

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

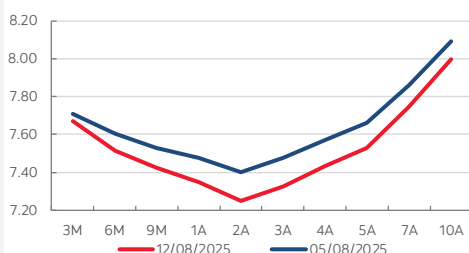
msaldanab@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

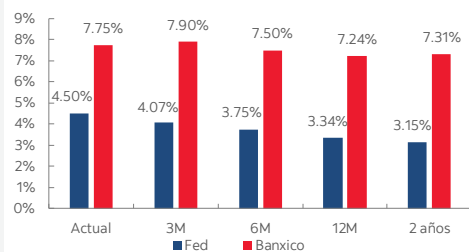
Gráficas del día

Curva TII de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Jornada lenta en términos de cifras económicas

Puntos clave

- En junio, los viajeros internacionales subieron en doble dígito, aunque disminuyó el gasto promedio.
- México trasladó a Estados Unidos a 26 personas acusadas de narcotráfico.
- El tipo de cambio inicia en \$18.58 pesos por dólar.
- Los líderes europeos se reunirán por el presidente Trump por videollamada previo a la reunión entre él y Putin en Alaska este viernes.
- El secretario del Tesoro en EE.UU. reiteró que considera que las tasas se encuentran demasiado altas y que deberían iniciar los cortes en septiembre.

En México

Durante junio, el número de visitantes internacionales subió 11.5%, a 4.069 millones de personas. Dentro de estas, el 51% fueron turistas internacionales, con un aumento de 10.0% anual, mientras que el 49% fueron excursionistas, es decir, viajeros que pasaron al menos una noche en el país. Además, el gasto de viajeros subió en 2.751 millones de dólares, equivalente a un aumento de 5.7%, dentro del cual 90.7% correspondió a gasto proveniente de turistas y el resto fue de excursionistas. Así, el gasto medio por visitante fue de 343 dólares, equivalente a un retroceso anual de -5.2%, mientras que el gasto de los turistas fue de 613.4 dólares, representando una caída de -4.1%. ▮

México prohibirá la importación temporal de calzado terminado, especialmente bajo el esquema del programa IMMEX, debido al uso indebido por parte de algunas empresas para evadir impuestos. El decreto, impulsado por la presidenta Claudia Sheinbaum y anunciado por el secretario de Economía Marcelo Ebrard, busca proteger a la industria nacional del calzado. ▮

México extraditó a Estados Unidos a 26 personas vinculadas al narcotráfico, en lo que representa el segundo envío de este tipo en 2025. La primera entrega, realizada en febrero, incluyó a figuras como Rafael Caro Quintero y Vicente Carrillo Fuentes. Estas acciones ocurren en medio de presiones políticas de EE. UU., incluyendo amenazas de aranceles y declaraciones del presidente Donald Trump sobre tratar a los cárteles como grupos terroristas. El traslado fue solicitado por el Departamento de Justicia estadounidense, que se comprometió a no aplicar la pena de muerte. Entre los extraditados destacan líderes y operadores de diversos cárteles, como "Los Cuinis", el Cártel de Sinaloa, los Arellano Félix y "Los Caballeros Templarios". ▮

En Estados Unidos y El mundo

El presidente de EE. UU., Donald Trump, anunció que se reunirá este viernes en Alaska con el presidente ruso, Vladimir Putin, para discutir un posible acuerdo de paz que ponga fin a la guerra en Ucrania. Antes del encuentro, Trump participará en una videollamada con líderes europeos y el presidente ucraniano Volodymyr Zelenskyy, quienes buscan influir en las negociaciones y evitar que se llegue a un acuerdo que implique concesiones territoriales sin el consentimiento de Ucrania. ▮

El Secretario del Tesoro de EE. UU., Scott Bessent, afirmó que las tasas de interés son "demasiado restrictivas" y deberían estar entre 150 y 175 puntos base por debajo del nivel actual. En una entrevista señaló que la Reserva Federal podría iniciar una serie de recortes en los próximos meses, comenzando con una reducción de 50 puntos base en septiembre. Actualmente, la tasa de referencia se mantiene en un rango objetivo de 4.25%-4.5%. ▮

La administración Trump está ampliando la búsqueda de candidatos para presidir la Reserva Federal una vez que finalice el mandato de Jerome Powell el próximo año. Entre los principales considerados están los dos vicepresidentes actuales del organismo, Michelle Bowman y Philip Jefferson, así como la presidenta del Banco de la Reserva Federal de Dallas, Lorie Logan. El Secretario del Tesoro, Scott Bessent, lidera el proceso de selección y entrevistará a más candidatos en las próximas semanas antes de presentar una terna al presidente Trump. Otros nombres en evaluación incluyen al asesor económico Kevin Hassett, el gobernador de la Fed Christopher Waller, el economista Marc Sumerlin y los exfuncionarios Kevin Warsh y James Bullard. ▮

