

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

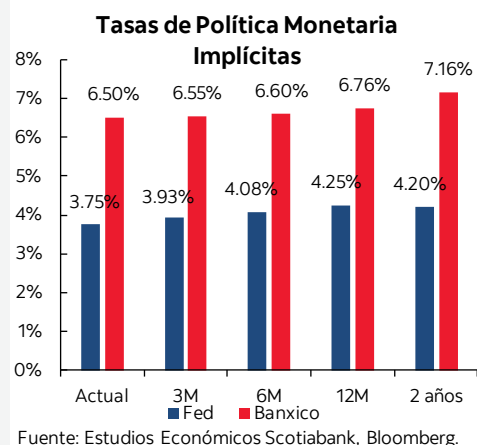
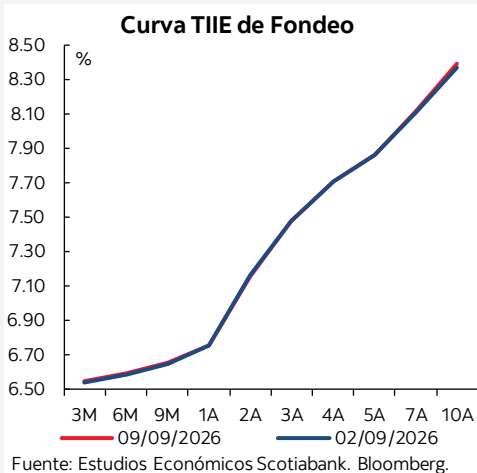
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Altos precios del petróleo impulsan incremento en tasas del BCE.

Puntos clave

- En agosto, el panorama de vehículos pesados mostró mejoras significativas durante el mes y en el acumulado del año.
- Más tarde, Banxico publicará su Reporte de Economías Regionales.
- El tipo de cambio está en \$17.00.
- El BCE elevó su tasa en 25 puntos base a 2.5%, en línea con el consenso y para contener la inflación.
- Los ataques de Irán a barcos y bases estadounidenses impulsaron los precios del petróleo.
- El WTI está en \$99.71, el Brent en \$104.86.

En México

En agosto, el panorama de vehículos pesados continuó mostrando una mejora en casi todos sus componentes. Las ventas minoristas sumaron 3,194 unidades, con una variación anual de -4.8%, mientras que las ventas mayoristas alcanzaron 3,025 unidades y crecieron 19.0%. En la parte productiva, se fabricaron 16,389 unidades y se exportaron 14,310, lo que implicó avances anuales bastante significativos: 100.2% y 116.7%, respectivamente. El balance acumulado del año sigue siendo débil para las ventas minoristas, que acumulan 22,309 unidades, equivalentes a una caída de -18.2%; no obstante, los demás componentes se han recuperado: las ventas mayoristas sumaron 20,591 unidades, un crecimiento de 6.97%, la producción sumó 101,940 unidades, con un incremento de 2.6%; y las exportaciones alcanzaron 85,687 unidades, con una alza de 3.71%. ▶

También en agosto, el número de trabajadores afiliados a seguridad social aumentó de forma mensual en 38,319 puestos de trabajo, a un total de 22,798,473 puestos. Con ello, en la suma de los últimos doce meses se acumula un total de 343,556 puestos nuevos, equivalente a un avance anual de 1.5%. Por su parte, el salario base de cotización promedió \$673.10 pesos, representando un incremento nominal de 6.7%. Por otro lado, el total de empleadores registrados ante el IMSS sigue a la baja, con una caída de 1,815 mensuales, y 28,112 anual marcando un retroceso anual de -2.7% y un total de 1,011,239 registros patronales. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados se mantienen atentos a la decisión del Banco Central Europeo (BCE), que probablemente volverá a aumentar las tasas de interés, aunque persisten las dudas sobre sus próximos pasos ante un entorno económico cada vez más complejo. En Estados Unidos, los inversionistas esperan la publicación de los precios al productor (PPI), un indicador clave antes del dato de inflación al consumidor (CPI), mientras que los precios de la energía siguen siendo motivo de preocupación. El petróleo Brent se mantiene cerca de los 102 dólares por barril y el WTI alrededor de 97 dólares, impulsados por las tensiones derivadas de la guerra con Irán, que han llevado los precios del diésel a máximos históricos desde al menos 2005. El encarecimiento de la energía, incluido el fuerte aumento de los precios del gas natural en Europa, representa un desafío para el BCE y anticipa mayores costos de calefacción durante el invierno. En los mercados financieros, los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense continúan aumentando ligeramente, reflejando una tendencia de ajuste de precios antes de los datos económicos, mientras que los bonos europeos permanecen estables a la espera del BCE. Las bolsas muestran desempeños mixtos y el dólar opera prácticamente sin cambios. Además, Canadá continúa ganando impulso de cara a su próxima cumbre de inversión, se publican nuevas previsiones para el Banco de Canadá y la Reserva Federal, Perú podría seguir el ejemplo de Turquía manteniendo sin cambios su tasa de interés, y la corona noruega se debilitó tras una lectura de inflación ligeramente inferior a la esperada. Finalmente, el debate político en Estados Unidos sigue marcado por la estrategia y el tono de la campaña republicana rumbo a las elecciones de medio mandato. (Derek Holt) ▶

