

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

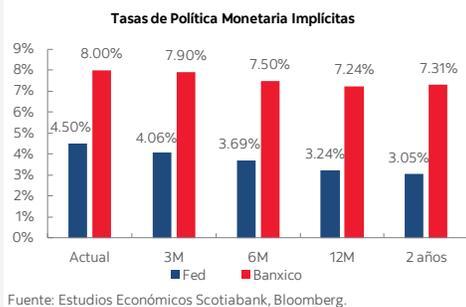
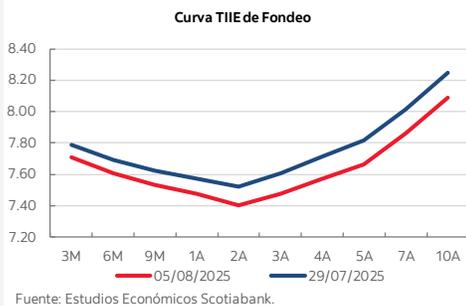
Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Mercado a la espera de la decisión de Banxico

Puntos clave

- En julio, la inflación se moderó más de lo esperado ante menores precios en frutas y verduras.
- Los precios al productor también desaceleraron en julio.
- Más tarde, Banco de México publicará su decisión de política monetaria, donde esperamos un corte de 25 pbs en una votación dividida.
- El tipo de cambio inicia en \$18.61 pesos por dólar.
- En EE. UU. las solicitudes iniciales de desempleo sorprendieron al alza.
- Además, hoy entran en vigor los aranceles impuestos por el presidente Donald Trump.

En México

En julio, la inflación desaceleró más de lo esperado, de 4.32% a 3.51% (vs 3.53% esperado) ante un menor nivel de precios de agropecuarios. Sin embargo, la inflación subyacente tan solo desaceleró marginalmente, de 4.24% a 4.23% ante menor ritmo en los servicios (4.44% vs. 4.62% previo), que compensó un aumento en las mercancías (4.02% vs. 3.91%). Por su parte, el componente no subyacente de la inflación, con un comportamiento más volátil, se moderó de 4.33% a 1.14%, ante un freno en los precios de agropecuarios (0.17%), afectado por una caída en las frutas y verduras (-12.10%), mientras que los energéticos y tarifas del gobierno subieron tan solo 1.97%. En su comparativo mensual, la inflación mensual se ubicó en 0.27% (0.28% previo, 0.28% consenso), mientras la inflación subyacente se ubicó ligeramente arriba de lo esperado, en 0.31% (0.39% previo, 0.30% consenso). Esta lectura general, debajo de las expectativas de los analistas, podría contribuir a un tono más relajado en el comunicado de política monetaria de Banco de México que se presentará más tarde. No obstante, creemos la persistencia de la inflación subyacente sigue siendo un riesgo al alza importante para las próximas lecturas. ▾

En julio de 2025, el Índice Nacional de Precios Productor (INPP) registró una disminución mensual de -0.48%, ligeramente mayor al -0.07% del mes anterior y un aumento anual de 3.77%, también menor a al incremento de 4.89% de junio. En el detalle destaca que los precios de los bienes y servicios de uso intermedio cayeron -1.17% mensual, mientras que los de uso final bajaron -0.21%. Las actividades primarias mostraron una fuerte caída mensual de -3.51%, destacando una baja de -18.49% en los precios de las aves. Por su parte, en las actividades secundarias, los precios disminuyeron -0.73%, con reducciones en minería, manufactura y construcción. Dentro de la manufactura, las mayores caídas se observaron en la industria alimentaria (-2.12%) y en la fabricación de equipo electrónico (-1.39%). Por el contrario, las actividades terciarias aumentaron 0.56% mensual, impulsadas principalmente por el sector de transportes, correos y almacenamiento, que subió 1.51%. ▾

En Estados Unidos y El mundo

Hoy entran en vigor las nuevas tarifas impuestas por el presidente Donald Trump, afectando a casi todos los socios comerciales de Estados Unidos. En este sentido y de acuerdo con estimaciones de Bloomberg Economics, estas medidas elevarán la tarifa promedio estadounidense al 15.2% (el nivel más alto desde la segunda guerra mundial), con algunos países enfrentando aranceles de hasta el 50%. A pesar de que Trump sostiene que estas tarifas reducirán el déficit comercial y motivarán a las empresas a repatriar su producción, sus críticos advierten que podrían provocar una escalada inflacionaria y generar escasez de productos en los comercios. ▾

