%. A futuro, creemos que las importaciones podrían presentar un ritmo lento, en línea con la desaceleración en el consumo y en inversión, superado por el avance de las exportaciones, apoyadas a su vez por el mayor dinamismo de la demanda externa.



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



Cae la reinversión de utilidades en la inversión extranjera directa durante la primera mitad de 2025.

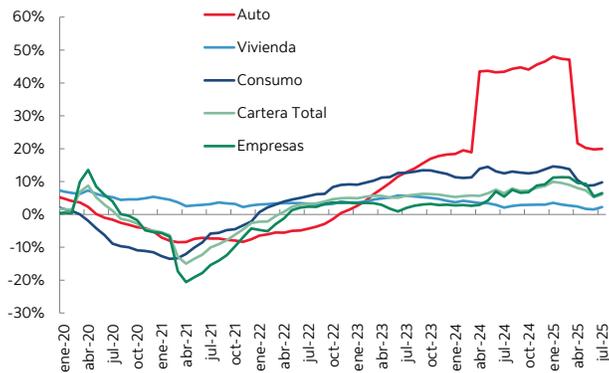
De acuerdo con las cifras de balanza de pagos para el segundo trimestre de 2025 publicadas por Banco de México, la IED alcanzó 10,847 millones de dólares durante el periodo. De esta forma, en el primer semestre del año, la Inversión Extranjera Directa sumó 34,25 millones de dólares (33.52 md un año antes), de los cuales, el 78% (28.91 md) corresponden a reinversión de utilidades, mientras que el 9.2% (3.15 md, vs 1.88 md un año antes) fueron nuevas inversiones, y el 14.7% corresponde a cuentas entre compañías (2.2 md con comparación con apenas 184 miles de dólares en la primera mitad de 2024). Así, en comparación con el mismo semestre de un año antes, la IED lleva un aumento acumulado de apenas 2.2%, aunque con una caída de -8.1% en la reinversión de utilidades, que fue compensada por aumentos en las nuevas inversiones, junto con cuentas entre compañías.



La cartera de crédito aceleró en julio con avances en el crédito al consumo y el orientado a empresas.

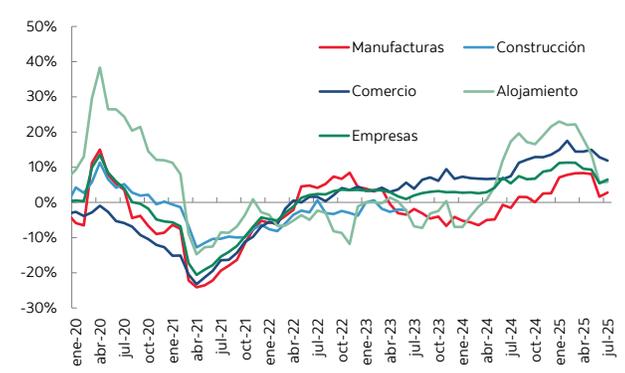
La cartera de crédito vigente de la banca comercial en julio aceleró de 5.2% a 6.1% real anual ante mayores avances tanto en la cartera de consumo, como el dirigido a las empresas. El crédito a empresas subió de 5.5% a 6.5%, derivado principalmente de un mayor avance del crédito a construcción (8.1%) y a manufacturas (2.8%), que compensó un ritmo ligeramente más moderado, aunque todavía de doble dígito en el consumo (11.9% vs. 12.9% previo). Por otro lado, el crédito al consumo también avanzó a un mayor ritmo, en 9.8% desde 8.9% previo, liderado todavía por el avance en crédito automotriz (19.9%). Por último, la cartera de vivienda subió a 2.2% desde 1.5% previo, su nivel más bajo desde 2009.

% a/a real anual **Cartera Vigente de la Banca Comercial**



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.

% a/a real anual **Cartera Vigente de la Banca Comercial**



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.



