

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

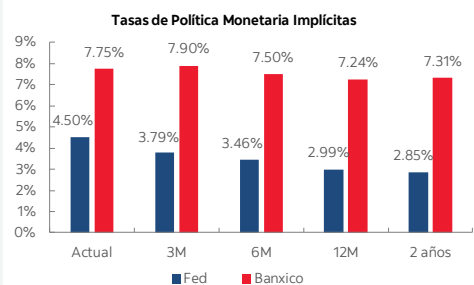
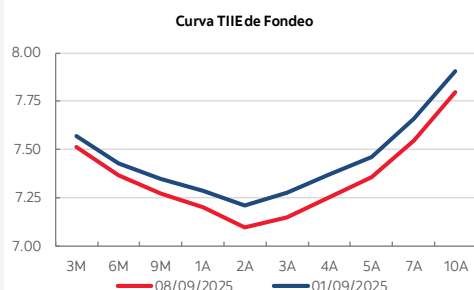
Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



SHCP presenta el Paquete Económico 2026.

Puntos clave

- SHCP presentó el Paquete Económico 2026, en el que estima un menor déficit fiscal para el próximo año.
- S&P confirmó la calificación de deuda soberana de México.
- La inflación de agosto se ubicó ligeramente arriba de lo anticipado.
- En agosto, la producción de vehículos ligeros cayó de forma anual, mientras la exportación se moderó.
- El tipo de cambio inició la jornada en \$18.63 pesos por dólar.
- En Estados Unidos, la Oficina de Estadísticas Laborales revisó a la baja las cifras de empleo.

En México

La Secretaría de Hacienda, encabezada por Edgar Amador, presentó su propuesta de presupuesto para 2026, en donde estima un déficit fiscal de 4.3% del PIB para 2025, menor al 5.7% registrado en 2024, el más alto desde los años 80. Mientras que para 2026 el plan contempla un déficit fiscal de 4.1%. Por su parte, la SHCP espera un superávit primario de 0.5% del PIB, superior al 0.2% esperado para este año. En materia económica, se ajustó a la baja la previsión de crecimiento para 2025, ubicándola entre 0.5% y 1.5%, mientras que para 2026 se espera una expansión de entre 1.8% y 2.8%. Para 2026, el gobierno proyecta una mejora en la recaudación tributaria, alcanzando el 15.1% del PIB, gracias a la digitalización, ampliación de la base fiscal y aumentos en impuestos a bebidas azucaradas y tabaco. También se contempla una revisión al impuesto general de importación y la eliminación de deducciones fiscales para bancos por aportaciones al IPAB. En el ámbito energético, se asignan 263.5 mil millones de pesos para cubrir pagos de deuda de Pemex en 2026. Se estima que la producción petrolera se mantenga estable en 1.8 millones de barriles diarios, con un precio promedio de \$54.9 por barril. El presupuesto también garantiza la continuidad de programas sociales prioritarios, como pensiones y apoyos a mujeres, que representan cerca del 3% del PIB y beneficiarán a más del 80% de las familias mexicanas. ■

S&P confirmó la calificación de deuda soberana de México en moneda extranjera en BBB, y en moneda local en BBB+, ambas dentro del grado de inversión. La perspectiva se mantiene estable, respaldada por expectativas de una política monetaria prudente y una reducción gradual del déficit fiscal. La agencia considera que las finanzas públicas podrían estabilizarse este año, pese al bajo crecimiento económico, y confía en un manejo pragmático de las relaciones con EE.UU. por parte del gobierno de Claudia Sheinbaum. Por su parte, Moody's mejoró la calificación de Pemex en dos niveles, de B3 a B1, destacando el compromiso del gobierno para reducir la deuda de la petrolera estatal, que supera los 100 mil millones de dólares. La mejora también responde al plan de recompra de bonos por 10 mil millones de dólares, financiado por la administración federal. Esta es la segunda mejora en seis semanas, luego de que Fitch también elevara la nota de Pemex tras una emisión de deuda por 12 mil millones de dólares. ■

