

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

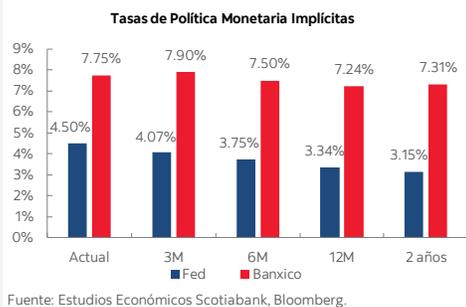
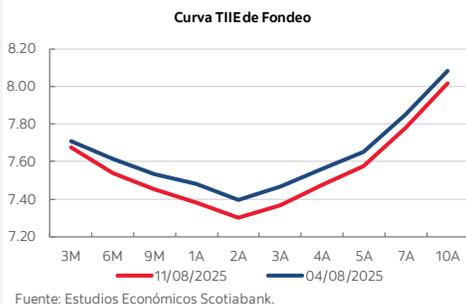
Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Datos mixtos de inflación en Estados Unidos

Puntos clave

- La presidenta Sheinbaum nominó a María del Carmen Bonilla para ocupar el cargo de subsecretaria de Hacienda.
- La industria de vehículos pesados profundizó su retroceso en julio.
- El tipo de cambio inicia en \$18.65 pesos por dólar.
- En EE. UU. la inflación de julio repitió un 2.7% anual, aunque el componente subyacente superó la expectativa al acelerar a 3.1%.
- Trump firmó una nueva pausa de 90 días en la aplicación de aranceles a China.
- Además, nombró a E.J. Antoni como nuevo director de la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS).

En México

La presidenta propuso a María del Carmen Bonilla, actual titular de la Unidad de Crédito Público y Asuntos Internacionales, como la nueva subsecretaria de Hacienda ante el Congreso. Anteriormente, el actual secretario de SHCP, Edgar Amador, se había desempeñado como subsecretario del ramo, pero desde marzo, fecha que en asumió su nuevo cargo, la subsecretaría se ha encontrado sin titular. Recientemente, María del Carmen Bonilla estuvo a cargo de la emisión de notas estructuradas de Pemex por 12 mil millones de dólares. Además, la presidenta nominó también a Omar Reyes Colmenares como titular de la Unidad de Inteligencia Financiera en sustitución Pablo Gomez, quien dejó el cargo para presidir la Comisión para la Reforma Electoral propuesta por el poder ejecutivo. ▮

Sheinbaum instaló formalmente la Comisión Presidencial para la Reforma Electoral, encabezada por Pablo Gómez. La comisión llevará a cabo encuestas de opinión, cuyos resultados se presentarán en octubre, así como foros y debates tanto en la Ciudad de México como en otras entidades de país. Las conclusiones serán entregadas a la presidenta en enero de 2026. ▮

Durante julio, las ventas de vehículos pesados en México registraron una caída tanto en el mercado al menudeo como al mayoreo, con 1,682 y 3,277 unidades menos, respectivamente, en comparación con el mismo mes del año anterior equivalente a retrocesos de -33% y -60%, respectivamente, promediando una caída de -24% y -49% en los primeros siete meses del año. En el acumulado de enero a julio de 2025, la producción total fue de 91,119 unidades, lo que representa una disminución del -26.2% respecto al mismo periodo de 2024, aunque tan solo en julio la caída fue del -55%. De esta producción, el 98% correspondió a vehículos de carga y solo el 2% a autobuses para pasajeros. En cuanto a las exportaciones, se enviaron al exterior 76,015 unidades durante los primeros siete meses del año, lo que implicó una caída del 20.1% en comparación con el mismo lapso de 2024, y un desplome de -51% tan solo en julio. Estados Unidos se mantuvo como el principal destino, concentrando el 94.9% del total exportado. ▮

En Estados Unidos y El mundo

En Estados Unidos, la inflación general anual de julio repitió un aumento de 2.7%, por debajo de 2.8% del consenso, aunque el componente subyacente superó al 3.0% esperado al acelerar de 2.9% a 3.1%. Así, la inflación subyacente subió a su nivel más alto en los últimos cinco meses. A su interior, se observaron incrementos en vehículos usados (4.8%) y servicios de transporte (3.5%), mientras que la vivienda reportó un nivel ligeramente más moderado (3.7% vs 3.8% previo), y los precios de energía bajaron -1.6% ante una caída en los precios de gasolina (-9.5%), que compensaron el alto aumento en los de gas natural (13.8%). En su comparativo mensual, la inflación general cumplió con la expectativa de 0.3%, su nivel más alto desde enero de este año, mientras que la inflación subyacente subió de 0.2% a 0.3%. ▮

