

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

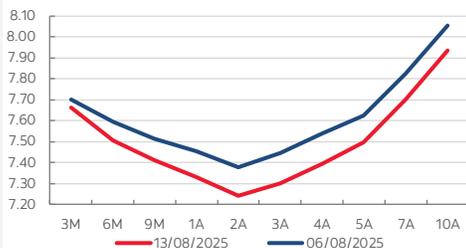
msaldanab@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

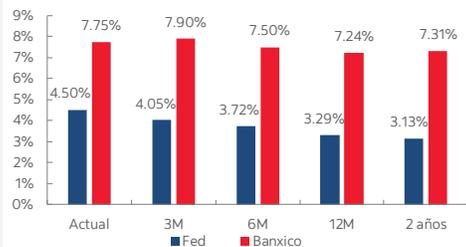
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

El mercado reacciona al aumento en los precios al productor de EE. UU.

Puntos clave

- El INEGI estima caídas anuales en el consumo durante junio y julio.
- Además, estimó una reducción de la pobreza durante 2024.
- El tipo de cambio inicia la jornada con una depreciación a \$18.76 pesos por dólar.
- En Estados Unidos, los precios al productor sorprendieron al alza durante julio.
- Las solicitudes de desempleo en EE. UU. estuvieron en línea con el consenso.

En México

El INEGI estima una caída anual en el consumo privado durante junio y julio, de acuerdo con el Indicador Oportuno de Consumo Privado. De acuerdo con su nowcast, el instituto espera una caída de -0.1% anual en junio, junto con un mayor retroceso en el siguiente mes, de -0.4%, ambos con cifras desestacionalizadas. No obstante, en su comparativo mensual, el indicador anticipa incrementos de 0.3% y 0.6%, respectivamente. El estancamiento de la creación de empleo formal, junto con la caída de las remesas, representan riesgos a la baja para el consumo, por lo que creemos que mantendrá cierto retroceso, en línea con las estimaciones del INEGI, en los siguientes meses. ▸

El INEGI publicó por primera vez las estimaciones de pobreza multidimensional y carencias en los hogares. En el análisis, destacó una disminución a 29.6 millones de personas en situación de pobreza en 2024, frente a los 36.3 millones de 2022, de acuerdo con cifras de la Encuesta Nacional de Ingreso y Gasto de los Hogares (ENIGH). Cabe destacar que es la primera ocasión que el INEGI realiza este tipo de publicaciones, dado que previamente el análisis corría a cargo del Coneval, y este cambio forma parte de la reciente reforma de simplificación de órganos autónomos. ▸

La Comisión Permanente del Congreso ratificó el nombramiento de María del Carmen Bonilla Rodríguez como subsecretaria de Hacienda y Crédito Público, y de Omar Reyes Colmenares como titular de la Unidad de Inteligencia Financiera. ▸

En Estados Unidos y El mundo

Los precios al productor en julio sorprendieron al alza al registrar un incremento mensual de 0.9%, muy por encima del 0.2% esperado y del 0% observado en junio. Este aumento representa el mayor avance mensual en tres años, impulsado principalmente por un fuerte repunte en los márgenes. Esto sugiere que las empresas no han logrado absorber los mayores costos derivados de los aranceles. En particular, los costos de los servicios subieron 1.1% mensual, el mayor incremento desde marzo de 2022. Dentro de este rubro, los márgenes de mayoristas y minoristas aumentaron 2%, liderados por el comercio mayorista de maquinaria y equipo. Por su parte, los precios de los bienes, excluyendo alimentos y energía, avanzaron 0.4%. Las compañías están ajustando sus precios para compensar el impacto de los aranceles más altos en EE. UU., a pesar de la debilidad en la demanda observada durante la primera mitad del año. En términos anuales los precios al productor aumentaron 3.3%. ▸

Las solicitudes iniciales de desempleo para la semana que terminó el 9 de agosto se ubicaron en 224,000, ligeramente por debajo de las 225,000 anticipadas por el mercado y de las 227,000 de la semana previa. Las solicitudes continuas bajaron a 1.95 millones en la semana anterior, nivel que se ha mantenido cerca de los máximos desde 2021 durante los últimos meses. El promedio móvil de cuatro semanas para nuevas solicitudes se mantuvo prácticamente sin cambios en 221,750. Las solicitudes iniciales aumentaron antes del ajuste estacional, impulsadas principalmente por Massachusetts y California. ▸

