

#### 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**

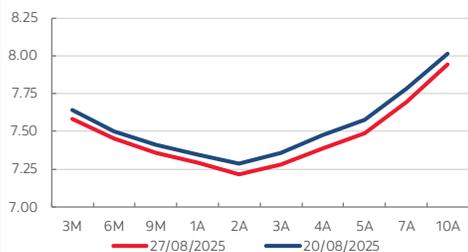
[msaldanab@scotiabank.com.mx](mailto:msaldanab@scotiabank.com.mx)

**Cynthia Hernández González**

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

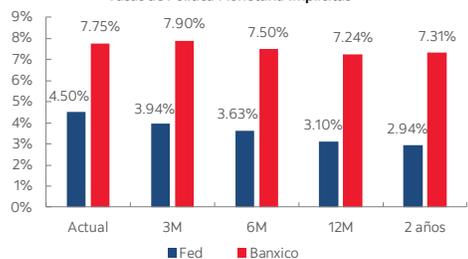
#### Gráficas del día

Curva TII Ede Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

## La tasa de informalidad aumenta durante julio

### Puntos clave

- En julio, la tasa de desempleo de desempleo y la tasa de informalidad mostraron incrementos.
- México suspendió temporalmente los envíos postales hacia Estados Unidos.
- Moody's subió la calificación de deuda de Pemex.
- De acuerdo con medios, México buscará incrementar los aranceles de importaciones chinas.
- El peso mexicano inicia la jornada en \$18.65.
- En EE. UU. la segunda estimación del PIB para Q2 sorprendió al alza.

### En México

Durante julio, la tasa de desempleo subió ligeramente de 2.7% a 2.8%, de acuerdo con las cifras del INEGI. Este aumento se debió en parte a una mayor población en el mercado laboral, a 62.536 millones de personas, ya que la tasa de participación subió de 59.8% a 60.2%. Además, la población ocupada en condiciones de informalidad también subió, al pasar tasa de informalidad de 54.8% a 56.1%, su nivel más alto desde agosto de 2021. No obstante, la tasa de subocupación, es decir el porcentaje de población que busca trabajar más horas, bajó ligeramente, de 7.4% a 7.3%. Los datos de empleo formal, excluyendo la reciente incorporación de trabajadores de aplicación a seguridad social, sugieren un estancamiento en los recientes meses, por lo que creemos que, en la segunda mitad del año, el mercado laboral seguirá con señales de enfriamiento, así como con posibles aumentos en la tasa de informalidad. ▮

México suspenderá temporalmente los envíos postales hacia Estados Unidos a partir del 27 de agosto, como respuesta a la eliminación de la exención de minimis (paquetes con un valor igual o inferior a 800 dólares), según un comunicado conjunto de la Secretaría de Relaciones Exteriores y Correos de México. La suspensión estará vigente mientras se definen nuevos procesos operativos para cumplir con los requisitos aduanales de EE.UU. México se encuentra en conversaciones con autoridades estadounidenses y organismos postales internacionales para reanudar el servicio lo antes posible. ▮

La agencia calificadora Moody's subió este miércoles la calificación de deuda senior quirografaria de largo plazo en moneda local de los certificados bursátiles de varios instrumentos de Petróleos Mexicanos (Pemex). La agencia calificadora modificó la nota de los instrumentos PEMEX 12U, PEMEX 14U, PEMEX 14-2 y PEMEX 15U a AAA.mx, que es una calificación de grado de inversión, desde AA+.mx, con perspectiva estable. El aumento en la calificación está sustentado por "las recientes transacciones financieras para fortalecer la liquidez y facilitar el refinanciamiento de la deuda de corto plazo de la empresa". ▮