Indicadores Financieros: cierres al 12 ago. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.08	-0.05	1 Mes	4.36	8.0126	0.0101
M5	8.50	-0.03	3 Meses	4.23	8.0656	0.0102
M8	8.87	-0.04	6 Meses	4.06		
M10	9.15	-0.02	1 Año	3.83		
M30	9.70	-0.04				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.65	4.37	0.00	T.Bills 3m	4.23	-0.02
UMS 3a	101.97	4.56	-0.02	T.Bills 6m	4.08	-0.04
UMS 5a	104.39	4.95	-0.02	T. Note 2a	3.73	-0.04
UMS 30a	104.81	6.99	-0.02	TBond 10a	4.29	0.00
				TBond 30a	4.88	0.03

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	58,675.04	0.57	1.04	2.23	18.50	10.62
Bovespa Brasil	137,913.68	1.69	1.47	3.64	14.66	5.18
PIPSA Santiago	8,585.60	-0.07	0.76	4.88	27.95	35.72
Dow Jones NY	44,458.61	1.10	0.64	0.74	4.50	12.96
Nasdaq NY	21,681.91	1.39	1.08	2.65	12.28	29.21
S&P 500 NY	6,445.76	1.13	0.88	1.68	9.59	20.61
TSE-300 Toronto	27,921.26	0.53	0.59	2.43	12.91	24.65
DAX Frankfurt	24,024.78	-0.23	-0.57	-0.17	20.67	35.53
Eurostoxx 50 Europa	5,335.97	0.08	-0.22	0.30	8.99	14.21
FTSE-100 Londres	9,147.81	0.20	0.57	0.16	11.93	11.42
CSI300 China	4,143.83	0.52	0.95	1.67	5.31	24.59
Hang Seng H. Kong	24,969.68	0.25	0.45	0.79	24.48	45.92
NIKKEI Japón	41,820.48	2.15	0.00	1.83	4.83	19.40

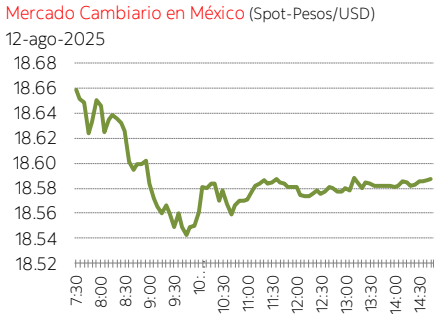
Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GMEXICOB	4.28	11,754.15	CHDRAUIB	-2.37	640.84
ASURB	2.98	350.24	GCC*	-2.01	533.50
Q*	2.42	441.01	TLEVICPO	-1.49	1,399.71
OMAB	1.60	459.11	BOLSAA	-1.30	770.99
LABB	1.58	4,584.36	GCARSOA1	-1.21	150.33
GAPB	1.57	560.03	CTALPEKA	-1.16	2,107.93
GENTERA*	1.11	5,611.47	KIMBERA	-0.92	2,993.11
BBAJIOO	1.08	4,273.46	GFINBURO	-0.59	739.66
PINFRA*	0.96	166.38	MEGACPO	-0.50	1,189.74
RA	0.94	487.23	KOFUBL	-0.48	472.03

T. Cambio	11-ago-25	12-ago-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.67	18.57	-0.1026
Peso Spot	18.60	18.59	-0.0026
Peso-CAD	13.51	13.50	-0.0056
Peso-Euro	21.73	21.71	-0.0146

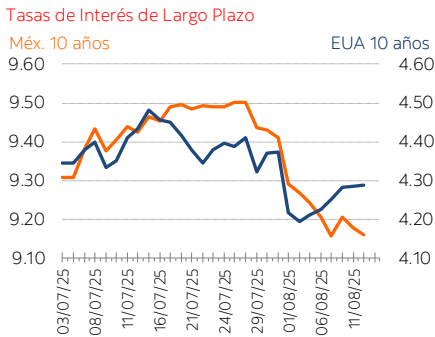
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	61.60	61.16	-0.4400
WTI	63.96	63.17	-0.7900
Brent	68.04	67.55	-0.4850

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

UDIS	12-ago-24	12-ago-25	Var. %
	8.243	8.534	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.50%	7.38%	-0.12
3 meses	7.80%	7.69%	-0.11
6 meses	7.94%	7.78%	-0.16
1 año	8.04%	8.04%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.75%	0.01	
1 mes	7.35%	-0.29	-0.03
3 meses	7.69%	-0.08	0.00
6 meses	7.78%	-0.06	0.00
1 año	7.96%	-0.03	-0.08



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).