

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

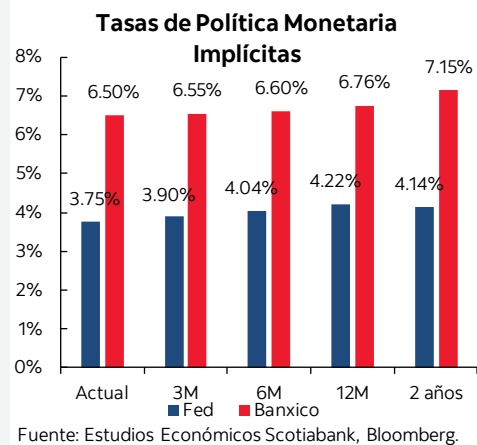
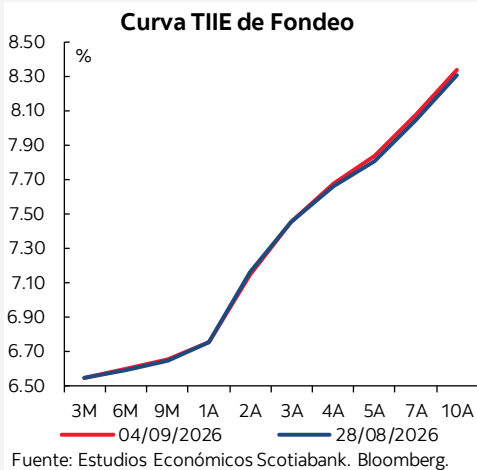
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Analistas revisan al alza pronósticos de crecimiento.

Puntos clave

- Los analistas revisaron al alza el pronóstico de crecimiento para 2026 en la Encuesta Citi.
- El panorama automotriz mostro señales mixtas en agosto.
- Esta semana se enviará al congreso el Paquete Económico de 2027.
- El tipo de cambio está en \$16.91.
- Durante el fin de semana, se intensificaron los ataques entre Irán y EE. UU.
- Los mercados estadounidenses permanecerán cerrados por Labor Day.
- El WTI está en \$92.27, el Brent en \$97.24.

En México

Esta semana en México, se publicarán diversos indicadores económicos relevantes. La semana comienza con la publicación de las cifras del panorama de vehículos ligeros para agosto, así como para vehículos pesados, los cuales en el último trimestre tuvieron un avance moderado—será importante ver si su tendencia negativa acumulada se ha revertido. También conoceremos las cifras de actividad industrial por entidad federativa para mayo y a finales de semana el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) nacional para el mes de julio. La publicación más relevante será las cifras de inflación para el mes de agosto, donde se espera que la inflación general se mantenga todavía dentro del rango objetivo de Banxico. Esta publicación estará acompañada del Índice de Precios al Productos, también para agosto. ▶

El viernes se publicaron los resultados de la Encuesta de Expectativas de Citi, donde el pronóstico de inflación general y subyacente prevista a final de año se mantuvieron en 4.00%, mientras que para 2027, tanto la general como la subyacente se mantuvieron en 3.80%. Por su parte, las expectativas de tipo de cambio se revisaron a la baja, desde \$17.68 a \$17.50 para 2026 y de \$18.24 a \$18.07 para 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 se revisó ligeramente al alza de 1.2% a 1.3%, y para 2027 se mantuvo en 1.8%. ▶

En agosto, el panorama automotriz mostró señales mixtas. Se produjeron 344,940 vehículos, una caída anual de -1.4% (desde el -2.2% anterior). Las exportaciones mostraron un aumento de 1.3% anual, con 300,475 vehículos exportados. Por su parte, se vendieron 129,362 vehículos ligeros, mostrando una variación anual de 2.2% (desde 3.4%). En el acumulado enero-agosto, la producción sumó 2,465,140 vehículos, una variación anual de -0.72%, las ventas registraron 1,014,715 unidades con una variación de 4.68% y las exportaciones 2,251,254 unidades, con una variación anual de -0.06%. ▶

Claudia Sheinbaum concluyó una gira nacional para presentar los avances de su gobierno y reiteró el compromiso de concluir el tren de pasajeros hacia Monterrey y Nuevo Laredo antes de 2030, mientras que el Congreso se prepara para recibir, a más tardar mañana, el Paquete Económico 2027, dando inicio a la discusión del presupuesto federal. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Durante el fin de semana se intensificó el conflicto entre Irán y Estados Unidos tras una serie de ataques mutuos contra petroleros en el estrecho de Ormuz, con Teherán anunciando que podría establecer una zona restringida en el área y Washington reafirmando su presencia militar. La tensión impulsó al alza el precio del petróleo Brent, mientras que analistas advirtieron que podría alcanzar los 120 dólares por barril si continúan los ataques al transporte marítimo. En Europa, la derecha populista alemana Alternativa para Alemania (AfD) obtuvo un resultado histórico en las elecciones de Sajonia-Anhalt con alrededor del 44% de los votos, aunque podría no ser suficiente para formar gobierno. Por su parte, el presidente ucraniano Volodímir Zelenski anticipó que la guerra con Rusia continuará durante el invierno, mientras los recientes contactos de enviados de Donald Trump con Kiev y Moscú no produjeron avances. En tecnología espacial, la firma alemana Isar Aerospace logró lanzar con éxito un cohete orbital desde Europa, convirtiéndose en la primera empresa privada europea en hacerlo. Por su parte, China anunció una inyección de más de 360 mil millones de yuanes en bancos y aseguradoras estatales para

apoyar una economía debilitada. ▶

El yen japonés se fortaleció hasta su nivel más alto frente al dólar desde febrero, superando incluso el máximo alcanzado tras la intervención coordinada de Japón y Estados Unidos en el mercado cambiario. La moneda llegó a apreciarse 1.4% hasta 154.06 yenes por dólar, impulsada por crecientes expectativas de que el Banco de Japón (BoJ) continúe elevando las tasas de interés en los próximos meses. ▶

