

#### Contribuciones

**Eduardo Suárez Mogollón**

[esuarezm@scotiabank.com.mx](mailto:esuarezm@scotiabank.com.mx)

**Rodolfo Mitchell Cervera**

[mitchell.cervera@scotiabank.com.mx](mailto:mitchell.cervera@scotiabank.com.mx)

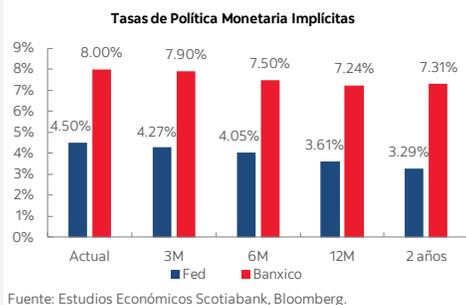
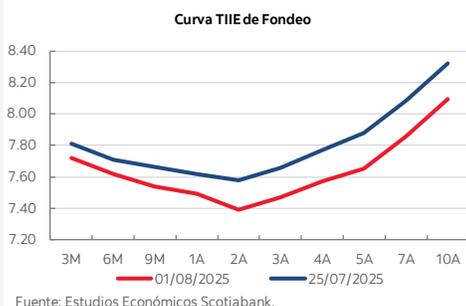
**Miguel Angel Saldaña Blanco**

[msaldanab@scotiabank.com.mx](mailto:msaldanab@scotiabank.com.mx)

**Cynthia Hernández González**

[chgonzalez@scotiabank.com.mx](mailto:chgonzalez@scotiabank.com.mx)

#### Gráficas del día



## Continúa la publicación de cifras débiles en México.

### Puntos clave

- Durante la semana el mercado estará atento a la decisión de política monetaria de Banxico.
- En indicadores, se publicarán los datos de inflación, inversión, consumo, empleo formal, así como producción y exportación automotriz.
- La confianza del consumidor subió ligeramente en julio gracias a una mejor percepción en la situación actual.
- Las ventas de vehículos ligeros de julio atenuaron su retroceso anual en julio.
- Las remesas de junio cayeron de forma anual por tercera ocasión consecutiva.
- La Encuesta Banxico presentó revisiones al alza en la expectativa de crecimiento y de inflación para este año.
- El tipo de cambio inicia la jornada en \$18.77 pesos por dólar.
- El presidente Trump anunció que nombrará nuevos a nuevos funcionarios de la Reserva Federal y de la Oficina de Estadísticas Laborales.
- En EE. UU., en indicadores relevantes durante la semana destacará la publicación el ISM de servicios.

### En México

En julio, el indicador de confianza de los consumidores subió ligeramente, a 45.9 puntos medido con series desestacionalizadas, desde 45.5 previo. Así mismo, 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 prevaleciente incertidumbre y por el deterioro del mercado laboral. ▶

Durante junio, las remesas continuaron con una contracción anual por tercera ocasión consecutiva, al sumar \$5,201 millones de dólares. Esto representó una caída anual de -16.2%, desde -4.6% previo. El número de transferencias también cayó por tercera vez, en -14.3%, por lo que monto promedio bajó solo -2.2%, a \$409.4 dólares mensuales. Con esto, en la suma de los últimos doce meses, las remesas acumulan 62,995 millones de dólares, equivalente a una contracción de -2.2%, la primera observada desde 2014. La política migratoria más estricta de Estados Unidos, junto con una desaceleración de su mercado laboral han ralentizado el ritmo de envío de recursos, factores que se agudizarán en los siguientes meses, lo que podría fomentar mayores caídas en las remesas en lo que resta del año. De esta forma, el menor envío de recursos, junto con un estancamiento de empleos formales podrían derivar en un menor consumo interno en la segunda del año. ▶

En la encuesta de Expectativas del Sector Privado de Banco de México para julio destaca que la mediana de los analistas revisó al alza su estimado de inflación para el cierre de 2025 de 4.0% a 4.04%, mientras que para el próximo año anticipan que se ubique en 3.75%. Por su parte, para la subyacente, la mayoría anticipa que esta se ubique en 4.12% este año, desde 4.00 el mes anterior, mientras que para 2026 pronostican que termine en 3.72%. En línea con lo anterior, los encuestados revisaron el crecimiento del PIB para este año marginalmente al alza de 0.2% a 0.3%, al tiempo que para 2026 disminuyó a 1.37% de 1.4%. Para el tipo de cambio, los participantes ajustaron sus pronósticos a la baja de 20.13 a 19.80 para el cierre de 2025, así como de 20.70 a 20.24 para finales de 2026. En cuanto a política monetaria la mayoría anticipa una tasa terminal de 7.50% para 2025 y de 6.75% en 2026. ▶

De acuerdo con el Avance de Resultados del Registro Administrativo de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (RAIAVL) y el INEGI, en julio se comercializaron 124,480 unidades, lo que representa una disminución de 0.6% respecto al mismo mes del año anterior. No obstante, el sector mostró una recuperación frente a junio, cuando las ventas cayeron 5.9%. A pesar de este repunte mensual, julio marcó la cuarta caída consecutiva a tasa anual, lo que refleja una persistente debilidad en la demanda por parte de los consumidores locales. ▶

En Estados Unidos y El mundo

En Estados Unidos, el viernes se publicó la lectura final de la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan correspondiente a julio, la cual se ubicó en 61.7 puntos. Aunque estuvo por debajo del consenso de 62, superó el dato previo de junio (60.7) y representó el nivel más alto en cinco meses. Este repunte se explicó por una mejora significativa en el componente de condiciones actuales, que pasó de 64.8 en junio a 68 en julio. En contraste, las expectativas a futuro mostraron una ligera caída, al disminuir de 58.1 a 57.7. Destaca también la reducción en las expectativas de inflación: a un año bajaron de 5.0% a 4.5%, mientras que las de cinco a diez años descendieron de 4.0% a 3.4%. ▶