De acuerdo con medios, el gobierno de México planea aumentar los aranceles a las importaciones provenientes de China como parte de su propuesta de presupuesto para 2026, con el objetivo de proteger a la industria nacional frente a la competencia de productos subsidiados y de bajo costo. Se estima que los sectores más afectados serían el automotriz, textil y de plásticos, aunque se contempla que la medida pueda extenderse a otros países asiáticos. El borrador del paquete económico será enviado al Congreso antes del 8 de septiembre, pero aún no se han definido los porcentajes específicos de los nuevos aranceles. ▮

### En Estados Unidos y El mundo

En Estados Unidos se publicó la segunda estimación del PIB correspondiente al segundo trimestre de 2025, la cual sorprendió al mercado al mostrar un crecimiento de 3.3% trimestral anualizado, por encima del 3.0% reportado previamente y del 3.1% esperado. Esto contrasta con la contracción de -0.5% registrada en el trimestre anterior. En el desglose, destaca el repunte del consumo personal, que pasó de 1.4% a 1.6%. La inversión privada, aunque aún en terreno negativo, moderó su caída de -15.6% a -13.8%, al igual que las exportaciones, que se revisaron de -1.8% a -1.3%. Por otro lado, el gasto gubernamental fue ajustado a la baja, pasando de un crecimiento de 0.4% a una contracción de -0.2%. ▮

Las solicitudes iniciales de desempleo en Estados Unidos, correspondientes a la semana que finalizó el 23 de agosto, se ubicaron en 229,000, ligeramente por debajo de las 230,000 previstas y de la cifra de la semana anterior, que fue revisada a la baja de 235,000 a 234,000. Por su parte, las solicitudes

continuas también sorprendieron al situarse por debajo de lo esperado (1.966 millones), alcanzando 1.954 millones. Además, la cifra de la semana previa fue ajustada de 1.972 a 1.961 millones. Estos datos reflejan que, si bien las empresas se han mostrado reacias a realizar despidos masivos, también han mantenido cautela en sus procesos de contratación. Adicionalmente, las solicitudes continuas se han visto influenciadas por las dificultades que enfrentan los trabajadores para reincorporarse al mercado laboral. ▶

Los mercados están dejando de lado el impacto general de los resultados de Nvidia, que decepcionaron en cuanto a las previsiones. Los futuros de renta variable en Norteamérica muestran pocos cambios, mientras que los mercados europeos presentan un comportamiento mixto. Los rendimientos de los bonos soberanos prácticamente no se han movido y el dólar estadounidense muestra una leve debilidad. Esta mañana se espera un riesgo moderado por datos económicos en EE. UU. La temporada de resultados de los seis principales bancos canadienses concluyó con otro par de reportes por encima de lo esperado. Por otro lado, los datos de nómina de Canadá se publicarán esta mañana [\[link\]](#). ▶

Indicadores para hoy

Hora	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00	Tasa de Desempleo, Jul 2025, %	2.9	2.7	2.8
06:30	PIB, 2T 2025, V%TA	3.1	-0.5	3.3
06:30	Consumo Personal, 2T 2025, %	0.5	1.4	1.6
06:30	Peticiones de Desempleo, Ago 2025, Miles	230	234	229
08:00	Venta de Casas Pendientes, Jul 2025, V%M	-0.1	-0.8	

Indicadores Financieros: cierres al 27 ago. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.06	0.02	1 Mes	4.32	8.0226	0.0100
M5	8.39	-0.02	3 Meses	4.20	8.0758	0.0102
M8	8.75	-0.01	6 Meses	4.05		
M10	9.03	0.00	1 Año	3.81		
M30	9.62	0.01				

Valores de Deuda Mexicanos			Valores de Deuda EUA			
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.76	4.30	-0.05	T.Bills 3m	4.18	0.00
UMS 3a	102.23	4.43	-0.05	T.Bills 6m	4.01	-0.02
UMS 5a	104.72	4.86	-0.02	T. Note 2a	3.61	-0.04
UMS 30a	104.50	7.01	0.00	TBond 10a	4.24	-0.03
				TBond 30a	4.92	0.00

