

#### Contribuciones

**Eduardo Suárez Mogollón**

[esuarezm@scotiabank.com.mx](mailto:esuarezm@scotiabank.com.mx)

**Rodolfo Mitchell Cervera**

[mitchell.cervera@scotiabank.com.mx](mailto:mitchell.cervera@scotiabank.com.mx)

**Miguel Angel Saldaña Blanco**

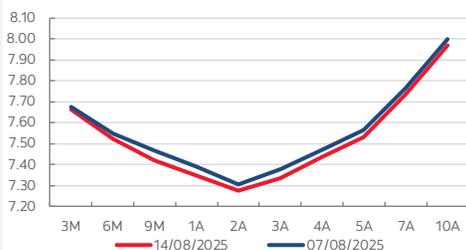
[msaldanab@scotiabank.com.mx](mailto:msaldanab@scotiabank.com.mx)

**Cynthia Hernández González**

[chgonzalez@scotiabank.com.mx](mailto:chgonzalez@scotiabank.com.mx)

#### Gráficas del día

Curva TII de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

## El mercado está a la expectativa de la reunión entre Trump y Putin

### Puntos clave

- Las ventas de la ANTAD se moderaron de forma anual durante julio.
- El tipo de cambio inicia en \$18.73 pesos por dólar.
- Donald Trump y Vladimir Putin se reunirán hoy en Alaska a la 1 pm hora de México, con el fin de poner fin a la guerra con Ucrania.
- El presidente estadounidense anunció que impondrá aranceles a los semiconductores en las próximas dos semanas.
- En Estados Unidos, las ventas minoristas de julio cumplieron con la expectativa de avance de 0.5% mensual.
- La producción industrial de EE. UU. en julio cayó de forma mensual.
- Más tarde, se publicarán los datos de sentimiento del consumidor en EE. UU.

### En México

Durante julio, las ventas de ANTAD (Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales) moderaron en términos nominales, a un crecimiento de 2.4% anual, desde 10.3% previo, considerando únicamente las tiendas con más de un año de operación. Por su parte, las tiendas totales subieron 4.8% anual. De esta forma, las ventas fueron de 137,600 millones de pesos durante el periodo. Con ello, en el comparativo de los primeros siete meses del año, las tiendas con más de un año de operación crecieron 3.1%, mientras que las tiendas totales subieron en 5.6%. ▶

### En Estados Unidos y El mundo

En Estados Unidos, las ventas minoristas de julio se moderaron a 0.5% mensual, en línea con lo esperado desde 0.9% previo. Además, la cifra previa fue revisada al alza desde 0.6% de su estimación inicial. A su interior, durante julio los mayores incrementos provinieron de ventas de vehículos de motor y autopartes (1.6%), y mueblerías (1.4%). Excluyendo vehículos, las ventas subieron 0.3%, también en línea con lo esperado, desde 0.8% previo (cifra revisada desde 0.5% en su estimación inicial). Con esto, en su comparativo anual, las ventas minoristas subieron 3.9%, desde 4.4%, mostrando un dinamismo favorable en el consumo. ▶

La producción industrial de julio cayó -0.1% mensual desde 0.4% previo, por debajo de 0.0% esperado. Sin embargo, las manufacturas frenaron a 0.0% desde 0.3%, superando ligeramente la expectativa de una caída -0.1%. En su comparativo anual, la actividad industrial aceleró de 0.7% a 1.4%, mientras que la actividad en manufacturas subió de 0.8% a 1.4%. ▶

El presidente Donald Trump dijo que impondrá aranceles a los semiconductores en las próximas dos semanas. En este sentido, mencionó que establecerá tarifas sobre el acero y sobre "chips y semiconductores" la próxima semana o la siguiente. Sugirió que el impuesto sobre los semiconductores importados podría ser del 200% o incluso del 300%, y agregó que podría imponer una posible exención para las empresas que trasladen su producción a Estados Unidos. ▶

### Indicadores para hoy

Hora	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:30	🇺🇸 Ventas Minoristas, Jul 2025, V%M	0.5	0.9	0.5
06:30	🇺🇸 Índice de Precios de Importación, Jul 2025, V%A	0.0	-0.1	0.4
07:15	🇺🇸 Actividad Industrial, Jul 2025, V%M	0.0	0.4	-0.1
08:00	🇺🇸 Inventarios de Negocios, Jun 2025, %	0.2	0.0	
08:00	🇺🇸 Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Ago 2025	62.1	61.7	
02:00	🇺🇸 Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Jun 2025, MMD		259.4	

