

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

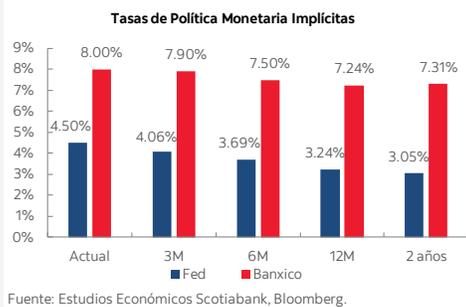
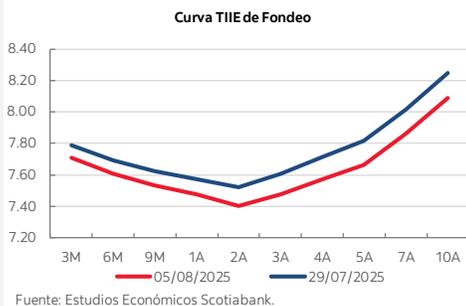
Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Aumenta el empleo formal por la incorporación de trabajadores de aplicaciones.

Puntos clave

- 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.
- Las expectativas de crecimiento subieron ligeramente en la Encuesta Citi.
- La presidenta presentó un nuevo plan estratégico para Pemex.
- El tipo de cambio inicia la jornada en \$18.65 pesos por dólar.
- La presidenta Sheinbaum se reunió con los ministros canadienses de asuntos exteriores y finanzas.
- En EE.UU. los índices PMI de julio sorprendieron al alza.

En México

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%. ▶

En la Encuesta Citi de Expectativas, los pronósticos de crecimiento subieron ligeramente, de 0.2% a 0.3% para este año, y de 1.2% a 1.4% para el siguiente. Sobre inflación, la mediana de respuestas sobre el índice general a final de año se mantuvo en 4.00%, aunque el consenso de inflación subyacente subió a 4.10% desde 4.03% previo. La expectativa de tipo de cambio bajó de nuevo, ahora ubicándose en 19.60 a final de año y en 20.16% a final de 2023. Por último, sobre política monetaria, todos los analistas anticipan que la decisión de mañana sea un corte de 25 puntos base, a 7.75%, mientras el consenso a final de año se mantuvo sin cambio en 7.50%. ▶

Claudia Sheinbaum presentó el nuevo Plan Estratégico 2025-2035 para Pemex, cuyo objetivo central es sanear la deuda de la empresa, capitalizar sus operaciones y alcanzar la autosuficiencia financiera a partir de 2027. El proyecto, coordinado con la Secretaría de Hacienda, la Secretaría de Energía y Banobras, contempla la creación de un vehículo de inversión por 250 mil millones de pesos, respaldado por la banca comercial y de desarrollo. Estos recursos se destinarán exclusivamente a proyectos productivos con tasa de retorno positiva. Así, este fondo busca fortalecer la capacidad de inversión de Pemex en áreas estratégicas como exploración, refinación, petroquímica y gas, sin generar presión directa sobre el presupuesto federal. Además, contará con una garantía del Gobierno Federal. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Ayer se publicó en EE. UU. el PMI de servicios final correspondiente a julio, el cual sorprendió al alza al ubicarse en 55.7 puntos, por encima del dato preliminar y esperado de 55.2, así como del 52.9 registrado en junio. Este nivel representa el más alto desde diciembre de 2024. No obstante, el componente de empleo retrocedió ligeramente a 51.9 desde 52.2 en junio, aunque se mantuvo en zona de expansión (mayor a 50) por quinto mes consecutivo. Por su parte, el PMI compuesto aumentó a 55.1 desde 52.9 en junio, alcanzando también su mayor nivel desde diciembre de 2024. Dentro de este indicador, las nuevas órdenes subieron de 52.3 a 53.5, máximo desde enero de 2025, acumulando 15 meses consecutivos en terreno expansivo. ▶

Indicadores Financieros: cierres al 5 ago. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.26	0.01	1 Mes	4.34	8.2439	-0.0704
M5	8.60	0.02	3 Meses	4.25	8.3001	-0.0714
M8	8.98	-0.01	6 Meses	4.10		
M10	9.24	-0.02	1 Año	3.87		
M30	9.78	-0.03				

Valores de Deuda Mexicanos			Valores de Deuda EUA			
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.67	4.36	-0.01	T.Bills 3m	4.24	0.01
UMS 3a	102.00	4.55	0.00	T.Bills 6m	4.12	0.00
UMS 5a	104.07	5.03	0.02	T. Note 2a	3.73	0.05
UMS 30a	104.25	7.03	-0.01	TBond 10a	4.21	0.02
				TBond 30a	4.78	-0.01

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
			Diario	Semanal	Mensual	Anual
IPC México	57,071.56	0.74	0.30	-0.57	15.27	10.23
Bovespa Brasil	133,151.30	0.14	0.54	0.06	10.70	6.29
PIPSA Santiago	8,195.17	-0.18	0.41	0.11	22.13	34.37
Dow Jones NY	44,111.74	-0.14	1.20	-0.04	3.68	13.97
Nasdaq NY	20,916.55	-0.65	1.29	-0.97	8.32	29.11
S&P 500 NY	6,299.19	-0.49	0.98	-0.63	7.10	21.46
TSE-300 Toronto	27,570.08	2.03	2.03	1.14	11.49	24.04
DAX Frankfurt	23,846.07	0.37	1.79	-0.91	19.77	37.53
Eurostoxx 50 Europa	5,249.59	0.14	1.63	-1.32	7.22	14.83
FTSE-100 Londres	9,142.73	0.16	0.82	0.11	11.86	14.17
CSI300 China	4,103.45	0.80	1.20	0.68	4.28	22.74
Hang Seng H. Kong	24,902.53	0.68	1.61	0.52	24.14	49.13
NIKKEI Japón	40,290.70	0.64	-1.25	-1.90	0.99	28.08

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)
PE&OLES*	2.78	284.68	ORBIA*	-2.16	3,015.77
GFNORTEO	2.45	3,453.14	CTALPEKA	-1.88	8,532.30
GENTERA*	2.14	5,013.52	CUERVO*	-1.76	193.11
PINFRA*	2.12	257.50	KOFUBL	-0.87	505.08
ALSEA*	1.93	1,006.53	GMEXICOB	-0.57	5,161.83
GFINBURO	1.76	1,387.34	Q*	-0.51	640.78
KIMBERA	1.45	2,485.80	VESTA*	-0.30	1,327.59
MEGACPO	1.42	727.73	RA	-0.19	739.62
AC*	1.21	1,227.44	GCARSOA1	-0.09	151.14
BOLSAA	1.17	714.21	GCC*	-0.07	948.42

T. Cambio	04-ago-25	05-ago-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.88	18.76	-0.1163
Peso Spot	18.74	18.74	-0.0021
Peso-CAD	13.61	13.60	-0.0033
Peso-Euro	21.69	21.69	-0.0040

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	63.92	62.82	-1.1000
WTI	67.33	66.29	-1.0400
Brent	70.83	69.39	-1.4400

UDIS			
	05-ago-24	05-ago-25	Var. %
	8.223	8.529	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.48%	7.50%	0.02
3 meses	7.92%	7.80%	-0.12
6 meses	8.00%	7.94%	-0.06
1 año	8.23%	8.04%	-0.19
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.99%	0.00	
1 mes	7.50%	-0.30	0.00
3 meses	7.80%	-0.09	0.00
6 meses	7.94%	-0.01	0.00
1 año	8.04%	-0.05	0.00



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).