Los principales países de OPEP+, encabezados por Arabia Saudita y Rusia, decidieron mantener sin cambios sus cuotas de producción petrolera para octubre, pese a la continua disrupción provocada por el conflicto entre Estados Unidos e Irán, que ha afectado significativamente las exportaciones de crudo a través del estrecho de Ormuz. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Prevía	Última
06:00		Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Ago 2026 (Pre)			
06:00		Producción de Vehículos Ligeros, Ago 2026		302,984	344,940
06:00		Exportación de Vehículos Ligeros, Ago 2026		261,534	300,475

Indicadores Financieros: cierres al 04 ago 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.21	-0.02	1 Mes	3.76	6.7659	0.0000
M5	8.73	-0.01	3 Meses	3.84	6.8033	0.0000
M8	8.93	-0.02	6 Meses	3.98		
M10	9.27	-0.01	1 Año	4.18		
M30	9.85	0.01				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 3a	100.29	4.88	0.02	T.Bills 3m	3.85	0.01
UMS 4a	93.91	5.12	0.01	T.Bills 6m	4.00	0.02
UMS 5a	97.37	5.41	0.02	T. Note 2a	4.37	0.04
UMS 30a	93.99	7.25	0.00	TBond 10a	4.78	0.01
				TBond 30a	5.25	0.00

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	64,870.70	-0.86	-0.94	-0.86	0.87	8.36
Bovespa Brasil	185,095.86	-0.05	5.37	4.33	14.88	31.28
PIPSA Santiago	11,315.26	-1.14	-1.14	0.00	7.96	23.32
Dow Jones NY	53,414.25	-0.51	-0.27	0.43	11.13	17.08
Nasdaq NY	26,506.99	-0.29	0.40	0.52	14.05	22.11
S&P 500 NY	7,718.60	-0.38	0.09	0.42	12.75	18.71
TSE-300 Toronto	36,513.80	-0.33	-0.11	0.67	15.14	26.28
DAX Frankfurt	26,046.40	0.17	-1.97	-0.81	6.35	9.58
Eurostoxx 50 Europa	6,392.93	0.16	-1.43	-0.42	10.39	19.57
FTSE-100 Londres	10,831.09	0.00	0.06	0.06	9.06	17.51
CSI300 China	4,548.05	-0.10	-1.33	-1.67	-1.77	4.19
Hang Seng H. Kong	25,650.87	1.74	0.26	0.33	0.08	2.36
NIKKEI Japón	64,214.48	1.26	-3.30	-3.16	27.56	50.81

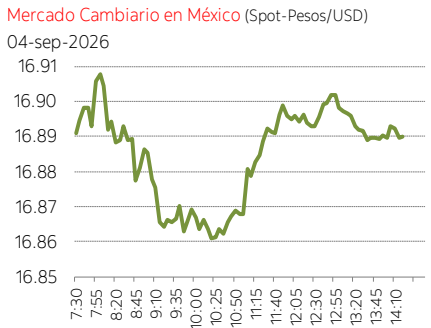
T. Cambio	03-sep-26	04-sep-26	Var. abs.
Fix Banxico*	16.96	16.87	-0.0812
Peso Spot	16.92	16.89	-0.0312
Peso-CAD	12.27	12.21	-0.0588
Peso-Euro	19.67	19.62	-0.0565

Precios del Petróleo

Mex. Mix.	90.74	90.94	0.2000
WTI	91.01	91.30	0.2900
Brent	101.67	100.65	-1.0150

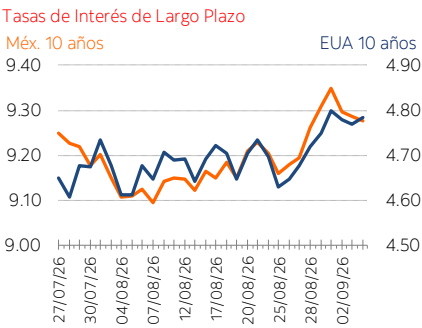
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	04-sep-25	04-sep-26	Var. %
	8.538	8.813	0.03



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	6.48%	-0.01	
1 mes	6.47%	-0.01	-0.02
3 meses	6.59%	0.05	0.05
6 meses	6.69%	0.00	0.00
1 año	7.09%	0.01	0.09

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
BOLSAA	3.03	1,231.73	PE&OLES*	-3.57	324.27
VOLARA	2.29	2,064.24	SIGMAFA	-3.49	36,150.05
CEMEXCPO	1.03	23,436.21	GCARSOA1	-2.96	227.11
GCC*	0.43	142.17	LACOMUBC	-2.91	942.73
ALSEA*	0.40	955.41	BIMBOA	-2.44	2,702.26
KIMBERA	0.10	4,141.89	LIVEPOLC	-2.40	40.09
			GRUMAB	-2.29	404.06
			TLEVICPO	-1.87	1,438.89
			CHDRAUIB	-1.55	494.79
			MEGACPO	-1.42	2,285.16



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).