

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)

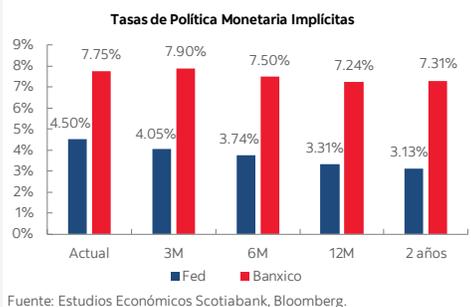
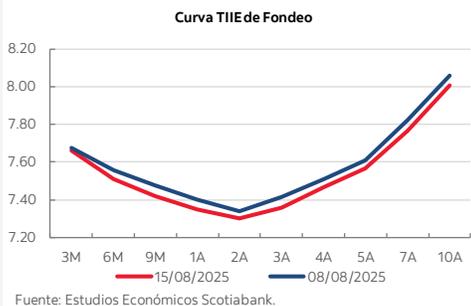
**Miguel Angel Saldaña Blanco**

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

**Cynthia Hernández González**

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

Gráficas del día



Continúan las reuniones diplomáticas sobre Ucrania en EE. UU.

Puntos clave

- La actividad manufacturera de junio presentó avances mensuales y anuales.
- Durante la semana, el mercado estará atento a la estimación final del PIB, la lectura de inflación quincenal y la publicación de la minuta de Banxico.
- El tipo de cambio inicia la semana en \$18.83 pesos por dólar
- En Estados Unidos, el sentimiento del consumidor cayó en agosto.
- El presidente de Ucrania y varios líderes europeos se reunirán con Trump luego de su reunión con Putin a final de la semana previa.
- En eventos relevantes internacionales, destaca el simposio de Jackson Hole, donde se esperarán comentarios de Powell.

En México

De acuerdo con la Encuesta Mensual de Actividad Manufacturera del INEGI, durante junio, el volumen de producción subió de forma mensual desestacionalizada en 1.6%, aunque el personal ocupado cayó en -0.2%. En el comparativo anual desestacionalizado, el volumen físico subió 2.3%, mientras que el personal ocupado cayó en -2.0%, aunque las remuneraciones medias reales subieron 3.8%. Por subsector, los que mostraron un mayor avance en el volumen físico fueron la fabricación de productos derivados de petróleo, fabricación metálica básica, y fabricación de equipo de computación. ▶

Los gobiernos de México, Guatemala y Belice firmaron un acuerdo para crear el Corredor Biocultural de la Gran Selva Maya, que busca convertirse en la segunda mayor reserva natural del continente, después de la Amazonia. El corredor abarcará 50 áreas protegidas que suman 5.7 millones de hectáreas, distribuidas entre los tres países. ▶

En la semana que inicia, el INEGI publicará los datos del PIB finales del segundo trimestre, los cuales apuntan a una ligera revisión a la baja del crecimiento económico, que se ubicaría en 0.0% anual. En este sentido, también conoceremos el índice de actividad económica de junio, para el cual habría aumentado 1.9% anual, impulsado por efectos de base. Adicionalmente se darán a conocer las ventas minoristas para junio, las cuales se espera cierta desaceleración en línea con las ventas de vehículos de junio, que disminuyeron significativamente, así como con la caída en la confianza del consumidor. Por su parte, el mercado estará atento a la inflación anual de la primera quincena de agosto, para la cual se anticipa un incremento respecto a julio, aunque manteniéndose en la parte alta del rango objetivo del banco central (3% ± 1%). Sin embargo, anticipamos que la inflación subyacente continúe elevada, especialmente en mercancías. Adicionalmente Banxico dará a conocer las minutas de la reunión de agosto, en las cuales se anticipa que revelen una postura mayoritariamente favorable a continuar con recortes graduales en la tasa de interés, que actualmente se ubica en 7.75%. ▶

En Estados Unidos y El mundo

El viernes pasado, en EE.UU. se dio a conocer el sentimiento del consumidor en EE. UU. de la Universidad de Michigan preliminar para el mes agosto, la cual cayó por primera vez desde abril, de 61.7 a 58.6 unidades, mientras que las expectativas de inflación aumentaron, debido a la preocupación persistente por el impacto de los aranceles. En este sentido, los consumidores esperan que los precios aumenten un 4.9% anual en el próximo año, desde 4.5% en la encuesta pasada, al tiempo que para los próximos 5 a 10 años, anticipan un aumento del 3.9% anual. Así, Joanne Hsu, directora de la encuesta, señaló que los consumidores prevén un deterioro tanto en la inflación como en el desempleo, mientras que algunos economistas señalaron que los hogares están preocupados por el impacto futuro de los aranceles y el aumento de la inflación. ▶

El presidente de Ucrania, Volodymyr Zelensky, y varios líderes europeos se encuentran en Washington D.C. para una reunión crucial con el presidente estadounidense Donald Trump, quien recientemente sostuvo conversaciones con Vladimir Putin en Alaska. El objetivo: definir los términos de un posible acuerdo de paz para poner fin a la guerra en Ucrania. Trump ha dejado claro que Ucrania no podrá recuperar Crimea ni unirse a la OTAN como parte del acuerdo. Según sus declaraciones, Zelensky "puede terminar la guerra casi de inmediato, si quiere", pero debe aceptar concesiones territoriales en las regiones de Donetsk y Lugansk, lo que ha generado inquietud entre los aliados europeos. Además,

