

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

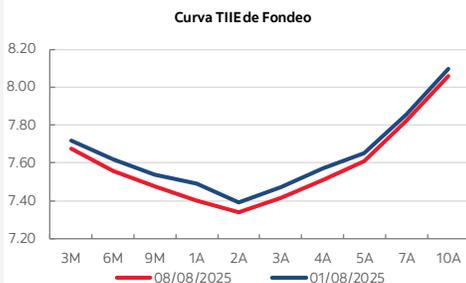
Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

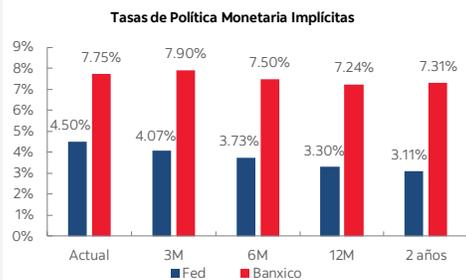
Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

La actividad industrial mantiene tendencia a la baja.

Puntos clave

- La producción industrial atenuó su retroceso en junio ante ligeros aumentos en la construcción y manufacturas.
- El tipo de cambio inicia la semana en \$18.60.
- El resto de la semana será lenta en términos de indicadores para México.
- Aunque en EE. UU. se publicarán los datos de inflación al consumidor, precios al productor, balance fiscal y sentimiento del consumidor.
- Nvidia y AMD acordaron pagar 15% sobre sus ingresos en China al gobierno de Estados Unidos.

En México

En junio, la producción atenuó su retroceso anual, de -0.7% a -0.4%, sumando cinco de los seis meses del año en terreno negativo. A su interior, la mayor caída provino de la minería, profundizando a -8.6%, con retroceso consecutivo desde julio de 2023. Además, la generación y distribución de electricidad, gas y aguas mantuvo una caída de -3.7%. Por su parte, la construcción subió de 0.5% a 1.7% gracias a un mayor avance en la edificación, que compensó el retroceso en las obras pesadas y de ingeniería civil (-20%). Las manufacturas también presentaron un ritmo ligeramente más favorable, al subir de 0.5% a 0.7%, aunque todavía con comportamientos heterogéneos a su interior. De esta forma, en el acumulado de los primeros seis meses del año, la producción mantuvo una caída -1.3%. De manera mensual desestacionalizada, la actividad pasó a terreno negativo, con -0.1%, luego de dos meses de avances consecutivos. A futuro, creemos que la actividad industrial podría mantenerse en terreno negativo debido al estancamiento de la minería y los servicios públicos, junto con una debilidad en la construcción, afectada por la incertidumbre internacional y doméstica. ▶

En Estados Unidos y El mundo

En Estados Unidos, durante la semana, la atención se centrará en el informe de inflación de julio, el cual podría redefinir las expectativas del mercado sobre un posible recorte de tasas por parte de la Reserva Federal (Fed) tan pronto como en septiembre. Así, el martes 12 de agosto, se publicará el Índice de Precios al Consumidor (IPC), junto con otros indicadores como el optimismo de pequeñas empresas (NFIB), las ganancias reales semanales y por hora, y el balance presupuestario federal. Estos datos serán clave para evaluar el impacto económico de los aranceles impuestos por el presidente Donald Trump. Se espera que la inflación subyacente (excluyendo alimentos y energía) haya aumentado un 0.3% en julio, acelerándose respecto al 0.2% registrado en junio. Adicionalmente en la semana, el jueves 14 de agosto, se publicará el Índice de Precios al Productor (IPP) para julio, así como las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo de la semana del 9 de agosto. Por su parte, el viernes 15 de agosto se publicarán las ventas minoristas para julio, así como el índice Empire de manufacturas para agosto, así como la producción industrial para julio y la confianza de la Universidad de Michigan preliminar para agosto. ▶

Nvidia y AMD acordaron pagar el 15% de sus ingresos por ventas de chips de inteligencia artificial en China al gobierno de Estados Unidos. Este compromiso forma parte de un acuerdo con la administración Trump, que ha aprobado licencias de exportación para que ambas compañías puedan vender chips avanzados de IA en el mercado chino. La decisión revierte una prohibición previa impuesta por la misma administración, motivada por preocupaciones relacionadas con la seguridad nacional. ▶

