

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

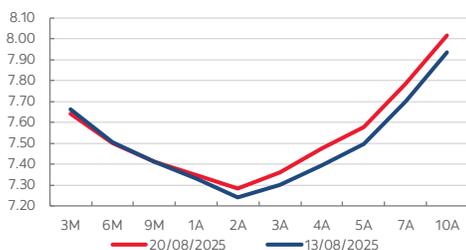
msaldanab@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

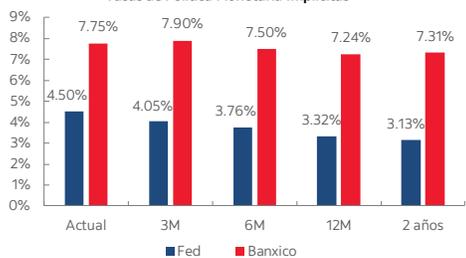
Gráficas del día

Curva TIIEd de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Avance moderado en el comercio minorista

Puntos clave

- En junio, las ventas minoristas moderaron su avance, mientras las mayoristas mantienen caídas generalizadas.
- La mayoría de los participantes en la Encuesta Citi de Expectativas anticipa que el siguiente corte de tasa tenga lugar en la reunión de septiembre.
- El tipo de cambio inicia la jornada en \$18.74.
- Más tarde, se publicará la minuta de la reunión de política monetaria en agosto de Banco de México.
- En Estados Unidos, las minutas del Fed dejaron ver la presión interna por el impacto de los aranceles.
- Las solicitudes de desempleo en EE. UU. superaron la expectativa en la semana previa.
- Los mercados mantienen una ligera aversión al riesgo en espera de los comentarios de Powell en Jackson Hole.

En México

Durante junio, las ventas minoristas se moderaron a 2.5% anual, desde 2.7% previo. A su interior, destaca el disparo de 50.6% en las ventas por internet y por catálogo, a la vez que las ventas de vehículos subieron en 3.1% desde 1.2% previo. En contraste, las ventas mayoristas atenuaron ligeramente su retroceso, de -9.1% a -8.9%, manteniendo la tendencia negativa observada desde diciembre de 2023, con caídas en todos sus componentes; sin embargo, las más pronunciadas fueron intermediación (-11.6%), camiones y refacciones (-12.4%), y materias primas (-12.2%). De esta forma, las ventas minoristas presentan un avance acumulado anual de 1.5% en los primeros seis meses del año, mientras que la caída acumulada en las mayoristas es de -6.2%. En su comparativo mensual desestacionalizado, las ventas al menudeo cayeron -0.4% desde 1.7% previo, a la vez que al mayoreo repitieron una caída de -2.3%.

En la Encuesta de Expectativas Citi, la mayoría de los participantes anticipa que el siguiente corte de tasa de política monetaria suceda en la reunión de septiembre, a 7.50%. No obstante, un par de encuestados (2/35) prevé que el siguiente corte suceda una reunión después, en noviembre. De cumplirse el consenso, la mayoría de los analistas prevé que sea el último corte del año, ya que la mediana de respuestas de tasa a final de 2025 se mantuvo sin cambio, en 7.50%, aunque siete participantes anticipan una tasa en 7.25% y seis más esperan un cierre en 7.0%, lo que implicaría ajustes consecutivos en las tres reuniones restantes del año. Para final de 2026, el consenso se mantuvo en 6.75%, aunque con un amplio rango de respuestas (de 5.0% a 7.25%). Sobre inflación, el consenso se mantuvo sin cambio para final de año, en 4.00% en el índice general, y 4.10% en el componente subyacente. En cuanto a tipo de cambio, los pronósticos sufrieron de nuevo revisiones a la baja para cierre de 2025, a \$19.50 pesos por dólar, aunque se mantuvieron en \$20.16 para final de siguiente año. Por último, la encuesta observó de nuevo revisiones al alza en el crecimiento de 2025, a 0.4% desde 0.3%, manteniendo el 1.4% previsto para 2026.

En Estados Unidos y El mundo

Las solicitudes iniciales de desempleo en Estados Unidos aumentaron en 11,000, alcanzando un total de 235,000 durante la semana que concluyó el 16 de agosto, su nivel más alto desde junio. Esta cifra superó las expectativas del mercado, que anticipaban 225,000 solicitudes. Por otro lado, las solicitudes continuas —que reflejan el número de personas que siguen recibiendo beneficios— también se incrementaron, llegando a 1.97 millones en la semana que terminó el 9 de agosto, el nivel más elevado desde noviembre de 2021. Los analistas esperaban 1.96 millones. Estos datos refuerzan la evidencia de una desaceleración en el mercado laboral estadounidense.

Ayer por la tarde la Reserva Federal dio a conocer las minutas de la reunión de julio, en donde mantuvo las tasas sin cambios, priorizando los riesgos inflacionarios sobre las preocupaciones laborales. En el detalle, destacan que las tensiones internas aumentaron por el impacto de los aranceles, que podrían generar presiones inflacionarias prolongadas. Aunque algunos funcionarios señalaron debilidad en el empleo, la mayoría consideró que la inflación representa el principal riesgo. En este sentido, los datos recientes muestran señales mixtas: inflación mayorista al alza y desaceleración en el empleo. Así, el Fed

espera nuevos datos antes de decidir en septiembre, en un contexto de crecientes presiones políticas para reducir las tasas. ▶