Indicadores Financieros: cierres al 14 ago. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.12	0.05	1 Mes	4.36	8.0025	0.0000
M5	8.47	0.02	3 Meses	4.21	8.0554	0.0000
M8	8.85	0.02	6 Meses	4.04		
M10	9.12	0.03	1 Año	3.80		
M30	9.68	0.01				

Valores de Deuda Mexicanos			Valores de Deuda EUA			
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.64	4.38	0.00	T.Bills 3m	4.22	0.01
UMS 3a	102.09	4.50	0.00	T.Bills 6m	4.08	0.03
UMS 5a	104.69	4.88	0.00	T. Note 2a	3.73	0.06
UMS 30a	105.64	6.92	0.00	TBond 10a	4.29	0.05
				TBond 30a	4.88	0.05

Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m	
IPC México	58,186.91	-0.50	0.20	1.37	17.52	8.32	
Bovespa Brasil	136,355.78	-0.24	0.33	2.47	13.36	2.28	
PIPSA Santiago	8,742.39	0.05	2.60	6.80	30.29	36.49	
Dow Jones NY	44,911.26	-0.02	1.67	1.77	5.56	12.25	
Nasdaq NY	21,710.67	-0.01	1.22	2.78	12.43	26.28	
S&P 500 NY	6,468.54	0.03	1.24	2.04	9.98	18.58	
TSE-300 Toronto	27,915.99	-0.28	0.57	2.41	12.89	22.65	
DAX Frankfurt	24,377.50	0.79	0.89	1.30	22.44	36.30	
Eurostoxx 50 Europa	5,434.70	0.86	1.63	2.16	11.00	14.96	
FTSE-100 Londres	9,177.24	0.13	0.90	0.49	12.29	10.82	
CSI300 China	4,173.31	-0.08	1.66	2.40	6.06	26.11	
Hang Seng H. Kong	25,519.32	-0.37	2.66	3.01	27.22	49.12	
NIKKEI Japón	43,274.67	-1.45	3.48	5.37	8.47	18.75	

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
TLEVICPO	1.37	2,182.95	LABB	-4.37	2,663.57
PINFRA*	0.96	329.14	PE&OLES*	-3.42	787.84
GAPB	0.62	632.32	CUERVO*	-3.07	200.12
OMAB	0.41	309.79	CTALPEKA	-2.64	2,455.71
BIMBOA	0.34	1,718.45	BOLSAA	-2.38	878.76
GMEXICOB	0.20	3,810.40	Q*	-1.85	456.65
GFNORTEO	0.16	2,875.21	GENTERA*	-1.64	2,866.68
LIVEPOLC	0.03	237.10	ORBIA*	-1.29	1,773.79
			GFINBURO	-1.25	485.63
			AC*	-1.25	1,016.18

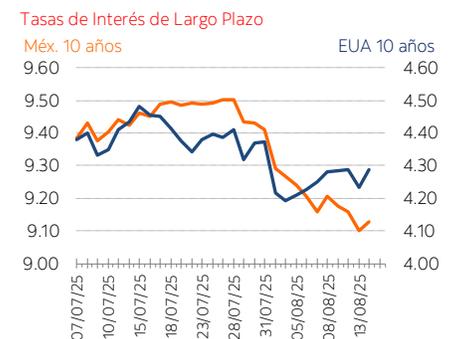
T. Cambio	13-ago-25	14-ago-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.64	18.81	0.1784
Peso Spot	18.63	18.81	0.1826
Peso-CAD	13.54	13.62	0.0787
Peso-Euro	21.81	21.91	0.1026

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	60.67	61.84	1.1700
WTI	63.17	62.65	-0.5200
Brent	66.87	68.20	1.3250

UDIS	14-ago-24	14-ago-25	Var. %
	8,244	8,535	0.04



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	7.76%	0.01	
1 mes	7.75%	0.40	0.37
3 meses	7.72%	0.04	0.03
6 meses	7.78%	0.02	0.00
1 año	7.94%	0.01	-0.10



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).