Trump nombró al economista conservador E.J. Antoni como director de la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS por sus siglas en inglés) tras despedir a Erika McEntarfer a principios de este mes. De acuerdo con Trump, "E.J. se asegurará de que los datos publicados sean honestos y preciosos". ▮

Trump pospuso por 90 días la aplicación de aranceles que debían afectar las exportaciones desde China. La prórroga tiene como objetivo permitir que continúen las negociaciones comerciales entre ambos países. A pesar de ello, la tasa arancelaria efectiva de Estados Unidos sobre China sigue siendo

elevada, superando el 50%. ▶

La OPEP elevó su previsión de demanda de petróleo para 2026 y recortó el crecimiento de la oferta de países fuera del grupo, lo que indica mercados globales más ajustados. La perspectiva del grupo sigue siendo considerablemente más optimista que la del resto de la industria. ▶

Indicadores para hoy

Hora	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00	Encuestas de Viajeros Internacionales, Jun 2025			
06:30	Inflación, Jul 2025, YoY	2.8	2.7	2.7

Indicadores Financieros: cierres al 11 ago. 2025

Bonos M	SOFR			TIIE		
	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.13	-0.04	1 Mes	4.36	8.0025	-0.2414
M5	8.53	-0.04	3 Meses	4.23	8.0554	-0.2447
M8	8.91	-0.01	6 Meses	4.06		
M10	9.16	-0.03	1 Año	3.81		
M30	9.74	-0.03				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.66	4.37	-0.01	T.Bills 3m	4.25	0.01
UMS 3a	101.93	4.57	0.05	T.Bills 6m	4.11	0.00
UMS 5a	104.30	4.97	-0.02	T. Note 2a	3.77	0.01
UMS 30a	104.49	7.01	0.01	TBond 10a	4.29	0.00
				TBond 30a	4.85	0.00

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	58,342.87	0.47	0.47	1.65	17.83	9.97
Bovespa Brasil	135,623.15	-0.21	-0.21	1.92	12.75	3.83
PIPSA Santiago	8,591.50	0.83	0.83	4.95	28.04	35.92
Dow Jones NY	43,975.09	-0.45	-0.45	-0.35	3.36	11.34
Nasdaq NY	21,385.41	-0.30	-0.30	1.24	10.74	27.71
S&P 500 NY	6,373.45	-0.25	-0.25	0.54	8.36	19.26
TSE-300 Toronto	27,775.23	0.06	0.06	1.89	12.32	24.49
DAX Frankfurt	24,081.34	-0.34	-0.34	0.07	20.96	35.88
Eurostoxx 50 Europa	5,331.85	-0.30	-0.30	0.22	8.90	14.04
FTSE-100 Londres	9,129.71	0.37	0.37	-0.03	11.71	11.77
CSI300 China	4,122.51	0.43	0.43	1.15	4.77	23.74
Hang Seng H. Kong	24,906.81	0.19	0.19	0.54	24.16	45.74
NIKKEI Japón	41,059.15	1.85	-1.82	-0.03	2.92	17.23

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil)
LABB	5.01	8,151.27	TLEVICPO	-1.80	1,046.73
ALFAA	4.05	5,136.79	CUERVO*	-1.20	246.26
PINFRA*	2.44	787.13	GCARSOA1	-1.14	143.60
GAPB	1.88	322.41	MEGACPO	-0.76	892.67
LACOMUBC	1.73	150.62	ORBIA*	-0.73	1,115.40
CEMEXCPO	1.12	12,350.53	GENTERA*	-0.38	1,722.48
GFINBURO	0.95	509.82	PE&OLES*	-0.33	331.11
GRUMAB	0.84	245.96	FEMSAUBD	-0.27	946.87
ASURB	0.83	134.55	BOLSAA	-0.25	945.22
KOFUBL	0.82	227.78	AC*	-0.15	644.50

T. Cambio	08-ago-25	11-ago-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.55	18.67	0.1165
Peso Spot	18.67	18.68	0.0088
Peso-CAD	13.55	13.56	0.0073
Peso-Euro	21.68	21.69	0.0086

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	61.60	61.60	0.0000
WTI	63.88	63.96	0.0800
Brent	67.87	68.04	0.1700

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

UDIS	11-ago-24	11-ago-25	Var. %
	8,242	8,534	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	7.74%	-0.02	
1 mes	7.64%	-0.06	0.14
3 meses	7.77%	0.02	-0.03
6 meses	7.84%	0.00	-0.10
1 año	7.99%	-0.01	-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](#).

The Scotiabank logo, consisting of the word "Scotiabank" in white lowercase letters on a red rectangular background.

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).