Las solicitudes iniciales de desempleo correspondientes a la semana que terminó el 2 de agosto sorprendieron al alza, al ubicarse en 226,000, frente a las 219,000 registradas la semana anterior y por encima de las expectativas del mercado, que anticipaban 222,000. Por otro lado, las solicitudes continuas aumentaron en 38,000, alcanzando 1.97 millones en la semana que concluyó el 26 de julio. Este incremento sugiere que los desempleados están enfrentando mayores dificultades para reincorporarse al mercado laboral. Este nivel representa el más alto desde finales de 2021, lo que refuerza las señales de debilitamiento en el mercado laboral. ▾

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
05:00	Reino Unido	Anuncio Política Monetaria, Banco de Inglaterra, Tasa %	4.00	4.25	4.00
06:00	Italia	Inflación, Jul 2025, V%A	3.53	4.32	3.51
06:00	Italia	Industria Automotriz, Jul 2025		361,047	309,453
06:30	Estados Unidos	Peticiones de Desempleo, Ago 2025	221	219	226
08:00	Estados Unidos	Inventarios Mayoristas, Jun 2025, V%M (Final)	0.1	-0.3	
13:00	Italia	Anuncio Política Monetaria, Banxico, Tasa %	7.75	8.00	
13:00	Estados Unidos	Crédito del Consumidor, Jun 2025	7.100	5.102	

Indicadores Financieros: cierres al 6 ago. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.18	-0.08	1 Mes	4.35	8.2439	0.0000
M5	8.55	-0.04	3 Meses	4.24	8.3001	0.0000
M8	8.93	-0.05	6 Meses	4.06		
M10	9.20	-0.04	1 Año	3.81		
M30	9.76	-0.02				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.63	4.39	0.03	T.Bills 3m	4.24	0.00
UMS 3a	102.01	4.54	0.00	T.Bills 6m	4.12	0.00
UMS 5a	104.07	5.03	0.00	T. Note 2a	3.72	-0.01
UMS 30a	104.01	7.05	0.02	TBond 10a	4.23	0.02
				TBond 30a	4.82	0.04

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	57,154.22	0.14	0.45	-0.42	15.43	9.07
Bovespa Brasil	134,537.62	1.04	1.59	1.10	11.85	6.55
PIPSA Santiago	8,247.31	0.64	1.05	0.75	22.91	33.48
Dow Jones NY	44,193.12	0.18	1.39	0.14	3.88	13.32
Nasdaq NY	21,169.43	1.21	2.51	0.22	9.62	29.34
S&P 500 NY	6,345.06	0.73	1.72	0.09	7.88	21.09
TSE-300 Toronto	27,920.87	1.27	3.33	2.43	12.91	27.03
DAX Frankfurt	23,924.36	0.33	2.13	-0.59	20.17	37.86
Eurostoxx 50 Europa	5,263.29	0.26	1.89	-1.06	7.50	15.04
FTSE-100 Londres	9,164.31	0.24	1.06	0.34	12.13	14.17
CSI300 China	4,113.48	0.24	1.44	0.93	4.54	23.05
Hang Seng H. Kong	24,910.63	0.03	1.64	0.55	24.18	49.64
NIKKEI Japón	40,549.54	0.61	-0.61	-1.27	1.64	16.94

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)
PE&OLES*	6.88	578.65	FEMSAUBD	-2.06	1,375.07
GFINBURO	2.57	2,445.53	GRUMAB	-1.25	403.98
GAPB	2.46	281.97	LIVEPOLC	-1.10	346.15
LACOMUBC	2.37	718.04	MEGACPO	-0.92	693.71
GCARSOA1	1.59	164.65	BBAJIOO	-0.83	748.60
LABB	1.55	2,158.24	AMXB	-0.82	65,192.29
OMAB	1.44	354.58	RA	-0.82	910.76
GCC*	1.21	274.96	GMEXICOB	-0.80	3,937.57
ASURB	1.21	351.44	BOLSAA	-0.76	599.41
ORBIA*	1.06	936.75	WALMEX*	-0.74	15,962.63

T. Cambio	05-ago-25	06-ago-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.76	18.62	-0.1428
Peso Spot	18.60	18.60	-0.0010
Peso-CAD	13.54	13.54	0.0016
Peso-Euro	21.69	21.70	0.0075

Precios del Petróleo			
	05-ago-25	06-ago-25	Var. abs.
Mex. Mix.	62.82	62.20	-0.6200
WTI	65.16	64.35	-0.8100
Brent	69.39	69.59	0.1950

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

UDIS	06-ago-24	06-ago-25	Var. %
	8.227	8.530	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.50%	7.50%	0.00
3 meses	7.80%	7.80%	0.00
6 meses	7.94%	7.94%	0.00
1 año	8.04%	8.04%	0.00

Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.99%	0.00	
1 mes	7.69%	0.19	0.19
3 meses	7.80%	0.00	0.00
6 meses	7.89%	-0.05	-0.05
1 año	8.01%	-0.03	-0.03



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).