

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

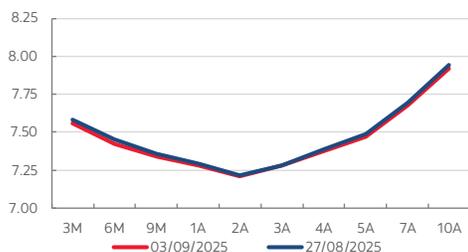
msaldanab@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

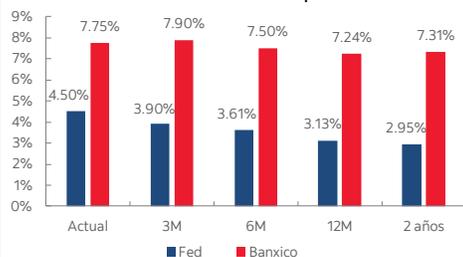
Gráficas del día

Curva TII de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Cifras mixtas en México durante julio.

Puntos clave

- En julio, inversión fija bruta sumó nueve meses de caídas anuales consecutivas.
- El consumo privado repuntó en julio gracias a un fuerte aumento de bienes importados.
- La presidenta Claudia Sheinbaum y el secretario de Estado de EE. UU., Marco Rubio, anunciaron un nuevo acuerdo de cooperación en temas de seguridad.
- El tipo de cambio inicia la jornada en \$18.75.
- En EE. UU. el empleo privado de agosto sorprendió a la baja, a la vez que las solicitudes de desempleo aumentaron a finales de ese mes.
- El déficit comercial de EE. UU. se amplió en julio debido a un aumento de las importaciones.

En México

La inversión fija bruta sumó nueve meses consecutivos de retrocesos en julio, al pasar de -6.6% a -6.4% real anual. A su interior, la maquinaria y equipo observó el mayor retroceso en -9.7% (vs -9.8% previo), en terreno negativo desde enero de este año, y con un deterioro más pronunciado en esta ocasión en el subcomponente nacional (-14.2%) frente al importado (-6.4%). Por otro lado, la construcción continúa atenuando su tendencia a la baja iniciada en agosto de 2024, al caer en -3.2% desde -3.6% previo. En particular, el fuerte repunte de la construcción residencial por segundo mes consecutivo (12.0%) difirió del comportamiento de la construcción no residencial (-13.7%), con caídas de doble dígito desde los últimos diez meses (septiembre de 2024). De esta forma, en el primer semestre del año, la IFB acumula una caída de -6.9%. En su comparativo mensual desestacionalizado, cayó -1.4% desde 1.2% previo debido a una caída en la maquinaria y equipo de -1.6%, y de -0.8% en la construcción. ▾

En julio, el consumo privado repuntó a un avance de 1.6% anual, desde -1.1% previo, luego de observar cinco caídas previas desde diciembre de 2024. Por sectores, el mayor avance provino de los bienes importados, al aumentar a 8.2% (vs -7.1% previo), luego de retrocesos consecutivos desde noviembre de 2024. Por otro lado, los bienes nacionales cayeron por segunda ocasión, de -1.9% a -0.5%. Por su parte, los servicios se moderaron, de 2.1% a 1.7%. A pesar del avance, en el acumulado anual de los primeros seis meses del año, el consumo mantiene una caída de -0.5%. En su comparativo mensual con ajuste por estacionalidad, el consumo privado subió 0.8% desde -0.9% previo gracias principalmente a un fuerte repunte de los bienes importados (4.9%), seguido de un avance modesto en los bienes nacionales (0.3%), y una caída en los servicios (-0.1%). ▾

Tras la reunión con el secretario de Estado de EE. UU., Marco Rubio, la presidenta Claudia Sheinbaum anunció un nuevo acuerdo de cooperación en materia de seguridad fronteriza entre México y Estados Unidos. Por su parte, Rubio destacó la colaboración del gobierno mexicano para fortalecer la seguridad en la frontera y subrayó la importancia de avanzar en la eliminación de barreras tanto comerciales como no comerciales. ▾