Trump ha propuesto que EE. UU. y Europa ofrezcan a Ucrania garantías de seguridad similares al Artículo 5 de la OTAN, lo que implicaría una defensa colectiva en caso de agresión futura. Esta propuesta fue aceptada por Putin como parte de las negociaciones, lo que algunos consideran un avance diplomático significativo. Zelensky, sin embargo, ha advertido que Putin podría estar “blufando” y se ha mostrado reticente a aceptar condiciones que comprometan la soberanía ucraniana. ▶

Raphael Bostic, presidente de la Reserva Federal de Atlanta, advirtió que los consumidores muestran señales crecientes de estrés y que los costos derivados de los aranceles ya están afectando a las empresas. Tras una gira por el sureste de EE. UU., Bostic se mostró dispuesto a recortar las tasas de interés este año, siempre que el mercado laboral se mantenga firme. Estará atento a indicadores clave como el desempleo, los salarios y la participación laboral, y subrayó que los aranceles representan costos reales que no pueden absorberse indefinidamente. ▶

En EE. UU. la semana se perfila como una de las más intensas en el calendario económico. El evento más esperado es el Simposio Económico de Jackson Hole, organizado por la Reserva Federal de Kansas City, donde las miradas estarán puestas en el discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, quien hablará el viernes 22. En política monetaria, se publicarán las minutas de la última reunión de política, mientras que en indicadores se publicarán los datos de ventas de vivienda y PMI's preliminares. ▶

Por ahora, los mercados globales comienzan la semana con una ligera aversión al riesgo. Los principales índices bursátiles muestran bajas moderadas en América del Norte y Europa, los rendimientos de los bonos soberanos también retroceden ligeramente en ambas regiones, y el dólar se fortalece, excepto frente al dólar canadiense y las monedas de Oceanía. No hay nuevos catalizadores derivados de los acontecimientos del fin de semana ni de los mercados nocturnos. La incertidumbre parece estar relacionada con los eventos clave que se esperan esta semana, especialmente el discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, el viernes por la mañana en el retiro de Jackson Hole, y posiblemente con los desarrollos sobre Ucrania que podrían surgir esta tarde [\[link\]](#). ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera, Jun 2025			

Indicadores Financieros: cierres al 15 ago. 2025

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.14	0.02	1 Mes	4.36	8.0126	0.0101
M5	8.52	0.05	3 Meses	4.19	8.0656	0.0102
M8	8.90	0.05	6 Meses	4.01		
M10	9.17	0.05	1 Año	3.76		
M30	9.74	0.06				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.67	4.36	0.00	T.Bills 3m	4.22	0.00
UMS 3a	102.09	4.50	0.00	T.Bills 6m	4.07	-0.01
UMS 5a	104.66	4.88	0.00	T. Note 2a	3.75	0.02
UMS 30a	105.51	6.93	0.00	TBond 10a	4.32	0.03
				TBond 30a	4.92	0.04

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	58,313.88	0.25	0.42	1.60	17.77	7.46
Bovespa Brasil	136,340.77	-0.01	0.31	2.46	13.35	1.63
PIPSA Santiago	8,739.42	0.02	2.57	6.76	30.24	36.44
Dow Jones NY	44,946.12	0.08	1.74	1.85	5.65	10.81
Nasdaq NY	21,622.98	-0.40	0.81	2.37	11.97	22.90
S&P 500 NY	6,449.80	-0.29	0.94	1.74	9.66	16.35
TSE-300 Toronto	27,905.49	-0.04	0.53	2.37	12.85	21.16
DAX Frankfurt	24,359.30	-0.07	0.81	1.22	22.35	33.97
Eurostoxx 50 Europa	5,448.61	0.26	1.89	2.42	11.29	13.33
FTSE-100 Londres	9,138.90	-0.42	0.47	0.07	11.82	9.48
CSI300 China	4,202.36	0.70	2.37	3.11	6.80	25.75
Hang Seng H. Kong	25,270.07	-0.98	1.65	2.01	25.97	47.70
NIKKEI Japón	42,649.26	1.71	1.98	3.85	6.91	16.13

T. Cambio	14-ago-25	15-ago-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.81	18.73	-0.0842
Peso Spot	18.80	18.74	-0.0565
Peso-CAD	13.61	13.57	-0.0388
Peso-Euro	21.89	21.94	0.0413

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	61.84	61.04	-0.8000
WTI	62.65	63.96	1.3100
Brent	68.20	67.82	-0.3750

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

UDIS	15-ago-24	15-ago-25	Var. %
	8.245	8.535	0.04



Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
TLEVICPO	3.37	1,112.81	PINFRA*	-2.19	150.62
GCARSOA1	2.91	85.69	CUERVO*	-1.98	520.24
GENEREA*	2.60	854.24	LABB	-1.77	2,560.33
OMAB	2.41	255.65	KIMBERA	-1.00	2,201.43
ORBIA*	2.04	1,769.36	GFNORTEO	-0.74	1,642.24
ASURB	1.85	212.42	VESTA*	-0.72	969.11
AC*	1.67	585.23	LACOMUBC	-0.71	361.10
BOLSAA	1.51	1,187.84	ALFAA	-0.57	3,254.99
GAPB	1.26	258.70	GMEXICOB	-0.36	3,302.87
CTALPEKA	1.16	1,298.26	Q*	-0.27	568.33

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	7.78%	0.02	
1 mes	7.78%	0.03	0.40
3 meses	7.74%	0.02	0.05
6 meses	7.81%	0.03	0.03
1 año	7.94%	0.00	-0.10

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).