El senador colombiano y aspirante presidencial Miguel Uribe Turbay falleció dos meses después de haber sido víctima de un atentado mientras realizaba campaña en Bogotá. ▶

Indicadores para hoy

Hora	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00	Registro Admvo Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Jul 2025			
06:00	Actividad Industrial, Jun 2025, V% ^A		-0.7	-0.4

Indicadores Financieros: cierres al 8 ago. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.16	0.06	1 Mes	4.36	8.2439	0.0000
M5	8.56	0.06	3 Meses	4.23	8.3001	0.0000
M8	8.92	0.04	6 Meses	4.06		
M10	9.20	0.05	1 Año	3.82		
M30	9.77	0.04				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.63	4.38	0.01	T.Bills 3m	4.24	0.00
UMS 3a	101.87	4.60	0.08	T.Bills 6m	4.12	0.01
UMS 5a	104.15	5.01	0.01	T. Note 2a	3.76	0.03
UMS 30a	104.09	7.04	0.04	TBond 10a	4.28	0.03
				TBond 30a	4.85	0.03

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
			Diario	Semanal	Mensual	Anual
IPC México	58,070.17	-0.33	2.06	1.17	17.28	9.82
Bovespa Brasil	135,913.25	-0.45	2.62	2.14	12.99	5.64
PIPSA Santiago	8,520.53	1.91	4.40	4.09	26.98	35.38
Dow Jones NY	44,175.61	0.47	1.35	0.10	3.83	11.99
Nasdaq NY	21,450.02	0.98	3.87	1.55	11.08	28.75
S&P 500 NY	6,389.45	0.78	2.43	0.79	8.63	20.12
TSE-300 Toronto	27,758.68	-0.01	2.73	1.83	12.26	24.89
DAX Frankfurt	24,162.86	-0.12	3.15	0.40	21.37	36.66
Eurostoxx 50 Europa	5,347.74	0.29	3.53	0.52	9.23	14.54
FTSE-100 Londres	9,095.73	-0.06	0.30	-0.41	11.29	11.67
CSI300 China	4,104.97	-0.24	1.23	0.72	4.32	22.80
Hang Seng H. Kong	24,858.82	-0.89	1.43	0.35	23.92	47.16
NIKKEI Japón	41,059.15	1.85	0.64	-0.03	2.92	17.88

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GMEXICOB	1.43	5,008.13	TLEVICPO	-2.62	1,719.25
PE&OLES*	1.00	305.48	LACOMUBC	-2.55	434.98
GFNORTEO	0.75	3,049.64	WALMEX*	-1.78	11,174.42
BBAJIOO	0.47	1,323.54	FEMSAUBD	-1.65	2,997.05
LIVEPOLC	0.41	360.30	BIMBOA	-1.19	2,060.45
ORBIA*	0.33	1,176.98	OMAB	-1.17	320.17
ALFAA	0.29	4,779.62	CTALPEKA	-1.15	1,599.47
RA	0.27	297.00	AC*	-1.10	936.85
AMXB	0.11	26,651.61	KOFUBL	-1.08	284.29
GCARSOA1	0.08	251.01	VESTA*	-0.84	1,608.13

T. Cambio	07-ago-25	08-ago-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.68	18.55	-0.1247
Peso Spot	18.61	18.57	-0.0396
Peso-CAD	13.54	13.50	-0.0378
Peso-Euro	21.71	21.59	-0.1259

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	61.63	61.60	-0.0300
WTI	64.35	63.88	-0.4700
Brent	67.74	67.87	0.1250

UDIS			
	08-ago-24	08-ago-25	Var. %
	8,234	8,532	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



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	7.76%	-0.22	
1 mes	7.70%	0.05	0.20
3 meses	7.75%	-0.01	-0.05
6 meses	7.84%	-0.01	-0.10
1 año	8.00%	-0.01	-0.04

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).