

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

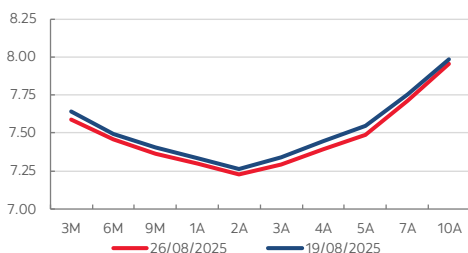
msaldanab@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

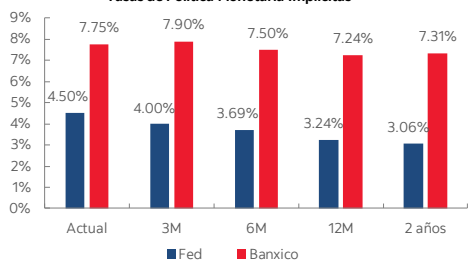
Gráficas del día

Curva TII de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

La balanza muestra un ligero déficit en julio.

Puntos clave

- En julio, tanto las exportaciones, como las importaciones moderaron su avance anual.
- El tipo de cambio inicia la jornada en \$18.77.
- En Estados Unidos, la confianza del consumidor de agosto bajó por preocupaciones sobre la situación actual del mercado laboral.
- En EE. UU. entraron en vigor los aranceles de 50% a importaciones de la India.
- En mercados financieros, destaca la publicación de resultados trimestrales de NVIDIA después del cierre de mercado.

En México

En julio, la balanza comercial prácticamente en equilibrio, con un déficit de apenas 16.69 millones de dólares. A su interior, las exportaciones sumaron 56,708 md, equivalente a un incremento anual de 4.0% (vs 10.6% previo), donde las manufacturas no automotrices subieron 11.7%, aunque las exportaciones automotrices cayeron en -7.0%, sumando cinco caídas durante el año. Por su parte, las exportaciones petroleras mantienen su tendencia negativa, con una caída de -23.0%. Por el lado de las importaciones, estas sumaron 56,724 md, equivalente un incremento anual de 1.7%, moderando su avance desde 4.4% previo. A su interior, las importaciones de bienes intermedios siguen liderando el avance, un 2.5%, mientras que las de consumo el avance fue menor (0.4%), repuntando a terreno positivo luego de diez meses consecutivos de retrocesos. Sin embargo, las importaciones de capital cayeron en -2.1%, hilando siete meses consecutivos a la baja. En el acumulado de los primeros siete meses del año, la balanza comercial lleva un superávit de 1,415 millones de dólares gracias a exportaciones con un valor de 369,435 md, equivalente a un avance anual de 4.3%, mientras las importaciones sumando 368,019 md, con un avance de apenas 0.5%. A futuro, creemos que las importaciones podrían presentar un ritmo lento, en línea con la desaceleración en el consumo y en inversión, superado por el avance de las exportaciones, apoyadas a su vez por el mayor dinamismo de la demanda externa. ▶

En Estados Unidos y El mundo

En Estados Unidos, ayer se publicó el índice de confianza del consumidor del Conference Board correspondiente a agosto, que se ubicó en 97.4 puntos, por encima del consenso de 96.5, aunque por debajo del dato del mes previo, el cual fue revisado al alza de 97.2 a 98.7. La disminución en la confianza se atribuye a una mayor preocupación entre los estadounidenses respecto a las oportunidades laborales. En el desglose, destaca que el componente de situación actual bajó de 132.8 a 131.2 unidades, su nivel más bajo desde abril, mientras que el componente de expectativas a futuro descendió de 76.0 a 74.8 unidades. ▶

Donald Trump cumplió su amenaza de imponer un arancel del 50% sobre la mayoría de los bienes importados desde India, duplicando el gravamen del 25% aplicado a principios de mes. La medida busca castigar a Nueva Delhi por continuar comprando petróleo ruso, lo que, según la Casa Blanca, contribuye a financiar la guerra de Rusia en Ucrania. ▶

El presidente del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, señaló que la próxima reunión de política monetaria de la Fed será "activa", insinuando la posibilidad de un ajuste en la tasa de interés, aunque sin precisar qué decisión respaldaría. En este sentido agregó que cada reunión, desde su perspectiva, está abierta a decisiones, así como que están logrando un mejor equilibrio de los riesgos entre máximo empleo y estabilidad de precios. ▶

Los bonos del Tesoro de EE.UU. están teniendo un desempeño ligeramente inferior al de los rendimientos europeos, mientras que el dólar se fortalece de manera generalizada. Los mercados accionarios muestran pocos cambios en los principales índices globales. Hay escasas novedades relevantes, salvo una sorpresa inflacionaria en Australia, más reportes de resultados bancarios en Canadá, nuevos aranceles y persistentes preocupaciones sobre la independencia de la Reserva Federal. Nvidia publicará sus resultados financieros después del cierre del mercado el día de hoy [\[link\]](#). ▶