Moderación en los ingresos presupuestarios, junto con retrocesos en el gasto en enero-julio

De acuerdo con las cifras de SHCP, en los primeros siete meses del año, el déficit público fue de 519.556 mil millones de pesos (mmp), frente a un déficit programado por 780.236 mmp, mientras que el balance primario fue superavitario en 211 mmp (12.543 mmp programado). A detalle, los ingresos presupuestarios en el periodo subieron 3.3% real anual, sumando 4,765 mmp. A su interior, los ingresos petroleros atenuaron su caída, a -16.3% alcanzando 526 mmp, mientras que los ingresos tributarios subieron 7.2%, a 3,278 mmp. Los ingresos no tributarios mostraron un avance de 20.4%. Por el lado de los egresos, el gasto neto total bajó en -3.8% real anual, con 5.338 billones de pesos. El gasto programable sigue retrocediendo de manera más acentuada, en -7.8%, además, con un importante subejercicio de -1,177 mmp, al observar los 3,684 mmp. Al interior de este, destaca el fuerte retroceso del gasto en inversión física, en -35.7% a 441 mmp. En contraste, el costo financiero subió 11.4%, a 768.4 mmp. En términos de deuda, los Requerimientos Financieros de Sector Público fueron deficitarios en 687 millones de pesos, lo que implicó un aumento en el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros de Sector Público, la medida más amplia de la deuda, a 17.840 billones de pesos, equivalente a 49.7% del PIB.

Resultados de Finanzas Públicas

	Enero-Julio				Var. % real anual (3/1)
	2024	2025			
	Obs. (1)	Programa (2)	Observado (3)	Diferencia (3-2)	
Ingresos Totales	4,440.5	4,858.2	4,765.1	-93.1	3.3
Petroleros	604.9	741.9	526.2	-215.7	-16.3
Gobierno Federal	97.1	577.3	146.4	-18.2	45.1
Pemex	507.8	164.6	379.9	-197.4	-28.0
No petroleros	3,835.6	4,116.3	4,238.8	122.6	6.4
Gobierno Federal	3,162.4	3,418.2	3,554.0	135.8	8.2
Tributarios	2,942.5	3,190.7	3,278.8	88.2	7.2
ISR	1,635.6	1,771.8	1,819.9	48.1	7.1
IVA	810.2	857.8	911.4	53.6	8.3
IEPS	367.0	413.3	379.1	-34.2	-0.6
Otros	277.9	147.8	168.5	20.7	21.4
No Tributarios	220.0	227.6	275.2	47.6	20.4
Orgs. Control Presup.	390.3	395.6	407.5	11.9	0.5
CFE	282.8	302.4	277.3	-25.1	-5.6
Gasto Neto Total	5,338.8	6,515.6	5,338.0	-1,177.6	-3.8
Programable	3,847.8	4,845.9	3,684.9	-1,161.0	-7.8
Corriente	2,990.1	n.d.	3,115.6	n.d.	0.3
Servs. Personales	883.0	n.d.	944.0	n.d.	2.9
Subsidios y transf.	842.3	n.d.	840.8	n.d.	-3.9
Otros de operación	1,264.8	n.d.	1,330.8	n.d.	1.3
Capital	857.7	n.d.	569.4	n.d.	-36.1
Inversión física	661.8	n.d.	441.9	n.d.	-35.7
Otros de capital	195.9	n.d.	127.4	n.d.	-37.4
No programable	1,491.1	1,669.7	1,653.1	-16.6	6.7
Costo financiero	664.1	792.8	768.4	-24.4	11.4
Participaciones	798.8	831.1	861.3	30.2	3.8
Adefas y otros	28.2	45.8	23.4	-22.4	-20.2
Balance público	-829.8	-780.2	-519.6	260.7	-38.6
Balance primario	-209.8	12.5	211.0	198.5	n.s.

Miles de millones de pesos. n.d.: no disponible en el reporte de Finanzas Públicas.

-o-: denota mayor de 500 o menor de -500 por ciento.