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	58,647.52	0.89	-0.98	2.18	18.45	11.76
Bovespa Brasil	139,205.81	1.04	0.90	4.61	15.73	1.78
PIPSA Santiago	8,884.47	0.65	0.34	8.53	32.41	39.27
Dow Jones NY	45,565.23	0.32	-0.15	3.25	7.10	10.46
Nasdaq NY	21,590.14	0.21	0.44	2.21	11.80	21.60
S&P 500 NY	6,481.40	0.24	0.22	2.24	10.20	15.21
TSE-300 Toronto	28,433.00	0.33	0.35	4.30	14.98	22.24
DAX Frankfurt	24,046.21	-0.44	-1.30	-0.08	20.78	28.71
Eurostoxx 50 Europa	5,393.07	0.17	-1.73	1.38	10.15	10.09
FTSE-100 Londres	9,255.50	-0.11	-0.71	1.34	13.24	10.90
CSI300 China	4,386.13	-1.49	0.19	7.62	11.47	32.70
Hang Seng H. Kong	25,201.76	-1.27	-0.54	1.73	25.63	40.99
NIKKEI Japón	42,394.40	0.30	-0.56	3.23	6.27	10.72

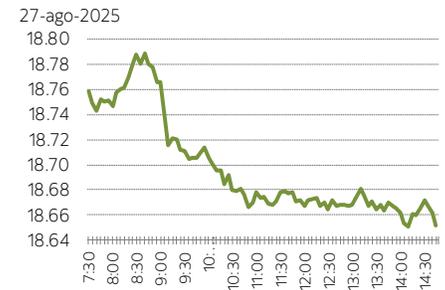
T. Cambio	26-ago-25	27-ago-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.68	18.69	0.0069
Peso Spot	18.66	18.66	-0.0014
Peso-CAD	13.53	13.54	0.0080
Peso-Euro	21.72	21.72	0.0048

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	62.10	62.62	0.5200
WTI	63.25	64.15	0.9000
Brent	67.47	67.41	-0.0600

UDIS			
	27-ago-24	27-ago-25	Var. %
	8.252	8.539	0.03

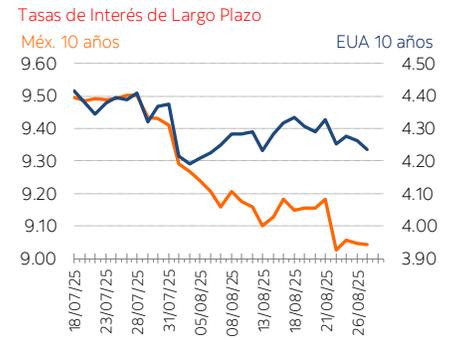
\*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.27%	7.27%	0.00
3 meses	7.68%	7.68%	0.00
6 meses	7.73%	7.73%	0.00
1 año	7.91%	7.91%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.78%	0.01	
1 mes	7.75%	0.48	0.48
3 meses	7.69%	0.01	0.01
6 meses	7.74%	0.01	0.01
1 año	7.83%	0.01	-0.08

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
TLEVICPO	7.80	2,989.27	LACOMUBC	-1.83	225.01
PE&OLES*	6.77	489.59	ORBIA*	-1.50	3,527.00
CUERVO*	5.30	864.70	CHDRAUIB	-1.12	519.52
ALSEA*	4.29	1,509.98	GCC*	-0.65	562.30
RA	3.89	283.21	CEMEXCPO	-0.42	25,096.10
KIMBERA	3.72	3,112.06	GFINBURO	-0.25	900.43
BBAJIOO	3.64	1,631.28	AMXB	-0.21	83,789.50
MEGACPO	2.01	422.57	LABB	-0.05	3,009.89
GCARSOA1	1.83	155.57	FEMSAUBD	0.08	1,357.27
GRUMAB	1.68	352.61	GMEXICOB	0.13	3,195.50



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).