Indicadores para hoy

Hora	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00	 Balanza Comercial, Jul 2025, MMD	3.0	514.4	-17.0
12:30	 Reporte Trimestral de Inflación, Banxico			

Indicadores Financieros: cierres al 26 ago. 2025

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.04	-0.01	1 Mes	4.32	8.0126	-0.0100
M5	8.40	-0.02	3 Meses	4.20	8.0656	-0.0102
M8	8.76	-0.01	6 Meses	4.04		
M10	9.04	-0.01	1 Año	3.80		
M30	9.61	0.00				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.69	4.35	0.01	T.Bills 3m	4.18	0.00
UMS 3a	102.12	4.48	0.00	T.Bills 6m	4.02	-0.03
UMS 5a	104.62	4.89	0.01	T. Note 2a	3.68	-0.04
UMS 30a	104.48	7.01	0.05	TBond 10a	4.26	-0.01
				TBond 30a	4.92	0.03

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	58,132.40	-0.62	-1.85	1.28	17.41	9.33
Bovespa Brasil	137,771.39	-0.18	-0.14	3.53	14.54	0.64
PIPSA Santiago	8,827.00	-0.63	-0.31	7.83	31.55	37.02
Dow Jones NY	45,418.07	0.30	-0.47	2.92	6.75	10.13
Nasdaq NY	21,544.27	0.44	0.22	2.00	11.57	21.54
S&P 500 NY	6,465.94	0.41	-0.01	2.00	9.93	15.12
TSE-300 Toronto	28,339.88	0.60	0.02	3.96	14.61	21.38
DAX Frankfurt	24,152.87	-0.50	-0.86	0.36	21.32	29.74
Eurostoxx 50 Europa	5,383.68	-1.11	-1.90	1.20	9.96	9.95
FTSE-100 Londres	9,265.80	-0.60	-0.60	1.46	13.37	11.26
CSI300 China	4,452.59	-0.37	1.70	9.25	13.16	33.94
Hang Seng H. Kong	25,524.92	-1.18	0.73	3.03	27.24	43.41
NIKKEI Japón	42,807.82	-0.97	0.41	4.23	7.30	12.33

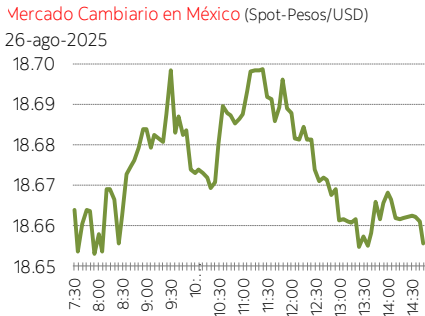
Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
ORBIA*	4.33	3,296.73	GCARSOA1	-3.72	999.20
CTALPEKA	3.46	4,015.86	AC*	-3.50	3,924.02
GCC*	2.25	648.80	CHDRAUIB	-2.83	5,691.79
LACOMUBC	1.64	554.43	VESTA*	-2.58	1,422.51
CUERVO*	1.41	1,992.20	RA	-2.56	988.42
LABB	0.77	2,512.30	GRUMAB	-2.25	1,764.48
CEMEXCPO	0.72	101,562.89	BIMBOA	-1.69	8,449.19
PE&OLES*	0.64	1,830.53	ALSEA*	-1.47	1,343.08
MEGACPO	0.64	544.36	FEMSAUBD	-1.40	5,729.54
GFINBURO	0.60	2,205.18	GAPB	-1.38	1,589.65

T. Cambio	25-ago-25	26-ago-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.64	18.68	0.0475
Peso Spot	18.67	18.65	-0.0128
Peso-CAD	13.49	13.48	-0.0053
Peso-Euro	21.73	21.72	-0.0062

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	63.67	62.10	-1.5700
WTI	64.06	65.30	1.2400
Brent	68.27	67.28	-0.9950

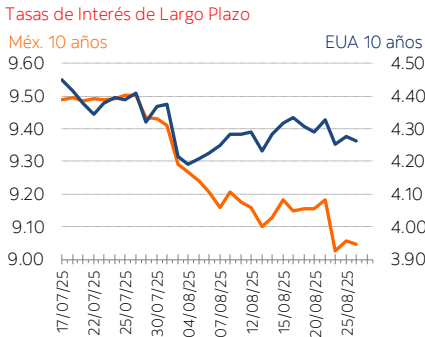
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	26-ago-24	26-ago-25	Var. %
	8.252	8.539	0.03



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.40%	7.27%	-0.13
3 meses	7.66%	7.68%	0.02
6 meses	7.81%	7.73%	-0.08
1 año	7.91%	7.91%	0.00

Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.77%	0.00	
1 mes	7.27%	-0.33	0.00
3 meses	7.68%	0.03	0.00
6 meses	7.73%	-0.02	0.00
1 año	7.82%	-0.01	-0.09



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).