

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

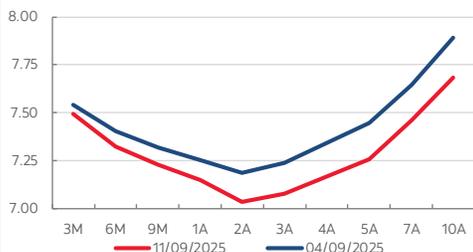
msaldanab@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

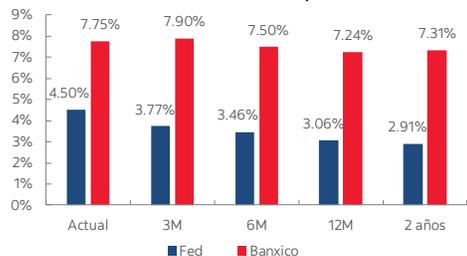
Gráficas del día

Curva TIIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Avance moderado del empleo formal en México.

Puntos clave

- En julio, los viajeros internacionales en México mantuvieron un avance anual.
- Los puestos de trabajo formales observaron en agosto un modesto avance en la suma de los últimos doce meses.
- El tipo de cambio inicia la jornada en \$18.49 pesos por dólar.
- Los mercados internacionales terminan la semana con un sentimiento de cautela.

En México

En julio, el total de visitantes internacionales en México subió 12.3% de forma anual, a 8.4 millones de personas. De ellas, poco más de la mitad (50.5%) corresponde a turistas internacionales, es decir, viajeros que pasaron al menos una noche en México, aumentando en 6.1% anual. Por su parte, el gasto subió 10.2%, a 3 mil millones de dólares. En ese sentido, el gasto medio de los viajeros fue de 357; sin embargo, el de los turistas de internación correspondió a 1,032 dólares. ▶

Durante agosto, de acuerdo con cifras publicadas por el IMSS a inicios de semana, los puestos de trabajo afiliados al seguro social, sin incluir las recientes afiliaciones por la regularización de trabajadores de aplicaciones digitales, sumó 22.454 millones de personas. Con esto, el cambio mensual representó un avance de 21,750 puestos de trabajo, mientras que, en la suma de los últimos doce meses, el empleo formal subió en 65,082 puestos, equivalente a un aumento de apenas 0.3%. Por su parte, el salario medio de cotización se ubicó en 630 pesos diarios, equivalente a un incremento nominal de 7.4%. Además, el total de patrones cayó de nuevo, ahora en 116 menos empleadores, a 1,039,351, lo que representa un retroceso de -2.5% en los últimos doce meses, acumulando catorce meses consecutivos de caídas. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Estados Unidos propondrá al G7 imponer aranceles de hasta el 100% a China e India por la compra de petróleo ruso. Además, buscará establecer un marco legal para confiscar activos soberanos rusos congelados y destinarlos al financiamiento de la defensa de Ucrania. También instará a sus aliados a sancionar a entidades que apoyen la industria militar rusa y aplicar medidas comerciales restrictivas para limitar el flujo de energía proveniente de Rusia. ▶

La economía británica se estancó en julio, según los datos más recientes, tras haber registrado un crecimiento mensual del 0.4% en junio. La producción industrial —que incluye la manufactura— cayó cerca de un 1% durante el mes. Estas cifras aumentan la presión sobre el Banco de Inglaterra, que se espera mantenga sin cambios su tasa de interés la próxima semana, en medio de un entorno de bajo crecimiento económico y una inflación persistente. ▶

La semana está terminando con un tono de cautela en los mercados, ante una agenda cargada de decisiones de bancos centrales a nivel global. Tanto los bonos como las acciones están perdiendo ligeramente valor esta mañana. Los bonos gubernamentales europeos (EGBs) y los gilts británicos están teniendo un desempeño inferior al de los bonos del Tesoro estadounidense, aunque solo por unos pocos puntos base, sin movimientos significativos. Las bolsas están levemente a la baja en la mayoría de los mercados, excepto en Londres. El dólar se fortalece de forma generalizada, con la única excepción del dólar taiwanés, impulsado por negociaciones comerciales potencialmente alentadoras con EE. UU. y un paquete fiscal favorable [\[link\]](#). ▶

