

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

Martha Alejandra Córdova Méndez

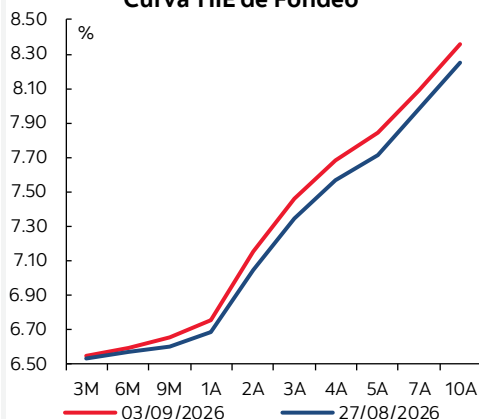
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

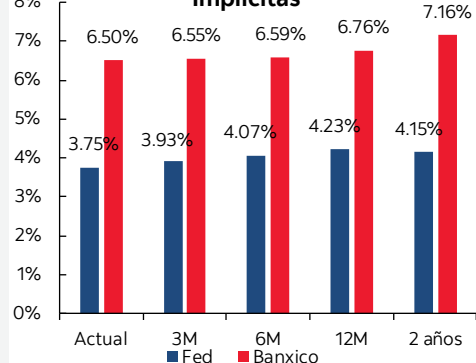
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

La inversión fija bruta repunta en junio.

Puntos clave

- La inversión fija bruta repunta en junio, impulsada por construcción y maquinaria importada.
- El consumo privado acelera en el mismo mes, pero sigue impulsado por los bienes importados.
- El tipo de cambio inicia la jornada en \$16.89.
- En Estados Unidos, el mercado laboral mantiene una fortaleza superior a la esperada en agosto.
- El WTI cotiza en \$90.21 USD, mientras el Brent se ubica en \$94.52.

En México

En junio, el Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo del INEGI mostró que la inversión fija bruta continuó con su tendencia positiva, aumentando por tercera ocasión consecutiva, con una variación anual a cifras originales de 7.7%, frente al 1.1% previo. En el desagregado, la maquinaria y equipo creció 6.0% impulsado por un crecimiento de 10.2% en el importado. La construcción mostró una variación de 9.2%, con aumentos en la construcción residencial (7.1%) y en la no residencial (11.1%). Por su parte, la inversión privada creció 6.0% y la pública 18.1%. En el acumulado de enero-junio, la IFB se coloca en 0.8%, la construcción en 3.7% y la maquinaria y equipo en -2.3%. ▶

El consumo privado mostró un mayor dinamismo en junio, al registrar un avance anual de 2.8% con cifras originales desde 1.5% previo. Los bienes importados continuaron siendo el principal motor del consumo, con un incremento de 6.6% anual, mientras que el consumo de origen nacional creció apenas 1.6%. Al interior de este último, persiste la debilidad en los bienes duraderos (-2.0%) y semiduraderos (-3.2%), aunque los bienes no duraderos (4.7%) y los servicios (0.4%) mostraron avances. En el acumulado del primer semestre de 2026, el consumo privado aumentó 2.1% anual, impulsado por el dinamismo de los bienes importados (9.7%), en contraste con el escaso crecimiento del componente nacional (0.2%). Con cifras desestacionalizadas, el consumo privado retrocedió 0.4% mensual en junio, reflejando caídas tanto en los bienes importados (-1.4%) como en los bienes y servicios nacionales (-0.4%), aunque los servicios nacionales mostraron un ligero incremento de 0.1%. ▶

En Estados Unidos y El mundo

En Estados Unidos, el reporte de empleo observó una creación de 162,000 empleos en agosto, superando las estimaciones de los analistas, mientras que la tasa de desempleo se mantuvo estable en 4.1%, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales. Además, las cifras de los dos meses previos fueron revisadas al alza, lo que sugiere que el mercado laboral estadounidense mantiene una fortaleza mayor a la esperada pese a la incertidumbre derivada del conflicto con Irán y las presiones inflacionarias. El crecimiento del empleo estuvo impulsado principalmente por los sectores de ocio y hospitalidad, además del gobierno, la construcción y la manufactura. ▶

Los mercados globales tendrán una jornada marcada por los reportes de empleo de Estados Unidos y Canadá, que podrían modificar significativamente el comportamiento observado al inicio de la jornada. Hasta ahora, los rendimientos de los bonos soberanos muestran pocos cambios en la mayoría de los mercados, con la excepción de Japón, donde los bonos gubernamentales registraron un fuerte aplanamiento alcista y las tasas de largo plazo descendieron alrededor de 10 puntos base. Las bolsas presentan un desempeño mixto, con ligeras pérdidas en Europa y movimientos entre neutrales y moderadamente positivos en los futuros estadounidenses. En el mercado cambiario predominan variaciones limitadas, destacando cierta debilidad del yen y fortaleza del won surcoreano, mientras que los precios del petróleo muestran una leve caída. En cuanto a los datos económicos, la industria manufacturera alemana continúa exhibiendo una sólida dinámica, con tres meses consecutivos de aumento en los pedidos de fábrica, incluyendo un crecimiento mensual desestacionalizado de 2.5% en julio y de 3.7% en junio. Por otra parte, miembros del gabinete de Donald Trump mantuvieron un tono firme en materia comercial, reforzando las tensiones sobre la política de comercio exterior. (Derek Holt) ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Inversión Fija Bruta, Jun 2026, V%A	4.8	1.1	7.7
06:00		Consumo Privado, Jun 2026, V%A	3.2	1.5	2.8
06:30		Nóminas No Agrícolas, Ago 2026, Miles	55	21	162
06:30		Tasa de Desempleo, Ago 2024, %	4.1	4.1	4.1
		Encuesta Citi			