Donald Trump anunció que en los próximos días nombrará a un nuevo gobernador de la Reserva Federal (Fed) y a un nuevo jefe de la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS), en medio de crecientes tensiones sobre el rumbo de la economía global. La vacante en la Fed se abrió tras la renuncia anticipada de Adriana Kugler, cuyo mandato expiraba en enero de 2026. Su salida le da a Trump la oportunidad de nombrar a alguien más alineado con su preferencia por tasas de interés más bajas. Entre los posibles candidatos se mencionan Kevin Warsh, Scott Bessent y Kevin Hassett. Por otro lado, Trump despidió a Erika McEntarfer, comisionada de la BLS, tras un informe de empleo decepcionante que mostró una creación de solo 73,000 puestos en julio y revisiones a la baja de los meses anteriores. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00	🇲🇪	Registro Admvo Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (Pre), Jul 2025			
06:00	🇲🇪	Venta de Vehículos, Jul 2025		116,062	124,480
06:00	🇲🇪	Confianza del Consumidor, Jul 2025		45.5	45.9
08:00	🇺🇸	Pedidos de Fábrica, Jun 2025	-4.9	8.2	
08:00	🇺🇸	Órdenes Bienes Duraderos, Jun 2025 (Final)	0.2	0.2	

Indicadores Financieros: cierres al 1 ago. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.27	-0.14	1 Mes	4.35	8.2439	0.0100
M5	8.61	-0.13	3 Meses	4.30	8.3001	0.0102
M8	9.02	-0.11	6 Meses	4.19		
M10	9.28	-0.13	1 Año	4.00		
M30	9.85	-0.09				

Valores de Deuda Mexicanos			Valores de Deuda EUA			
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.57	4.42	-0.03	T.Bills 3m	4.28	-0.06
UMS 3a	101.87	4.60	-0.10	T.Bills 6m	4.11	-0.16
UMS 5a	103.89	5.07	-0.09	T. Note 2a	3.69	-0.27
UMS 30a	103.71	7.07	-0.05	TBond 10a	4.22	-0.16
				TBond 30a	4.82	-0.08

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	56,936.01	-0.80	-0.68	-0.80	14.99	8.62
Bovespa Brasil	132,437.39	-0.48	-0.81	-0.48	10.10	3.96
PIPSA Santiago	8,161.23	-0.30	-0.74	-0.30	21.63	27.16
Dow Jones NY	43,588.58	-1.23	-2.92	-1.23	2.45	8.03
Nasdaq NY	20,650.13	-2.24	-2.17	-2.24	6.94	20.10
S&P 500 NY	6,238.01	-1.60	-2.36	-1.60	6.06	14.53
TSE-300 Toronto	27,020.43	-0.88	-1.72	-0.88	9.27	18.91
DAX Frankfurt	23,425.97	-2.66	-3.27	-2.66	17.66	29.55
Eurostoxx 50 Europa	5,165.60	-2.90	-3.49	-2.90	5.51	8.39
FTSE-100 Londres	9,068.58	-0.70	-0.57	-0.70	10.96	9.48
CSI300 China	4,054.93	-0.51	-1.75	-0.51	3.05	18.59
Hang Seng H. Kong	24,507.81	-1.07	-3.47	-1.07	22.17	41.62
NIKKEI Japón	41,069.82	-0.66	-0.93	0.00	2.95	7.72

T. Cambio	31-jul-25	01-ago-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.80	18.92	0.1197
Peso Spot	18.88	18.85	-0.0279
Peso-CAD	13.63	13.67	0.0478
Peso-Euro	21.55	21.84	0.2955

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	66.54	65.16	-1.3800
WTI	70.00	69.26	-0.7400
Brent	72.71	71.39	-1.3200

\*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	01-ago-24	01-ago-25	Var. %
	8.208	8.526	0.04

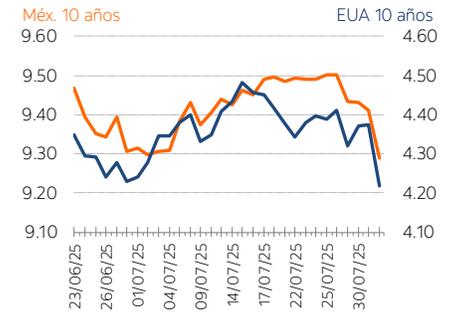
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
PINFRA*	3.53	338.20	GCARSOA1	-3.30	191.83
BOLSAA	1.26	794.92	TLEVICPO	-2.96	822.93
KIMBERA	1.14	1,346.93	RA	-2.62	452.86
LACOMUBC	1.13	587.96	LABB	-2.61	2,519.78
KOFUBL	0.72	522.70	ALSEA*	-2.23	512.24
GMEXICOB	0.46	4,935.91	ORBIA*	-1.86	1,098.59
ASURB	0.45	258.01	GFNORTEO	-1.52	3,630.35
BIMBOA	0.16	1,514.62	GFINBURO	-1.42	984.92
MEGACPO	0.08	513.54	Q*	-1.32	796.85
CHDRAUIB	0.05	768.19	FEMSAUBD	-1.32	1,739.96

Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.48%	7.48%	0.00
3 meses	7.92%	7.92%	0.00
6 meses	8.00%	8.00%	0.00
1 año	8.23%	8.23%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif. vs. Prim.
1 día	7.99%	-0.07	
1 mes	7.85%	-0.01	0.37
3 meses	7.91%	-0.04	-0.01
6 meses	7.96%	-0.04	-0.04
1 año	8.11%	-0.04	-0.12

Tasas de Interés de Largo Plazo



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 (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).