

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

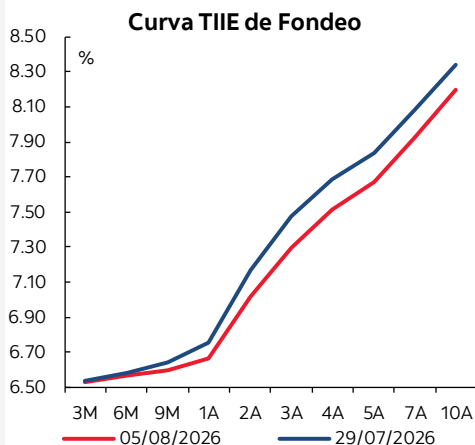
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

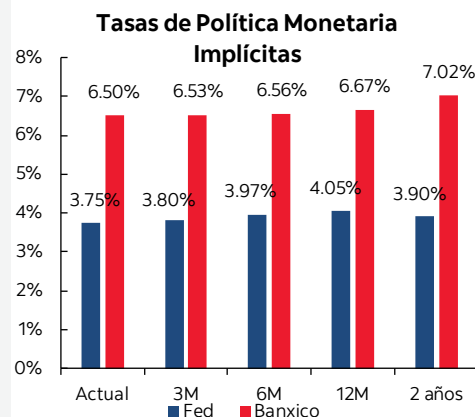
Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Mercados a la espera de la decisión del Banco de México.

Puntos clave

- Los analistas revisaron a la baja las proyecciones de inflación en la encuesta Citi.
- Pemex destinó 84 millones de dólares en el primer semestre del año a coberturas financieras.
- Más tarde, se dará a conocer la decisión de política monetaria de Banxico.
- El tipo de cambio está en \$17.24.
- Irán y Omán acordaron una nueva ruta de navegación por el estrecho de Ormuz, alimentando expectativas de una pronta reapertura.
- Las solicitudes iniciales por desempleo se mantuvieron por debajo de 200mil por tercera semana consecutiva.
- El WTI está en \$76.28, el Brent en \$80.79.

En México

El día de ayer se publicaron los resultados de la Encuesta de Expectativas de Citi, donde los participantes revisaron ligeramente a la baja la inflación prevista a final de año, a 4.02% desde el 4.09% previo, al igual que la inflación subyacente, pasando de 4.10% a 4.00%. Mientras tanto, para final de 2027, tanto la general como la subyacente se mantuvieron en 3.80%. Por su parte, las expectativas de tipo de cambio se mantuvieron en \$17.90 para 2026 y en \$18.50 para final de 2027. En cuanto a política monetaria, la mayoría de los analistas prevén que Banco de México mantenga sin cambio la tasa durante 2026 y 2027, en 6.50%, aunque con algunos estimando el siguiente movimiento tan pronto como en diciembre de este año. Por último, la estimación de crecimiento para 2026 pasó de 1.1% a 1.2%, mientras que para 2027 se mantuvo en 1.8%. ▮

Pemex destinó 84 millones de dólares en el primer semestre de 2026 a coberturas financieras para proteger sus ingresos y flujos de efectivo frente a la volatilidad de los precios del petróleo, los márgenes internacionales de refinación y el tipo de cambio. La empresa explicó que esta estrategia busca reducir la exposición a movimientos adversos en los precios del crudo y en los márgenes de refinación, cubriendo 5.43 millones de barriles de gasolina y 1.41 millones de barriles de diésel mediante instrumentos financieros. ▮

Estados Unidos suspendió temporalmente las actividades de inspección del Departamento de Agricultura (USDA) en Michoacán tras una alerta de seguridad relacionada con amenazas contra personal e intereses estadounidenses. Como consecuencia, quedaron detenidos los nuevos embarques de aguacate hacia el mercado estadounidense y representa el tercer episodio de suspensión por motivos de seguridad en los últimos cuatro años. ▮

En Estados Unidos y El mundo

Irán y Omán acordaron una nueva ruta de navegación por el estrecho de Ormuz, lo que alimentó expectativas de una pronta reapertura de esta vía estratégica y contribuyó a estabilizar los precios del petróleo. En el ámbito empresarial, SoftBank reportó una ganancia trimestral de 2,200 millones de dólares, impulsada en parte por su participación en Intel, aunque sus beneficios cayeron respecto al año anterior. En Nigeria, las fuerzas de seguridad llevaron a cabo el mayor rescate masivo de secuestrados de su historia, liberando a 308 personas. También se informó de ciberataques contra importantes fondos de inversión de Wall Street mediante técnicas de suplantación de voz asistidas por IA. En salud, la FDA aprobó por primera vez una vacuna contra la gripe basada en tecnología de ARN mensajero (mRNA), desarrollada por Moderna. ▮

El Banco Central de Brasil redujo su tasa de interés de referencia (Selic) en 25 puntos base, llevándola a 14%, en una decisión orientada a apoyar la actividad económica. Sin embargo, la autoridad monetaria evitó comprometerse con futuros recortes y señaló que las próximas decisiones dependerán de la evolución de los datos económicos, especialmente de la inflación, el crecimiento y las condiciones financieras. ▮

La presidenta de la Reserva Federal de San Francisco, Mary Daly, afirmó que respaldó plenamente la decisión de mantener sin cambios las tasas de interés en julio, pero advirtió que una inflación persistentemente elevada podría requerir una respuesta monetaria más restrictiva. Daly planteó dos

posibles escenarios para la política monetaria: uno en el que la inflación continúe moderándose y permita mantener una postura paciente, y otro en el que las presiones inflacionarias resulten más persistentes, obligando a la Reserva Federal a actuar con mayor firmeza. ▶

