

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

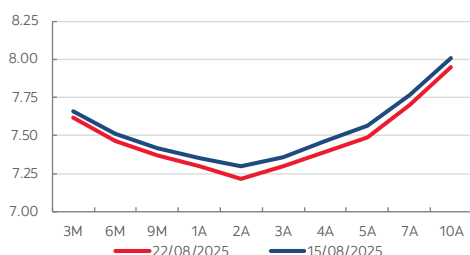
msaldanab@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

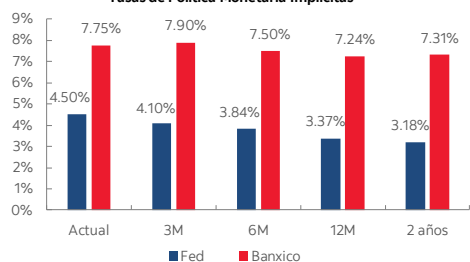
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Optimismo en el mercado por los discursos en Jackson Hole

Puntos clave

- El Banco de México cumple 100 años.
- De acuerdo con la Encuesta de Empresas Constructoras, el valor de producción y el personal ocupado cayó de nuevo durante junio.
- Más tarde, Banco de México publicará las cifras de balanza de pagos al segundo trimestre del año, que incluyen las cifras de inversión extranjera directa.
- El peso inicia la jornada en \$18.63.
- Durante la semana, se publicarán también los datos de empleo, balanza comercial, actividad financiera y finanzas públicas para julio.
- En EE. UU., el discurso de Powell en Jackson Hole dio señales de un corte en septiembre, lo que generó optimismo en los mercados financieros.
- A lo largo de la semana, en EE. UU. se publicará la segunda estimación del PIB, junto con los datos de ingreso y gasto personal, así como el deflactor de precios PCE de julio.

En México

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI, en junio el valor de la producción cayó en -18.2% anual desestacionalizado, aunque aumentó de forma mensual en 0.9%. Además, presentó una caída de -11.2% anual y de -0.5% mensual en el total de personal ocupado. Por estado, los tres con mayor deterioro, con cifras sin ajuste estacional, fueron Oaxaca (-73.0%), Quintana Roo (-69.5%), y Campeche (-66.5%), mientras que los estados con mayor avance anual fueron Baja California Sur (37.9%), Colima (23.2%), y Zacatecas (22.0%).

De acuerdo con el INEGI, para julio de 2025, estima que el del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) del sector manufacturero a través del Indicador Mensual Oportuno de la Actividad Manufacturera (IMOAM) se ubique en 109.3 puntos, lo cual implicaría un crecimiento de 0.6% en términos anuales y con cifras originales, desde un crecimiento de 0.7% en junio.

En Estados Unidos y El mundo

El simposio de Jackson Hole de la Reserva Federal resultó en un punto de inflexión, con el presidente Jerome Powell insinuando un posible recorte de tasas de interés tan pronto como en la próxima reunión de septiembre, a pesar de las divisiones evidentes entre los responsables de la política monetaria. Así, de acuerdo con el presidente del Banco de la Reserva Federal de Chicago, Austan Goolsbee, los funcionarios enfrentan el desafío de una inflación que sigue por encima del objetivo del 2% y señales de debilitamiento en el mercado laboral, en medio de una alta incertidumbre sobre cómo evolucionarán estas variables. Por su parte, el evento también reflejó presiones políticas sobre la Fed, incluyendo intentos del presidente Donald Trump de influir en sus decisiones.

El primer ministro, Mark Carney, anunció que Canadá eliminará los aranceles de represalia sobre productos estadounidenses que cumplan con el Acuerdo entre Estados Unidos, México y Canadá (T-MEC). La medida aplicará a una amplia gama de productos de consumo fabricados en EE. UU., aunque se mantendrán los aranceles del 25% sobre las importaciones de acero y aluminio, así como los impuestos a autos y camiones estadounidenses. Desde la Casa Blanca, un funcionario expresó que la administración celebra esta decisión y espera continuar las conversaciones sobre comercio y seguridad nacional.