Indicadores Financieros: cierres al 03 ago 2026

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.24	-0.03	1 Mes	3.74	6.7659	-0.1206
M5	8.74	-0.03	3 Meses	3.84	6.8033	-0.1219
M8	8.95	-0.02	6 Meses	3.98		
M10	9.27	-0.01	1 Año	4.17		
M30	9.84	0.01				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 3a	100.33	4.86	-0.02	T.Bills 3m	3.84	-0.03
UMS 4a	93.93	5.11	-0.03	T.Bills 6m	3.98	-0.04
UMS 5a	97.43	5.39	-0.04	T. Note 2a	4.34	-0.03
UMS 30a	93.98	7.25	-0.02	TBond 10a	4.77	-0.01
				TBond 30a	5.25	-0.01

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
			Diario	Semanal	Mensual	Anual
IPC México	65,436.16	0.85	-0.07	0.01	1.75	9.70
Bovespa Brasil	185,188.13	-0.01	5.42	4.38	14.93	32.41
PIPSA Santiago	11,315.26	-1.14	-1.14	0.00	7.96	24.85
Dow Jones NY	53,686.11	1.18	0.24	0.94	11.70	18.59
Nasdaq NY	26,584.06	1.40	0.69	0.81	14.38	23.66
S&P 500 NY	7,747.71	1.06	0.47	0.80	13.18	20.15
TSE-300 Toronto	36,633.12	1.50	0.22	1.00	15.52	27.41
DAX Frankfurt	26,003.32	0.63	-2.13	-0.97	6.18	10.21
Eurostoxx 50 Europa	6,382.59	0.32	-1.59	-0.59	10.21	19.86
FTSE-100 Londres	10,831.52	0.70	0.07	0.07	9.06	18.02
CSI300 China	4,552.58	0.10	-1.23	-1.57	-1.67	2.08
Hang Seng H. Kong	25,213.31	-0.39	-1.45	-1.38	-1.63	-0.51
NIKKEI Japón	64,325.64	-0.17	-3.13	-3.00	27.78	53.38

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)
PE&OLES*	3.72	295.32	ORBIA*	-1.60	1,725.20
GCARSOA1	3.67	207.43	GENTERA*	-1.40	3,955.45
ALSEA*	2.78	892.74	OMAB	-1.22	1,311.29
CEMEXCPO	2.39	32,918.01	FEMSAUBD	-0.89	1,904.20
BBAJIOO	2.13	1,235.07	KIMBERA	-0.59	8,814.56
LABB	1.79	7,859.19	CHDRAUIB	-0.48	297.39
Q*	1.67	1,095.11	MEGACPO	-0.31	2,080.50
WALMEX*	1.54	15,862.95	KOFUBL	-0.23	1,279.82
GFINBURO	1.45	2,179.09	GAPB	-0.10	985.21
GCC*	1.19	2,103.14	RA	0.01	368.75

T. Cambio	02-sep-26	03-sep-26	Var. abs.
Fix Banxico*	16.99	16.96	-0.0292
Peso Spot	16.97	16.92	-0.0508
Peso-CAD	12.26	12.27	0.0069
Peso-Euro	19.67	19.67	0.0047

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	90.68	90.74	0.0600
WTI	90.22	91.01	0.7900
Brent	98.41	101.67	3.2600

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

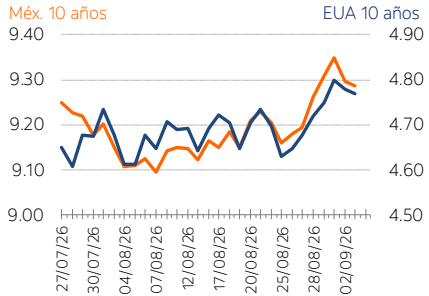
UDIS	03-sep-25	03-sep-26	Var. %
	8.538	8.812	0.03

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.49%	6.49%	0.00
3 meses	6.54%	6.54%	0.00
6 meses	6.69%	6.69%	0.00
1 año	7.00%	7.00%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.49%	-0.02	
1 mes	6.48%	-0.01	-0.01
3 meses	6.54%	0.00	0.00
6 meses	6.69%	0.00	0.00
1 año	7.08%	0.06	0.08

Tasas de Interés de Largo Plazo



Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Rodolfo Mitchell Cervera](#), [Miguel A. Saldaña Blanco](#), [Martha Alejandra Córdova Méndez](#), [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).