Indicadores para hoy

Hora	Indicador	Mercado	Previa	Última
08:00	Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Sep 2025	58.0	58.2	

Indicadores Financieros: cierres al 11 sep. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.83	-0.07	1 Mes	4.17	8.0126	0.0000
M5	8.18	-0.07	3 Meses	4.06	8.0656	0.0000
M8	8.46	-0.11	6 Meses	3.88		
M10	8.74	-0.10	1 Año	3.62		
M30	9.16	-0.13				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.94	4.19	-0.02	T.Bills 3m	4.03	-0.01
UMS 3a	102.72	4.20	-0.03	T.Bills 6m	3.85	-0.01
UMS 5a	105.70	4.63	-0.04	T. Note 2a	3.54	0.00
UMS 30a	108.53	6.71	-0.07	TBond 10a	4.02	-0.02
				TBond 30a	4.65	-0.04

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	61,553.58	1.76	1.78	4.85	24.32	20.23
Bovespa Brasil	143,150.84	0.56	0.36	1.22	19.01	6.29
PIPSA Santiago	9,151.39	1.98	-0.64	2.83	36.38	45.22
Dow Jones NY	46,108.00	1.36	1.56	1.24	8.38	12.84
Nasdaq NY	22,043.07	0.72	1.58	2.74	14.15	26.72
S&P 500 NY	6,587.47	0.85	1.63	1.97	12.00	18.60
TSE-300 Toronto	29,447.89	0.78	1.23	2.95	18.93	26.70
DAX Frankfurt	23,703.65	0.30	0.45	-0.83	19.06	29.31
Eurostoxx 50 Europa	5,386.77	0.47	1.29	0.65	10.02	13.08
FTSE-100 Londres	9,297.58	0.78	0.97	1.20	13.76	13.47
CSI300 China	4,548.04	2.31	1.97	1.14	15.58	42.74
Hang Seng H. Kong	26,086.32	-0.43	2.63	4.02	30.04	52.47
NIKKEI Japón	43,837.67	1.22	1.90	2.62	9.88	23.07

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
FEMSAUBD	3.65	5,674.39	WALMEX*	-1.44	34,170.83
GAPB	3.52	659.11	TLEVICPO	-1.07	2,629.57
GCARSOA1	3.13	236.90	VESTA*	-0.97	9,962.49
Q*	2.99	1,065.49	CHDRAUIB	-0.27	642.02
ASURB	2.99	265.52	CTALPEKA	0.00	5,770.83
PE&OLES*	2.77	689.25	ORBIA*	0.13	1,646.49
PINFRA*	2.62	230.85	KIMBERA	0.54	1,336.20
CEMEXCPO	2.53	33,544.50	CUERVO*	0.58	571.77
GFNORTEO	2.39	7,015.90	GRUMAB	0.65	318.41
KOFUBL	2.27	863.58	LIVEPOLC	0.76	73.93

T. Cambio	10-sep-25	11-sep-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.59	18.53	-0.0633
Peso Spot	18.47	18.47	0.0070
Peso-CAD	13.35	13.35	0.0024
Peso-Euro	21.67	21.68	0.0142

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	62.00	60.96	-1.0400
WTI	63.67	62.37	-1.3000
Brent	67.03	66.18	-0.8450

UDIS			
	11-sep-24	11-sep-25	Var. %
	8.250	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	7.59%	7.59%	0.00
6 meses	7.69%	7.69%	0.00
1 año	7.83%	7.83%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.76%	0.01	
1 mes	7.47%	-0.01	0.12
3 meses	7.58%	-0.01	-0.01
6 meses	7.63%	-0.02	-0.06
1 año	7.68%	-0.02	-0.15

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).