Mercados



Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		29-ago-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	58,708.86	59,225.48	57,397.93	49,513.27	-0.87%	2.28%	18.57%
BOVESPA	Sao Paulo	141,422.26	137,968.15	133,071.05	120,283.40	2.50%	6.28%	17.57%
DJI	Nueva York	45,544.88	45,631.74	44,130.98	42,544.22	-0.19%	3.20%	7.05%
NASDAQ	Nueva York	21,455.55	21,496.54	21,122.45	19,310.79	-0.19%	1.58%	11.11%
S&P500	Nueva York	6,460.26	6,466.91	6,339.39	5,881.63	-0.10%	1.91%	9.84%
IPSA	Santiago	8,899.91	8,854.26	8,186.10	6,710.02	0.52%	8.72%	32.64%
S&P/BVL PERU	Lima	34,971.59	34,289.00	33,440.29	28,960.95	1.99%	4.58%	20.75%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	1,984,845.00	2,106,200.00	2,319,511.00	2,533,635.00	-5.76%	-14.43%	-21.66%
S&P/TSX Comp.	Toronto	28,564.45	28,333.13	27,259.78	24,727.94	0.82%	4.79%	15.51%
Europa								
CAC-40	París	7,703.90	7,969.69	7,771.97	7,380.74	-3.34%	-0.88%	4.38%
DAX	Frankfurt	23,902.21	24,363.09	24,065.47	19,909.14	-1.89%	-0.68%	20.06%
FTSE-100	Londres	9,187.34	9,321.40	9,132.81	8,173.02	-1.44%	0.60%	12.41%
MADRID SE	Madrid	1,482.76	1,526.81	1,428.20	1,137.34	-2.89%	3.82%	30.37%
FTSE MIB	Milán	42,196.20	43,310.28	40,987.69	34,186.18	-2.57%	2.95%	23.43%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	25,077.62	25,339.14	24,773.33	20,059.95	-1.03%	1.23%	25.01%
KLSE	Malasia	1,575.12	1,597.47	1,513.25	1,642.33	-1.40%	4.09%	-4.09%
NIKKEI-225	Tokio	42,718.47	42,633.29	41,069.82	39,894.54	0.20%	4.01%	7.08%
YAKARTA	Indonesia	7,830.49	7,858.85	7,484.34	7,079.91	-0.36%	4.63%	10.60%
CSI300	China	4,496.76	4,378.00	4,075.59	3,934.91	2.71%	10.33%	14.28%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	29-ago-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.374	1.383	1.386	1.438	-0.61%	-0.83%	-4.47%
Euro *	1.169	1.172	1.142	1.035	-0.27%	2.37%	12.86%
Franco Suizo	0.801	0.802	0.812	0.907	-0.12%	-1.45%	-11.78%
Libra Esterlina	1.350	1.3525	1.321	1.252	-0.16%	2.25%	7.89%
Peso Mexicano	18.656	18.584	18.876	20.827	0.39%	-1.16%	-10.42%
Peso Argentino	1,344.482	1,321.796	1,370.200	1,030.985	1.72%	-1.88%	30.41%
Peso Chileno	966.880	958.780	972.610	994.920	0.84%	-0.59%	-2.82%
Real Brasileño	5.430	5.426	5.600	6.177	0.07%	-3.05%	-12.10%
Yen Japonés	147.050	146.940	150.750	157.200	0.07%	-2.45%	-6.46%
Yuan Chino	7.1308	7.1675	7.200	7.299	-0.51%	-0.96%	-2.31%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		29-ago-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dls / libra)	4.401	4.374	4.357	3.949	0.63%	1.01%	11.46%
Oro	(dls / T. Oz.)	3,448.030	3,371.860	3,289.930	2,624.500	2.26%	4.81%	31.38%
Plata	(dls / T. Oz.)	39.722	38.889	36.713	28.902	2.14%	8.20%	37.44%
Plomo	(dls / libra)	0.882	0.883	0.880	0.872	-0.10%	0.21%	1.17%
Zinc	(dls / libra)	1.254	1.257	1.256	1.349	-0.27%	-0.16%	-7.04%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 29 ago 25