Indicadores para hoy

Hora	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00	 Encuesta de Empresas Constructoras, Jun 2025, (Pre)			
08:00	 Ventas Casas Nuevas, Jul 2025, Miles	635	627	
09:00	 Balanza de Pagos, 2T 2025, MD		-7,613	
	 Permisos de construcción, Jul 2025 (Final)		1,354	

Indicadores Financieros: cierres al 22 ago. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.05	-0.13	1 Mes	4.32	8.0327	0.0101
M5	8.40	-0.15	3 Meses	4.20	8.0860	0.0102
M8	8.76	-0.16	6 Meses	4.04		
M10	9.02	-0.16	1 Año	3.81		
M30	9.61	-0.14				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.72	4.33	-0.04	T.Bills 3m	4.19	-0.05
UMS 3a	102.17	4.46	-0.08	T.Bills 6m	4.04	-0.06
UMS 5a	104.76	4.86	-0.06	T. Note 2a	3.69	-0.10
UMS 30a	105.42	6.94	-0.03	TBond 10a	4.25	-0.08
				TBond 30a	4.88	-0.04

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	59,178.27	0.88	1.47	3.10	19.52	10.99
Bovespa Brasil	137,968.15	2.57	1.19	3.68	14.70	2.07
PIPSA Santiago	8,854.61	1.48	1.32	8.17	31.96	36.72
Dow Jones NY	45,631.74	1.89	1.53	3.40	7.26	12.08
Nasdaq NY	21,496.54	1.88	-0.58	1.77	11.32	22.01
S&P 500 NY	6,466.91	1.52	0.27	2.01	9.95	16.09
TSE-300 Toronto	28,333.13	0.99	1.53	3.94	14.58	22.99
DAX Frankfurt	24,363.09	0.29	0.02	1.24	22.37	31.74
Eurostoxx 50 Europa	5,488.23	0.48	0.73	3.16	12.10	12.35
FTSE-100 Londres	9,321.40	0.13	2.00	2.06	14.05	12.47
CSI300 China	4,378.00	2.10	4.18	7.42	11.26	32.14
Hang Seng H. Kong	25,339.14	0.93	0.27	2.28	26.32	43.64
NIKKEI Japón	42,610.17	0.05	-1.77	3.75	6.81	11.51

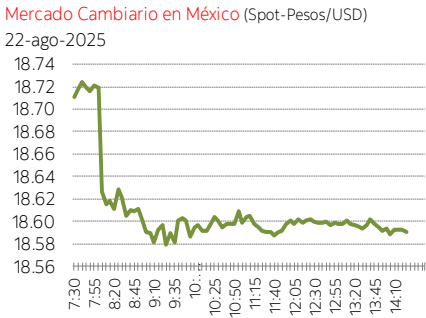
Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)
ORBI*	4.83	9,044.20	GAPB	-1.47	205.82
TLEVICPO	4.32	1,681.66	OMAB	-1.42	445.09
AMXB	3.08	93,994.12	Q*	-1.30	516.99
PE&OLES*	2.86	274.41	LIVEPOLC	-0.73	72.47
LABB	2.63	3,706.49	ASURB	-0.73	299.80
CTALPEKA	1.95	7,986.84	AC*	-0.57	1,747.75
GFNORTEO	1.95	2,482.51	GENTERA*	-0.56	1,052.91
GMEXICOB	1.94	2,092.02	BIMBOA	-0.38	4,590.77
RA	1.63	311.40	WALMEX*	-0.35	43,019.16
MEGACPO	1.45	334.00	ALSEA*	-0.32	1,610.39

T. Cambio	21-ago-25	22-ago-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.77	18.60	-0.1787
Peso Spot	18.76	18.59	-0.1643
Peso-CAD	13.48	13.45	-0.0340
Peso-Euro	21.76	21.79	0.0308

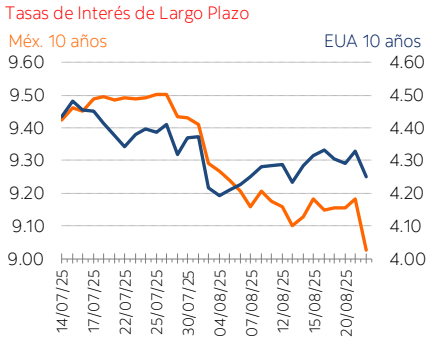
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	62.52	62.64	0.1200
WTI	63.21	63.92	0.7100
Brent	68.11	68.27	0.1650

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

UDIS	22-ago-24	22-ago-25	Var. %
	8.250	8.538	0.03



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	7.76%	-0.01	
1 mes	7.60%	-0.07	0.20
3 meses	7.65%	-0.03	-0.01
6 meses	7.75%	-0.06	-0.06
1 año	7.83%	-0.07	-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).