Mary C. Daly, presidenta de la Reserva Federal de San Francisco, rechazó la idea de que sea necesario un recorte de tasas de interés de 50 puntos base en la reunión de septiembre de la Reserva Federal. En este sentido mencionó que "Cincuenta suena como si hubiera una urgencia, me preocupa que envíe una señal de urgencia que no percibo respecto a la fortaleza del mercado laboral. No veo esa necesidad de ponerse al día." Así mismo agregó "El mercado laboral no está mal, pero la dirección del cambio va en sentido negativo. No podemos ignorar que se está debilitando". ▸

Indicadores para hoy

Hora	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00	Indicador Oportuno del Consumo Privado, Jul 2025			
06:30	Precios al Productor V% ^A , Jul 2025, V% ^A	2.5	2.4	3.3
06:30	Peticiones de Desempleo, Jul 2025, Miles	228	227	224
17:00	Anuncio Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %	4.5	4.5	

Indicadores Financieros: cierres al 13 ago. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.07	-0.01	1 Mes	4.37	8.0025	-0.0101
M5	8.45	-0.05	3 Meses	4.23	8.0554	-0.0102
M8	8.83	-0.04	6 Meses	4.07		
M10	9.09	-0.06	1 Año	3.84		
M30	9.67	-0.03				

Valores de Deuda Mexicanos			Valores de Deuda EUA			
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.69	4.35	-0.02	T.Bills 3m	4.21	-0.02
UMS 3a	102.12	4.49	-0.07	T.Bills 6m	4.05	-0.03
UMS 5a	104.70	4.88	-0.07	T. Note 2a	3.68	-0.06
UMS 30a	105.82	6.91	-0.08	TBond 10a	4.24	-0.06
				TBond 30a	4.83	-0.05

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	58,477.57	-0.34	0.70	1.88	18.10	8.95
Bovespa Brasil	136,687.32	-0.89	0.57	2.72	13.64	3.24
PIPSA Santiago	8,737.86	1.77	2.55	6.74	30.22	37.18
Dow Jones NY	44,922.27	1.04	1.69	1.79	5.59	12.97
Nasdaq NY	21,713.14	0.14	1.23	2.80	12.44	26.33
S&P 500 NY	6,466.58	0.32	1.21	2.01	9.95	18.99
TSE-300 Toronto	27,993.43	0.26	0.85	2.69	13.21	23.77
DAX Frankfurt	24,185.59	0.67	0.09	0.50	21.48	35.78
Eurostoxx 50 Europa	5,388.25	0.98	0.76	1.28	10.05	14.77
FTSE-100 Londres	9,165.23	0.19	0.76	0.35	12.14	11.29
CSI300 China	4,176.58	0.79	1.74	2.48	6.14	25.26
Hang Seng H. Kong	25,613.67	2.58	3.04	3.39	27.69	49.14
NIKKEI Japón	42,718.17	1.30	2.15	4.01	7.08	17.90

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
CTALPEKA	3.52	1,797.11	LABB	-3.28	6,562.55
BIMBOA	2.44	5,342.59	OMAB	-1.94	474.14
TLEVICPO	1.97	3,076.50	PINFRA*	-1.48	626.77
VESTA*	1.70	1,370.23	LIVEPOLC	-1.27	358.26
CUERVO*	1.69	148.97	BBAJIOO	-1.06	1,738.19
GRUMAB	1.41	312.07	GMEXICOB	-1.04	7,270.87
ORBIA*	1.14	921.40	GCARSOA1	-0.93	149.29
ALFAA	0.99	6,353.61	GFNORTEO	-0.73	4,610.50
MEGACPO	0.87	2,134.78	ALSEA*	-0.58	891.63
GENERATA*	0.84	1,832.44	KIMBERA	-0.49	2,984.92

T. Cambio	12-ago-25	13-ago-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.57	18.64	0.0696
Peso Spot	18.63	18.63	-0.0005
Peso-CAD	13.54	13.54	0.0014
Peso-Euro	21.81	21.81	-0.0024

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	61.16	60.67	-0.4900
WTI	63.17	62.65	-0.5200
Brent	67.55	66.87	-0.6800

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

UDIS	13-ago-24	13-ago-25	Var. %
	8.243	8.535	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)

13-ago-2025



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.38%	7.38%	0.00
3 meses	7.69%	7.69%	0.00
6 meses	7.78%	7.78%	0.00
1 año	8.04%	8.04%	0.00

Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.75%	0.00	
1 mes	7.35%	0.00	-0.03
3 meses	7.68%	-0.01	-0.01
6 meses	7.76%	-0.02	-0.02
1 año	7.93%	-0.03	-0.11

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).