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
KOFUBL	2.42	10.30	9.16	10.47	6.91	7.92	12.45%	-1.62%	49.06%	30.05%	10.86	6.48
ALFAA	1.10	14.84	13.26	12.91	14.98	21.33	11.92%	14.95%	-0.93%	-30.43%	21.73	11.60
GAPB	3.89	21.86	20.2	23.63	23.43	32.17	8.22%	-7.49%	-6.70%	-32.05%	33.30	15.70
ALSEA*	0.62	608.48	567.98	497.25	266.2	236.91	7.13%	22.37%	128.58%	156.84%	625.95	226.00
AMXB	0.62	45.60	42.87	42.63	24.3	21.32	6.37%	6.97%	87.65%	113.88%	47.41	20.03
BIMBOA	3.87	44.52	42.21	42.41	41.75	49.28	5.47%	4.98%	6.63%	-9.66%	53.10	40.00
GCARSOA1	1.35	16.89	16.48	16.47	11.68	11.95	2.49%	2.55%	44.61%	41.34%	17.11	10.17
Q*	0.76	54.09	52.91	52.43	33.91	42.63	2.23%	3.17%	59.51%	26.88%	57.57	33.33
GMEXICOB	8.20	92.54	91.21	92.7	99.14	116.52	1.46%	-0.17%	-6.66%	-20.58%	119.32	88.12
KIMBERA	1.72	170.70	169.25	168.12	133.97	136.28	0.86%	1.53%	27.42%	25.26%	180.82	131.60
OMAB	1.71	42.05	41.81	40.84	32.4662	33.6936	0.57%	2.96%	29.52%	24.80%	43.49	30.97
CEMEXCPO	4.54	49.19	48.94	48.65	43.39	46.8	0.51%	1.11%	13.37%	5.11%	54.97	42.32
CTALPEKA	4.54	22.37	22.28	21.82	25.13	18.76	0.40%	2.52%	-10.98%	19.24%	29.18	18.41
FEMSAUBD	9.69	145.23	145.42	146.92	117.06	125.69	-0.13%	-1.15%	24.06%	15.55%	162.99	112.13
LABB	0.33	174.00	174.63	176.28	186.45	151.67	-0.36%	-1.29%	-6.68%	14.72%	223.62	140.81
GFNORTEO	11.95	233.51	234.71	222.35	176.63	180.25	-0.51%	5.02%	32.20%	29.55%	252.18	166.20
AC*	2.47	609.01	612.41	571.84	534.68	532.38	-0.56%	6.50%	13.90%	14.39%	690.99	507.50
VESTA*	1.11	38.02	38.29	40.46	33.36	30.12	-0.71%	-6.03%	13.97%	26.23%	45.20	26.50
TLEVICPO	1.40	14.01	14.16	13.82	12.4231	9.14037	-1.06%	1.37%	12.77%	53.28%	15.49	8.74
ASURB	3.25	18.58	18.78	17.03	14.95	16.36	-1.06%	9.10%	24.28%	13.57%	18.89	13.76
GRUMAB	1.50	58.05	58.69	54.74	55.24	68.91	-1.09%	6.05%	5.09%	-15.76%	71.65	48.90
LACOMUBC	0.33	448.86	459.05	433.39	366.54	352.76	-2.22%	3.57%	22.46%	27.24%	482.11	316.19
MEGACPO	0.43	168.30	172.15	170.86	175.41	157.02	-2.24%	-1.50%	-4.05%	7.18%	237.18	130.01
CHDRAUIB	4.54	161.67	165.43	170.31	177.7	206.08	-2.27%	-5.07%	-9.02%	-21.55%	207.97	156.86
BOLSAA	0.57	123.66	126.6	134.53	115.28	116.46	-2.32%	-8.08%	7.27%	6.18%	150.00	109.46
GCC*	0.71	158.46	162.54	156.42	161.99	168.6	-2.51%	1.30%	-2.18%	-6.01%	198.06	149.17
LIVEPOLC	0.71	35.05	35.99	35.16	29.4	32.65	-2.61%	-0.31%	19.22%	7.35%	36.80	27.15
ORBIA*	1.07	320.87	329.53	326.04	325.9	370.66	-2.63%	-1.59%	-1.54%	-13.43%	397.69	312.38
GFINBURO	2.28	53.68	55.27	56.54	43.49	56.04	-2.88%	-5.06%	23.43%	-4.21%	57.73	38.89
PE&OLES*	1.56	51.43	53.16	53.08	53.21	53.99	-3.25%	-3.11%	-3.35%	-4.74%	58.10	44.26
PINFRA*	1.19	122.35	127.6	118.09	98.93	101.26	-4.11%	3.61%	23.67%	20.83%	130.50	91.08
GENTERA*	0.59	238.71	248.97	250.23	179.46	158.28	-4.12%	-4.60%	33.02%	50.82%	271.30	147.18
RA	0.59	150.89	158.2	152.81	125.3	147.75	-4.62%	-1.26%	20.42%	2.13%	164.99	109.79
BBAJIOO	1.55	190.38	201.78	196.62	172.74	174.6	-5.65%	-3.17%	10.21%	9.04%	231.90	166.50