Una coalición de 25 estados de Estados Unidos, entre ellos Nueva York, California e Illinois, presentó una demanda ante el Tribunal de Comercio Internacional para impugnar los nuevos aranceles globales impuestos por el presidente Donald Trump. Los estados argumentan que la administración excedió su autoridad al aplicar estas medidas comerciales y buscan que la corte las declare ilegales. ▶

Las solicitudes iniciales de apoyo por desempleo en Estados Unidos se mantuvieron prácticamente sin cambios y por debajo de las 200,000 por tercera semana consecutiva, reflejando la fortaleza del mercado laboral. En la semana concluida el 1 de agosto, las nuevas solicitudes aumentaron ligeramente a 199,000, una cifra mejor de lo esperado por los analistas, mientras que el promedio móvil de cuatro semanas cayó a su nivel más bajo desde septiembre de 2022. Por su parte, las solicitudes continuas, que miden el número de personas que siguen recibiendo prestaciones, subieron a 1.8 millones. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:30		Peticiones de Desempleo, Ago 2026, Miles	202	198	199
08:00		Inventarios Mayorista, Jun 2026, V%M (Final)	0.3	0.3	
13:00		Anuncio de Política Monetaria, Banxico, Tasa %	6.5	6.5	

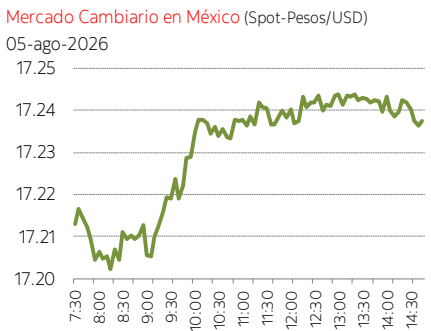
Indicadores Financieros: cierres al 5 ago 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.69	-0.07	1 Mes	3.65	6.7458	-0.0603
M5	8.63	-0.02	3 Meses	3.76	6.7829	-0.0610
M8	8.79	-0.03	6 Meses	3.90		
M10	9.10	0.00	1 Año	4.07		
M30	9.65	0.04				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.89	3.82	0.00	T.Bills 3m	3.82	0.02
UMS 3a	100.30	4.88	-0.01	T.Bills 6m	3.94	-0.02
UMS 5a	97.70	5.31	0.00	T. Note 2a	4.18	-0.01
UMS 30a	95.02	7.16	0.00	TBond 10a	4.62	0.00
				TBond 30a	5.17	-0.01

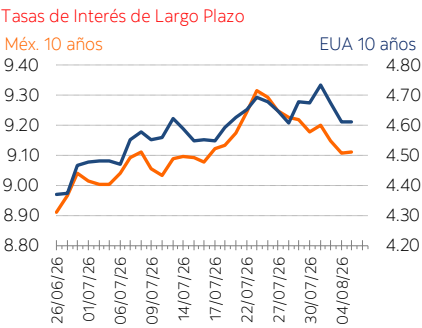
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	66,525.19	-0.46	-0.62	-0.62	3.45	16.56
Bovespa Brasil	177,726.17	-0.09	-0.15	-0.15	10.30	33.48
PIPSA Santiago	11,157.73	1.47	1.27	1.27	6.45	36.15
Dow Jones NY	54,349.12	0.49	3.55	3.55	13.08	23.21
Nasdaq NY	26,363.44	-0.83	3.90	3.90	13.43	26.04
S&P 500 NY	7,723.55	-0.17	3.12	3.12	12.83	22.61
TSE-300 Toronto	36,146.42	0.96	2.61	2.61	13.99	31.11
DAX Frankfurt	26,126.30	-0.29	1.94	1.94	6.68	9.56
Eurostoxx 50 Europa	6,476.98	-0.15	1.87	1.87	11.84	23.38
FTSE-100 Londres	10,888.30	0.08	0.19	0.19	9.64	19.09
CSI300 China	4,658.16	1.24	1.52	1.52	0.61	13.52
Hang Seng H. Kong	25,915.82	0.24	0.12	0.12	1.11	4.07
NIKKEI Japón	63,957.53	3.66	-0.63	-0.63	27.05	57.73

T. Cambio	04-ago-26	05-ago-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.27	17.23	-0.0400
Peso Spot	17.24	17.23	-0.0038
Peso-CAD	12.30	12.30	0.0006
Peso-Euro	19.91	19.92	0.0085
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	70.58	69.71	-0.8700
WTI	80.34	75.77	-4.5700
Brent	86.23	85.25	-0.9800
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.			
UDIS	05-ago-25	05-ago-26	Var. %
	8.529	8.796	0.03



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.17%	6.17%	0.00
3 meses	6.40%	6.40%	0.00
6 meses	6.75%	6.75%	0.00
1 año	7.01%	7.01%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.49%	0.00	
1 mes	6.35%	0.18	0.18
3 meses	6.40%	0.00	0.00
6 meses	6.73%	-0.02	-0.02
1 año	6.98%	-0.03	-0.03

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
RA	3.09	576.39	GCARSOA1	-5.64	377.62
LABB	2.77	4,094.94	BOLSAA	-4.67	1,101.99
BBAJIOO	2.40	1,267.66	AMXB	-3.21	40,907.65
LACOMUBC	2.07	1,448.24	LACOMUBC	-2.75	1,388.80
GFINBURO	2.04	1,491.70	WALMEX*	-2.73	17,688.02
ALSEA*	1.85	335.68	GRUMAB	-2.27	432.65
GFNORTEO	1.59	5,915.02	GCC*	-2.21	250.84
WALMEX*	1.56	16,630.83	ORBIA*	-2.06	3,664.58
VOLARA	1.44	10,090.03	MEGACPO	-2.04	923.73
ENTERA*	1.38	6,029.23	GAPB	-1.75	658.42



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).