

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

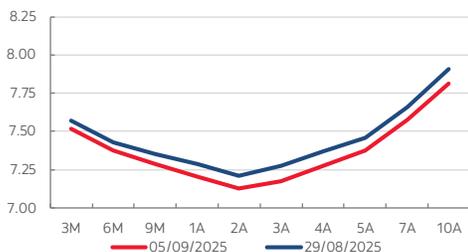
msaldanab@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

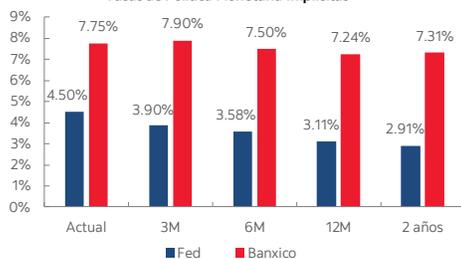
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Analistas a la espera de la publicación del Paquete Económico 2026

Puntos clave

- La Encuesta Citi de Expectativas observó revisiones a la baja en la expectativa de tasa de interés a final de año, y al alza en la de crecimiento.
- Se espera que hoy en la tarde SHCP publique el Paquete Económico 2026.
- Durante la semana, será relevante la publicación de la inflación de agosto, así como datos de vehículos ligeros y pesados para agosto, y de la producción industrial de julio.
- El tipo de cambio inicia la jornada en \$18.64.
- En Estados Unidos, durante la semana se publicarán los índices de precios al consumidor y al productor de agosto.

En México

De acuerdo con la Encuesta Citi de Expectativas, los analistas esperan ampliamente un corte de 25 puntos base en la reunión de política monetaria de septiembre. Con ello, la mediana de respuestas de tasa a final de año se movió a 7.25%, desde 7.50% esperado en la encuesta previa, aunque algunos analistas anticipan una tasa en 7.0% y otros en 7.50%. Para final del siguiente año, el consenso bajó de 6.75% a 6.50%. En cuanto al crecimiento, la perspectiva volvió a subir, previéndose ahora un crecimiento de 0.5% para este año (vs. 0.4% esperado previamente), aunque se mantiene sin cambios para el siguiente año, en 1.4%. En contraste, el consenso de inflación general y tipo de cambio para cierre de 2025 no presentaron cambios, en 4.10% y \$19.50, respectivamente. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados están en movimiento esta mañana mientras la política sigue influyendo en ellos. El yen comienza la semana como la divisa más débil frente al dólar, aunque el Nikkei subió un 1.5%, en parte como reacción tardía tras el informe de empleo no agrícola. Las miradas están puestas en la votación de confianza en Francia esta tarde, con las acciones europeas en general al alza y los diferenciales entre los bonos franceses y los bunds alemanes algo más estrechos. Los datos publicados durante la noche fueron positivos para Alemania y Japón, pero no para China. No hay eventos relevantes programados para la sesión norteamericana. El oro sube otros 30 dólares por onza, alcanzando los \$3,617. [\[link\]](#) ▶

Indicadores para hoy

Hora	Indicador	Mercado	Previa	Última
13:00	Crédito del Consumidor, Jul 2025	11.4000	7.3710	

Indicadores Financieros: cierres al 5 sep. 2025

Bonos M	SOFR			TIIE		
	Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Var. abs.
M3	7.93	-0.06		1 Mes	4.22	8.0226
M5	8.28	-0.04		3 Meses	4.13	8.0758
M8	8.61	-0.05		6 Meses	3.98	
M10	8.89	-0.04		1 Año	3.73	
M30	9.42	-0.08				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.90	4.21	-0.07	T.Bills 3m	4.01	-0.07
UMS 3a	102.49	4.30	-0.06	T.Bills 6m	3.88	-0.07
UMS 5a	105.18	4.75	-0.07	T. Note 2a	3.51	-0.08
UMS 30a	105.78	6.91	-0.07	TBond 10a	4.07	-0.09
				TBond 30a	4.76	-0.09

Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m	
IPC México	60,479.76	1.02	3.02	3.02	22.15	17.07	
Bovespa Brasil	142,640.14	1.17	0.86	0.86	18.59	4.50	
PIPSA Santiago	9,211.19	0.39	3.50	3.50	37.28	44.79	
Dow Jones NY	45,400.86	-0.48	-0.32	-0.32	6.71	11.40	
Nasdaq NY	21,700.39	-0.03	1.14	1.14	12.37	26.70	
S&P 500 NY	6,481.50	-0.32	0.33	0.33	10.20	17.77	
TSE-300 Toronto	29,050.63	0.47	1.70	1.70	17.48	26.37	
DAX Frankfurt	23,596.98	-0.73	-1.28	-1.28	18.52	27.03	
Eurostoxx 50 Europa	5,318.15	-0.53	-0.63	-0.63	8.62	10.45	
FTSE-100 Londres	9,208.21	-0.09	0.23	0.23	12.67	11.73	
CSI300 China	4,460.32	2.18	-0.81	-0.81	13.35	36.91	
Hang Seng H. Kong	25,417.98	1.43	1.36	1.36	26.71	45.71	
NIKKEI Japón	42,580.27	1.03	-0.32	-0.32	6.73	16.16	

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
PE&OLES*	4.11	453.30	CTALPEKA	-1.18	2,010.13
GCARSOA1	3.82	149.82	CHDRAUIB	-0.71	793.14
BIMBOA	3.62	2,285.38	GENTERA*	-0.52	1,279.17
TLEVICPO	3.00	2,314.23	BOLSAA	-0.42	456.78
OMAB	2.03	1,231.27	FEMSAUBD	-0.38	1,425.87
BBAJIOO	1.89	3,218.84	GCC*	-0.13	396.29
GFNORTEO	1.85	4,706.78	RA	-0.08	397.58
ORBIA*	1.83	1,693.42	KOFUBL	-0.06	1,092.91
VESTA*	1.62	1,010.21	PINFRA*	-0.05	105.48
KIMBERA	1.57	1,840.85	AMXB	0.16	100,723.18

T. Cambio	04-sep-25	05-sep-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.76	18.68	-0.0785
Peso Spot	18.74	18.72	-0.0244
Peso-CAD	13.56	13.53	-0.0254
Peso-Euro	21.84	21.94	0.1005

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	61.60	60.24	-1.3600
WTI	63.97	63.48	-0.4900
Brent	67.14	65.10	-2.0350

UDIS	05-sep-24	05-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	7.75%	-0.01	
1 mes	7.65%	-0.02	0.30
3 meses	7.65%	-0.30	0.03
6 meses	7.70%	-0.01	-0.03
1 año	7.78%	-0.03	-0.05

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).