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 29 ago 25



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
DIS	1.60	331.28	319.16	299.31	296.79	259.84	3.80%	10.68%	11.62%	27.49%	332.00	220.64
CVX	2.17	256.25	248.29	258.33	334.33	257.01	3.21%	-0.81%	-23.35%	-0.30%	369.00	226.50
GS	10.06	69.09	67.32	68.08	59.2	50.39	2.63%	1.48%	16.71%	37.11%	72.55	47.86
AAPL	3.13	234.68	230.12	221.84	177	172.26	1.98%	5.79%	32.59%	36.24%	242.59	128.92
HD	5.49	232.14	227.76	207.57	250.42	229.79	1.92%	11.84%	-7.30%	1.02%	260.09	169.22
JPM	4.07	301.42	296.24	296.24	239.71	222.21	1.75%	1.75%	25.74%	35.65%	302.92	200.61
NVDA	2.35	160.60	158.18	151.64	144.84	147.42	1.53%	5.91%	10.88%	8.94%	168.95	132.06
PG	2.12	309.87	307.42	249.56	505.86	591.57	0.80%	24.17%	-38.74%	-47.62%	630.45	234.65
V	4.75	243.49	242.09	253.15	219.83	198.9	0.58%	-3.82%	10.76%	22.42%	296.10	198.32
MRK	1.14	351.78	350.04	345.47	316.04	274.32	0.50%	1.83%	11.31%	28.24%	375.51	268.24
CAT	5.66	745.25	741.89	723.59	572.62	510.1	0.45%	2.99%	30.15%	46.10%	753.12	439.77
MMM	2.10	96.98	96.83	97.98	90.35	76.42	0.15%	-1.02%	7.34%	26.90%	105.23	75.67
MSFT	6.84	229.00	228.84	234.11	219.39	172.12	0.07%	-2.18%	4.38%	33.05%	242.51	161.56
NKE	1.04	506.69	507.23	533.5	421.5	413.12	-0.11%	-5.03%	20.21%	22.65%	555.00	344.83
UNH	4.18	313.54	314.07	300.07	289.89	287.86	-0.17%	4.49%	8.16%	8.92%	326.32	276.56
JNJ	2.39	118.38	118.86	119.11	111.35	89.81	-0.40%	-0.61%	6.31%	31.81%	124.67	80.10
VZ	0.60	44.23	44.44	42.76	39.99	41.25	-0.47%	3.44%	10.60%	7.22%	47.36	37.59
AXP	4.47	157.04	158.67	150.47	167.65	170.03	-1.03%	4.37%	-6.33%	-7.64%	180.40	149.91
AMZN	3.09	177.17	179.29	164.74	144.62	164.23	-1.18%	7.55%	22.51%	7.88%	181.16	140.68
AMGN	3.88	77.37	78.38	74.69	75.67	83.26	-1.29%	3.59%	2.25%	-7.07%	90.62	52.28
CSCO	0.93	406.77	412.79	367.51	388.99	367.06	-1.46%	10.68%	4.57%	10.82%	439.37	326.31
IBM	3.29	219.50	222.83	222.35	225.89	207.51	-1.49%	-1.28%	-2.83%	5.78%	242.50	179.47
WMT	1.31	68.99	70.13	67.89	62.26	72.05	-1.63%	1.62%	10.81%	-4.25%	74.38	60.62
CRM	3.46	271.51	276.29	260.24	240.89	226.33	-1.73%	4.33%	12.71%	19.96%	278.77	222.64
KO	0.93	365.83	372.93	330.88	339.93	360.61	-1.90%	10.56%	7.62%	1.45%	400.28	308.84
MCD	4.23	155.53	158.72	149.22	129.09	132.91	-2.01%	4.23%	20.48%	17.02%	164.00	122.58
SHW	4.94	287.71	293.72	295.1	260.64	331.01	-2.05%	-2.50%	10.39%	-13.08%	339.01	253.30
TRV	3.66	174.18	177.99	177.87	134.29	117.59	-2.14%	-2.07%	29.70%	48.12%	184.46	86.63
HON	2.96	84.12	87.37	78.12	99.48	117.46	-3.72%	7.68%	-15.44%	-28.38%	120.30	73.32
BA	3.17	419.04	435.67	438.02	362.76	351.64	-3.82%	-4.33%	15.51%	19.17%	441.12	267.31

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómicas



Fecha de actualización: 22 de agosto de 2025

Pronóstico	2024				2025				2026			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3f	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f
PIB	1.5	2.2	1.6	0.4	0.9	0.0	-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	4.12	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	3.94	3.82

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg

* Final de Período

**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 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).