A un día de la intervención de Powell, los mercados se mantienen en modo de ligera aversión al riesgo: las acciones retroceden de forma generalizada pero moderada, los rendimientos de los bonos soberanos suben ligeramente, y las divisas muestran un comportamiento mixto. Lo que podría estar incomodando a los mercados es la evidencia de resiliencia económica acompañada de ciertas presiones de precios, aunque los PMIs globales muestran señales dispares en ambos aspectos. Los servicios se aceleraron en Reino Unido, Australia e India, pero se desaceleraron en la Eurozona y Japón. La manufactura creció más rápido en la Eurozona, Japón, India y Australia, pero se desaceleró en Reino Unido. La inflación de precios de producción aumentó en India, la Eurozona y los servicios del Reino Unido, pero no en la manufactura, y se desaceleró en Japón y Australia. [\[link\]](#) ▶

Indicadores para hoy

Hora	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00	Encuesta Mensual de Servicios, Méx, Jun 2025 (Preliminar)			
06:00	Ventas Minoristas, Méx, Jun 2025, %A	2.9	2.7	2.5
06:30	Peticiones de Desempleo, Ago 2025, Miles	225	224	235
07:45	PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Ago 2025 (Prelimi	49.5	49.8	
07:45	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Ago 2025 (Prelimina	54.2	55.7	
07:45	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Ago 2025 (Preliminar)		55.1	
08:00	Venta de Casas Usadas, Jul 2025	3.92	3.93	
09:00	Minutas De Política Monetaria, Méx, Banxico			

Indicadores Financieros: cierres al 20 ago. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.13	0.00	1 Mes	4.34	8.0126	-0.0201
M5	8.52	0.01	3 Meses	4.21	8.0656	-0.0204
M8	8.89	0.00	6 Meses	4.07		
M10	9.15	0.01	1 Año	3.85		
M30	9.73	0.00				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.68	4.36	0.01	T.Bills 3m	4.22	0.01
UMS 3a	102.05	4.51	0.02	T.Bills 6m	4.07	0.01
UMS 5a	104.61	4.89	0.01	T. Note 2a	3.75	0.00
UMS 30a	105.35	6.95	0.01	TBond 10a	4.29	-0.02
				TBond 30a	4.90	-0.01

Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m	
IPC México	58,221.47	-0.41	-0.17	1.43	17.59	7.84	
Bovespa Brasil	134,666.46	0.17	-1.23	1.20	11.96	-1.04	
PIPSA Santiago	8,683.66	-0.61	-0.64	6.08	29.41	33.78	
Dow Jones NY	44,938.31	0.04	-0.02	1.83	5.63	10.05	
Nasdaq NY	21,172.86	-0.67	-2.08	0.24	9.64	18.84	
S&P 500 NY	6,395.78	-0.24	-0.84	0.89	8.74	14.27	
TSE-300 Toronto	27,878.76	0.20	-0.10	2.27	12.74	21.02	
DAX Frankfurt	24,276.97	-0.60	-0.34	0.88	21.94	32.25	
Eurostoxx 50 Europa	5,472.32	-0.20	0.44	2.86	11.77	12.66	
FTSE-100 Londres	9,288.14	1.08	1.63	1.70	13.64	12.27	
CSI300 China	4,271.39	1.14	1.64	4.80	8.55	28.17	
Hang Seng H. Kong	25,165.94	0.17	-0.41	1.58	25.45	43.71	
NIKKEI Japón	43,546.29	-1.51	0.39	6.03	9.15	14.41	

T. Cambio	19-ago-25	20-ago-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.80	18.76	-0.0410
Peso Spot	18.77	18.77	-0.0022
Peso-CAD	13.54	13.53	-0.0024
Peso-Euro	21.88	21.87	-0.0027

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	60.83	61.69	0.8600
WTI	62.35	63.21	0.8600
Brent	67.28	67.71	0.4300

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

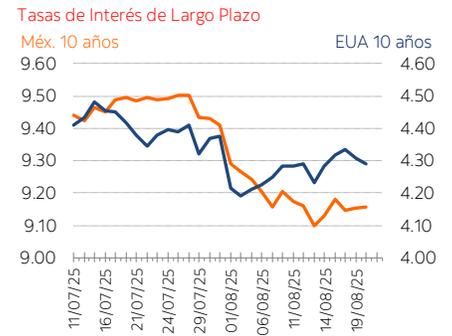
UDIS	20-ago-24	20-ago-25	Var. %
	8.249	8.537	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)
20-ago-2025



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.40%	7.40%	0.00
3 meses	7.66%	7.66%	0.00
6 meses	7.81%	7.81%	0.00
1 año	7.91%	7.91%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.77%	0.01	
1 mes	7.67%	0.05	0.27
3 meses	7.68%	0.02	0.02
6 meses	7.81%	0.00	0.00
1 año	7.90%	-0.01	-0.01

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
Q*	2.08	366.73	CUERVO*	-3.00	939.38
FEMSAUBD	1.96	1,748.01	GMEXICOB	-2.34	6,515.40
PE&OLES*	1.53	574.51	GCARSOA1	-2.12	188.03
LABB	0.85	4,151.45	ASURB	-1.87	385.04
KOFUBL	0.72	458.74	LIVEPOLC	-1.62	96.84
PINFRA*	0.70	255.72	AC*	-1.56	957.98
OMAB	0.60	392.00	GCC*	-1.32	237.45
GENTERA*	0.42	2,320.69	VESTA*	-1.16	1,133.68
BIMBOA	0.29	3,534.57	LACOMUBC	-1.04	201.54
WALMEX*	0.28	22,027.59	MEGACPO	-1.01	551.94



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 (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).