En agosto, la inflación general aceleró de 3.51% a 3.57%, ligeramente por arriba del 3.56% del consenso. Por su parte, el componente subyacente repitió un 4.23%, arriba del 4.20% esperado. A su interior, las mercancías mantuvieron su tendencia al alza observada desde noviembre de 2024 gracias a mayores ritmos tanto en las mercancías alimenticias como en las no alimenticias; por otro lado, los servicios se moderaron de 4.44% a 4.40%. El componente no subyacente sigue por debajo del promedio histórico, al subir apenas de 1.14% a 1.38%, con los agropecuarios aumentando 1.21% derivado de un aumento en carnes y aves de 8.35%, que compensó la tercera caída consecutiva en precios de frutas verduras, esta vez -8.04%. Los precios de energéticos y tarifas de gobierno mantiene se mantienen bajos, moderándose de 1.97% a 1.51%. En su comparativo mensual secuencial, la inflación general bajó de 0.27% a 0.6%, mientras el componente subyacente bajó de 0.31% a 0.22%, frente al 0.20% previsto. En implicaciones de monetaria, resulta poco probable que la lectura modifique la opinión de alguno de los miembros de Banxico, donde la mayoría ha mantenido señales de buscar mantener los recortes en las siguientes reuniones. En este sentido, el consenso de analistas espera ampliamente un corte adicional en septiembre. Además, la mayoría de los analistas anticipa una tasa a final de año en 7.25%, lo que implica un corte adicional posterior a la reunión de este mes, aunque la posibilidad de una tasa más baja es alta. ■

En agosto, la producción de vehículos ligeros cayó en -0.8% luego de un avance previo de 2.4%, mientras que la exportación moderó su aumento de 7.9% a 1.4%. En el acumulado anual, la producción suma 2,666,029 unidades, equivalente a un aumento apenas 0.5%, mientras las unidades exportadas suman 2,252,578 representando una caída de -1.0%. ▶

En Estados Unidos y El mundo

En Estados Unidos, las revisiones preliminares de la Oficina de Estadísticas Laborales podrían mostrar que las cifras de empleo fueron sobreestimadas entre 800,000 y 1 millón de puestos en el año que terminó en marzo, lo que indicaría debilidad en el mercado laboral desde 2023. ▶

Los mercados financieros globales presentan movimientos mixtos al comenzar el día. Los bonos soberanos muestran una ligera tendencia a la baja en precios, mientras que las acciones se mantienen prácticamente sin cambios, con variaciones menores entre ganancias y pérdidas. El dólar se debilita de forma generalizada y el oro vuelve a registrar un alza. Los rumores sobre una posible subida de tasas por parte del Banco de Japón (BoJ) este año no generaron una reacción significativa en los mercados al momento de conocerse. En cuanto a cifras, los principales focos de atención para la jornada incluyen, la revisión de cifras de empleo en EE.UU. y la decisión de política monetaria en Chile ([link](#)). ▶

Indicadores para hoy

Hora	Indicador	Mercado	Prevía	Última
06:00	 Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Ago 2025			
06:00	 Inflación, Ago 2025, V%A	3.56	3.51	3.57
06:00	 Producción y Exportación de Vehículos Ligeros, Ago 2025			
15:00	 Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Chile, %	4.75	4.75	

Indicadores Financieros: cierres al 8 sep. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.91	-0.03	1 Mes	4.22	8.0226	0.0000
M5	8.26	-0.02	3 Meses	4.12	8.0758	0.0000
M8	8.59	-0.02	6 Meses	3.97		
M10	8.85	-0.04	1 Año	3.71		
M30	9.37	-0.05				

