

**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**

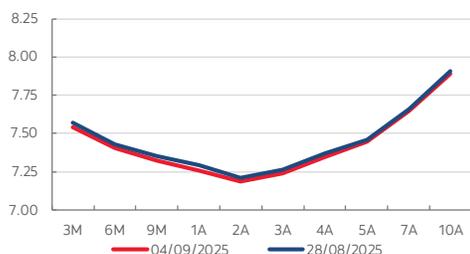
[msaldanab@scotiabank.com.mx](mailto:msaldanab@scotiabank.com.mx)

**Cynthia Hernández González**

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

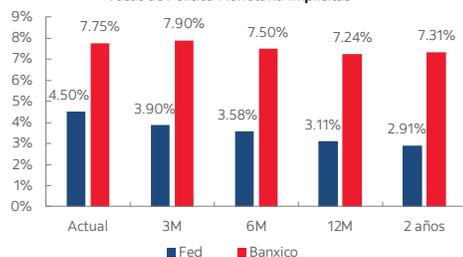
**Gráficas del día**

Curva TII de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

**Mercado laboral en EE. UU. sorprende a la baja.**

**Puntos clave**

- El tipo de cambio inicia la jornada en \$18.62.
- Más tarde, se publicarán la Encuesta de Expectativas Citi y los puestos de trabajo afiliados al IMSS durante agosto.
- En Estados Unidos, la creación de empleo fue menor a lo esperado, a la vez que subió la tasa de desempleo.

**En México**

Ricardo Monreal, presidente de la Junta de Coordinación Política de la Cámara de Diputados, aclaró que la reforma para disminuir la jornada laboral de 48 a 40 horas semanales no está contemplada para ser discutida en este periodo legislativo. Previamente, la presidenta Claudia Sheinbaum se comprometió a reducir la jornada antes de que termine su administración; sin embargo, varios legisladores han comentado que optarán por un enfoque gradual en el ajuste a lo largo del sexenio. ▶

**En Estados Unidos y El mundo**

Durante agosto, el crecimiento del empleo en EE. UU., medido a través de la nómina no agrícola, se desaceleró notablemente, mientras que la tasa de desempleo subió al nivel más alto desde 2021. Así, la creación de empleo aumentó en 22,000, por debajo del 75,000 esperado, y de los 79,000 del mes anterior. El crecimiento del empleo se concentró en los sectores de salud y ocio y hospitalidad, mientras que varios sectores, como información, actividades financieras, manufacturas y el gobierno federal registraron caídas netas. Sin embargo, continuaron las revisiones a la baja en junio, al pasar de 14,000 a -13,000, la primera caída en las nóminas desde 2020. Por su parte, la tasa de desempleo subió a 4.3%, en línea con lo esperado, desde 4.2% del mes pasado. Lo anterior refuerza la posibilidad de que el Fed inicie un ciclo de recortes tan pronto como el 16-17 de septiembre. ▶

Los mercados están posicionados con optimismo de cara a los informes de empleo de EE. UU. y Canadá. El apetito por el riesgo está impulsando a las acciones; no de forma significativa, pero se están registrando ganancias tanto en los futuros de Norteamérica como en los mercados europeos al contado. El dólar está más débil en términos generales. Los rendimientos soberanos muestran una ligera inclinación a la baja entre las principales economías. El petróleo cae alrededor de un 1% [\[link\]](#). ▶

**Indicadores para hoy**

Hora	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:30	Nóminas No Agrícolas, Ago 2025, Miles	75	79	22
06:30	Tasa de Desempleo, Ago 2025, %	4.3	4.2	4.3
	Creación de Empleo IMSS, Ago 2025, Miles		1,266	
	Encuesta Citi			

Indicadores Financieros: cierres al 4 sep. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.00	-0.06	1 Mes	4.25	8.0226	0.0000
M5	8.33	-0.03	3 Meses	4.15	8.0758	0.0000
M8	8.66	-0.02	6 Meses	4.01		
M10	8.94	-0.04	1 Año	3.77		
M30	9.50	-0.04				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.80	4.29	-0.03	T.Bills 3m	4.08	-0.04
UMS 3a	102.35	4.37	-0.04	T.Bills 6m	3.95	-0.03
UMS 5a	104.91	4.82	-0.06	T. Note 2a	3.59	-0.03
UMS 30a	104.92	6.98	-0.05	TBond 10a	4.16	-0.06
				TBond 30a	4.85	-0.04

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
			Diario	Semanal	Mensual	Anual
IPC México	59,867.62	0.36	1.97	1.97	20.91	15.55
Bovespa Brasil	140,993.25	0.81	-0.30	-0.30	17.22	3.59
PIPSA Santiago	9,175.32	1.24	3.09	3.09	36.74	43.61
Dow Jones NY	45,621.29	0.77	0.17	0.17	7.23	11.34
Nasdaq NY	21,707.69	0.98	1.18	1.18	12.41	27.06
S&P 500 NY	6,502.08	0.83	0.65	0.65	10.55	17.79
TSE-300 Toronto	28,915.89	0.57	1.23	1.23	16.94	25.50
DAX Frankfurt	23,770.33	0.74	-0.55	-0.55	19.39	27.85
Eurostoxx 50 Europa	5,346.71	0.41	-0.09	-0.09	9.21	10.28
FTSE-100 Londres	9,216.87	0.42	0.32	0.32	12.77	11.45
CSI300 China	4,365.21	-2.12	-2.93	-2.93	10.94	34.22
Hang Seng H. Kong	25,058.51	-1.12	-0.08	-0.08	24.92	43.54
NIKKEI Japón	41,938.89	1.53	-1.82	-1.82	5.12	13.20

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)
GCARSOA1	2.67	182.06	ORBIA*	-3.02	3,690.08
KOFUBL	2.53	736.83	RA	-2.28	446.06
FEMSAUBD	2.33	2,072.73	GENTERA*	-1.78	1,884.81
GAPB	2.05	417.49	PINFRA*	-1.15	252.79
ASURB	1.23	242.66	GCC*	-0.74	281.61
OMAB	1.23	505.31	ALFAA	-0.43	7,953.33
BIMBOA	1.18	1,927.77	ALSEA*	-0.23	2,122.05
AC*	1.17	731.91	GFNORTEO	-0.19	2,969.44
CEMEXCPO	1.05	45,812.04	AMXB	0.05	52,920.81
TLEVICPO	1.04	1,495.37	BBAJIOO	0.13	3,373.46

T. Cambio	03-sep-25	04-sep-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.69	18.76	0.0704
Peso Spot	18.74	18.73	-0.0086
Peso-CAD	13.56	13.56	-0.0038
Peso-Euro	21.84	21.83	-0.0082

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	62.38	61.60	-0.7800
WTI	63.97	63.48	-0.4900
Brent	67.56	67.14	-0.4200

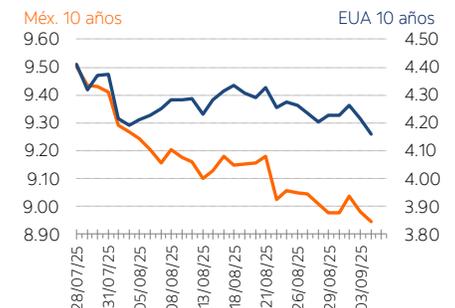
UDIS			
	04-sep-24	04-sep-25	Var. %
	8.251	8.538	0.03

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



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	7.67%	-0.09	0.32
3 meses	7.68%	0.03	0.06
6 meses	7.71%	-0.02	-0.02
1 año	7.81%	-0.01	-0.02

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).