En Estados Unidos y El mundo

La creación de empleo privado en EE. UU. durante agosto, medida por el Instituto ADP, sorprendió a la baja al ubicarse en 54,000 puestos, frente a los 68,000 esperados. Además, la cifra del mes anterior fue revisada al alza, pasando de 104,000 a 106,000 empleos. Este reporte sugiere que el mercado laboral estadounidense está perdiendo dinamismo, reflejado en una menor oferta de empleo y en incrementos salariales más moderados: 7.1% para quienes cambiaron de empleo y 4.4% para quienes se mantuvieron en el mismo puesto. Estos datos apuntan a una desaceleración significativa en el crecimiento del empleo en los últimos meses. ▾

En línea con lo anterior, las solicitudes iniciales de desempleo en EE. UU. para la semana que terminó el 30 de agosto aumentaron en 8,000 respecto a la semana previa, alcanzando las 237,000, por encima de las 230,000 esperadas. Este nivel representa el más alto desde junio, lo que refuerza la señal de que el mercado laboral comienza a enfriarse. Por su parte, las solicitudes continuas para la semana que finalizó el 23 de agosto mostraron pocos cambios, ubicándose en 1.94 millones. ▾

El déficit comercial de EE. UU. se amplió en julio hasta alcanzar un máximo de cuatro meses de -78.3 mil millones de dólares (mdd), desde -59.1 mdd del mes anterior, ya que las empresas importaron

bienes y materiales antes de que se anunciaran nuevos aranceles. El valor de las importaciones aumentó un 5.9% en julio, impulsado por el ingreso de suministros industriales y bienes de consumo, mientras que las exportaciones apenas crecieron. El déficit comercial de mercancías con China se amplió por primera vez en seis meses, mientras que el déficit con México también se incrementó ligeramente, al igual que el déficit comercial de bienes con Canadá. ▶

La serie de datos de EE. UU. publicada esta mañana seguramente provocará volatilidad, lo clave es que los mercados se están preparando para un informe de nóminas no agrícolas moderado mañana. Los futuros de fondos federales están valorando un recorte el día 17, aproximadamente la mitad de otro en octubre, y para diciembre se inclinan hacia un recorte acumulado de entre 50 y 75 puntos base. Esto podría cambiar en cualquier dirección después del informe de nóminas. Los bonos soberanos están recibiendo demanda en todos los mercados esta mañana, al igual que la mayoría de los índices bursátiles, excepto en Francia. China fue una excepción, donde las acciones cayeron entre un 1 y 2 % después de que el Estado indicara que tomaría medidas contra la especulación tras el reciente repunte, como reglas más flexibles para la venta en corto [\[link\]](#). ▶

Indicadores para hoy

Hora	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00	Inversión Fija Bruta, Jun 2025, V%A	-4.6	-6.6	-6.4
06:00	Ventas de Vehículos Domésticos, Ago 2025		124,482	124,167
06:00	Consumo Privado, Jun 2025, V%A		-1.1	1.6
06:30	Peticiones de Desempleo, Ago 2025, Miles	230	229	237
06:30	Balanza Comercial, Jul 2025, MMD	-75.7	-59.1	-78.3
07:45	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Ago 2025 (Final)	55.4	55.7	
07:45	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Ago 2025 (Final)	55.4	55.1	
08:00	ISM Sector Servicios, Ago 2025	51.0	51.0	

Indicadores Financieros: cierres al 3 sep. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.05	-0.02	1 Mes	4.25	8.0226	-0.0906
M5	8.36	-0.01	3 Meses	4.16	8.0758	-0.0917
M8	8.67	-0.03	6 Meses	4.01		
M10	8.97	-0.04	1 Año	3.76		
M30	9.54	-0.05				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.75	4.31	-0.03	T.Bills 3m	4.12	0.01
UMS 3a	102.25	4.41	-0.03	T.Bills 6m	3.98	-0.02
UMS 5a	104.68	4.87	-0.02	T. Note 2a	3.62	-0.02
UMS 30a	104.33	7.02	-0.02	TBond 10a	4.22	-0.04
				TBond 30a	4.90	-0.06

Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m	
IPC México	59,651.57	-0.16	1.61	1.61	20.48	15.63	
Bovespa Brasil	139,863.63	-0.34	-1.10	-1.10	16.28	4.10	
PIPSA Santiago	9,062.92	0.79	1.83	1.83	35.07	41.89	
Dow Jones NY	45,271.23	-0.05	-0.60	-0.60	6.41	10.59	
Nasdaq NY	21,497.73	1.02	0.20	0.20	11.32	25.45	
S&P 500 NY	6,448.26	0.51	-0.19	-0.19	9.63	16.63	
TSE-300 Toronto	28,751.36	0.47	0.65	0.65	16.27	24.78	
DAX Frankfurt	23,594.80	0.46	-1.29	-1.29	18.51	25.86	
Eurostoxx 50 Europa	5,325.01	0.64	-0.50	-0.50	8.76	8.40	
FTSE-100 Londres	9,177.99	0.67	-0.10	-0.10	12.30	10.60	
CSI300 China	4,459.83	-0.68	-0.82	-0.82	13.34	36.24	
Hang Seng H. Kong	25,343.43	-0.60	1.06	1.06	26.34	43.58	
NIKKEI Japón	42,310.49	-0.88	-0.96	-0.96	6.06	9.37	

T. Cambio	02-sep-25	03-sep-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.71	18.69	-0.0199
Peso Spot	18.70	18.71	0.0094
Peso-CAD	13.56	13.56	0.0042
Peso-Euro	21.81	21.82	0.0072

Precios del Petróleo			
	02-sep-25	03-sep-25	Var. abs.
Mex. Mix.	63.75	62.38	-1.3700
WTI	65.59	63.97	-1.6200
Brent	69.36	67.56	-1.8050

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

UDIS	03-sep-24	03-sep-25	Var. %
	8.251	8.538	0.03

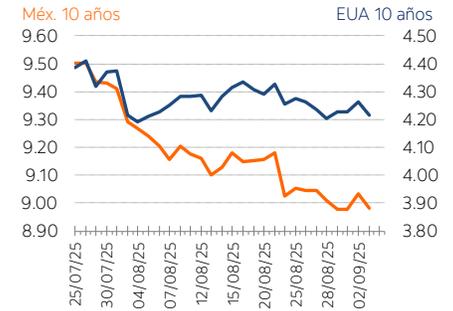
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
PE&OLES*	9.62	832.77	KOFUBL	-3.23	946.98
BBAJIOO	2.92	3,087.08	GCARSOA1	-2.71	222.47
GMEXICOB	1.93	5,659.89	LABB	-2.65	3,951.27
KIMBERA	1.79	2,014.95	AMXB	-2.25	60,844.39
PINFRA*	1.69	192.04	OMAB	-1.85	705.95
GENTERA*	1.66	1,614.03	WALMEX*	-1.84	28,655.93
ALSEA*	1.65	3,619.94	CUERVO*	-1.37	934.07
ORBA*	1.60	2,914.01	AC*	-0.92	1,513.26
BIMBOA	1.19	3,772.95	GFNORTEO	-0.80	7,812.78
TLEVICPO	0.57	1,127.08	GAPB	-0.48	941.41

Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.35%	7.35%	0.00
3 meses	7.62%	7.62%	0.00
6 meses	7.73%	7.73%	0.00
1 año	7.83%	7.83%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif. vs. Prim.
1 día	7.76%	0.00	
1 mes	7.76%	0.41	0.41
3 meses	7.65%	0.03	0.03
6 meses	7.73%	0.00	0.00
1 año	7.82%	-0.01	-0.01

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 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).