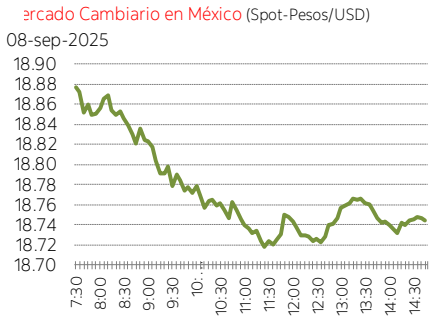
Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.85	4.25	0.03	T.Bills 3m	4.02	0.01
UMS 3a	102.59	4.26	-0.04	T.Bills 6m	3.86	-0.02
UMS 5a	105.35	4.71	-0.04	T. Note 2a	3.49	-0.02
UMS 30a	106.58	6.85	-0.06	TBond 10a	4.04	-0.03
				TBond 30a	4.69	-0.07

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	60,649.76	0.28	0.28	3.31	22.49	18.73
Bovespa Brasil	141,791.58	-0.59	-0.59	0.26	17.88	5.36
PIPSA Santiago	9,089.29	-1.32	-1.32	2.13	35.46	45.54
Dow Jones NY	45,514.95	0.25	0.25	-0.07	6.98	12.81
Nasdaq NY	21,798.70	0.45	0.45	1.60	12.88	30.60
S&P 500 NY	6,495.15	0.21	0.21	0.54	10.43	20.09
TSE-300 Toronto	29,027.73	-0.08	-0.08	1.62	17.39	27.42
DAX Frankfurt	23,807.13	0.89	0.89	-0.40	19.58	30.08
Eurostoxx 50 Europa	5,362.81	0.84	0.84	0.21	9.53	13.19
FTSE-100 Londres	9,221.44	0.14	0.14	0.37	12.83	12.71
CSI300 China	4,467.57	0.16	0.16	-0.65	13.54	38.26
Hang Seng H. Kong	25,633.91	0.85	0.85	2.22	27.79	46.95
NIKKEI Japón	43,018.75	1.45	0.00	0.70	7.83	18.21

T. Cambio	05-sep-25	08-sep-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.68	18.66	-0.0242
Peso Spot	18.66	18.65	-0.0047
Peso-CAD	13.52	13.52	0.0015
Peso-Euro	21.95	21.95	-0.0026

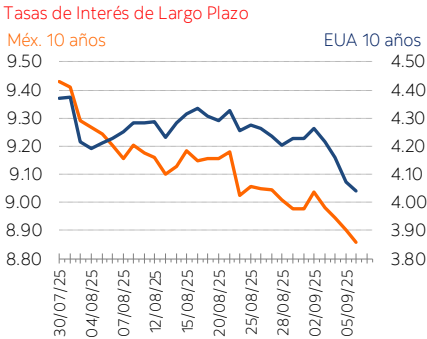
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	60.24	60.66	0.4200
WTI	61.87	62.26	0.3900
Brent	65.10	66.36	1.2550

UDIS			
	08-sep-24	08-sep-25	Var. %
	8.250	8.538	0.03



Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
Q*	3.95	427.94	CTALPEKA	-3.97	27,098.00
PE&OLES*	3.01	334.60	CUERVO*	-2.78	566.05
ORBITA*	2.33	1,658.54	GCARSOA1	-2.37	159.49
FEMSAUBD	1.83	4,614.30	GFNORTEO	-1.21	4,123.13
KOFUBL	1.35	1,071.36	PINFRA*	-0.95	135.98
MEGACPO	1.26	258.11	WALMEX*	-0.70	19,723.05
GMEXICOB	1.17	4,489.42	GCC*	-0.65	426.66
RA	1.05	658.50	GFINBURO	-0.54	423.20
OMAB	0.87	383.61	ASURB	-0.47	143.43
ALFAA	0.64	3,283.26	ALSEA*	-0.43	1,417.74

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%	0.00	
1 mes	7.55%	-0.10	0.20
3 meses	7.63%	-0.02	0.01
6 meses	7.68%	-0.02	-0.05
1 año	7.77%	-0.01	-0.06



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 fotocoparse, 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).