Irán afirmó haber lanzado misiles contra diez barcos y una base estadounidense en Jordania en represalia por ataques de Estados Unidos que destruyeron cinco petroleros, mientras que Donald Trump aseguró que la guerra terminaría "inmediatamente después" de las elecciones legislativas de mitad de mandato. La tensión impulsó el precio del petróleo Brent por encima de los 100 dólares por barril, su nivel más alto desde julio. En Europa, el Banco Central Europeo elevó su tasa de interés en 25

puntos base, hasta 2.5%, en un esfuerzo por contener la inflación derivada del aumento de los precios de la energía. En el frente de la guerra en Ucrania, Rusia atacó una de las mayores plantas procesadoras de girasol en Dnipro, causando dos muertes y cinco heridos, además de afirmar que capturó dos aldeas en la región de Járkov. Por otro lado, Trump prometió un pago de 5,000 dólares a cada adulto estadounidense si los republicanos ganan las elecciones de noviembre, aunque ofreció pocos detalles y la propuesta podría ser ilegal. ▶

Las solicitudes semanales iniciales de subsidio por desempleo en Estados Unidos disminuyeron en 1,000 durante la semana concluida el 5 de septiembre, ubicándose en 206,000, prácticamente en línea con la expectativa del mercado de 205,000. Además, la cifra de la semana previa fue revisada ligeramente al alza, de 206,000 a 207,000 solicitudes. El promedio móvil de cuatro semanas descendió a 206,000, mientras que las solicitudes continuas de apoyo por desempleo cayeron en 1,000 hasta 1.774 millones en la semana terminada el 29 de agosto. En conjunto, los datos sugieren que el mercado laboral estadounidense continúa mostrando fortaleza, con niveles de despidos históricamente bajos y pocas señales de deterioro significativo, lo que respalda la percepción de una economía aún resistente. ▶

Los precios al productor en Estados Unidos mostraron señales mixtas en agosto, aportando poca claridad sobre la próxima decisión de la Reserva Federal respecto a las tasas de interés. El índice de precios al productor (PPI) subyacente, que excluye alimentos y energía, aumentó 0.2% mensual, por debajo del 0.3% esperado por el mercado, mientras que la inflación general al productor avanzó 0.4% mensual y 5.4% anual, impulsada en parte por el encarecimiento de la energía derivado del conflicto entre Estados Unidos e Irán. El informe se publica un día antes de conocerse los precios al consumidor, un dato clave para la reunión de política monetaria de la Fed de la próxima semana. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Prevía	Última
06:15		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco Europeo, %	2.65	2.40	2.65
06:30		Peticiones de Desempleo, Sep 2026, Miles	205	207	206
06:30		Precios al Productor V%A, Ago 2026, V%A	5.3	4.8	5.4
08:00		Ventas de Casas Usadas, Ago 2026	4.05	3.98	4.06
08:00		Inventarios Mayoristas, Jul 2026, V%M (Final)	1.3	1.3	0.2
17:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco del Perú, %	4.25	4.25	

Indicadores Financieros: cierres al 09 ago 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.25	-0.01	1 Mes	3.77	6.7458	0.0201
M5	8.80	0.02	3 Meses	3.84	6.7829	0.0203
M8	8.98	0.02	6 Meses	3.97		
M10	9.34	0.02	1 Año	4.16		
M30	9.92	0.02				

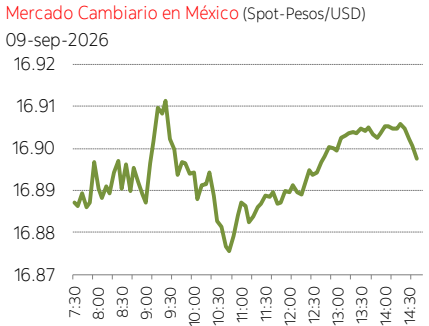
Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 3a	100.18	4.93	0.03	T.Bills 3m	3.90	0.02
UMS 4a	93.73	5.18	0.02	T.Bills 6m	4.04	0.00
UMS 5a	97.13	5.47	0.04	T. Note 2a	4.44	0.04
UMS 30a	93.32	7.30	0.05	TBond 10a	4.85	0.06
				TBond 30a	5.30	0.05

T. Cambio	08-sep-26	09-sep-26	Var. abs.
Fix Banxico*	16.92	16.89	-0.0255
Peso Spot	16.91	16.90	-0.0139
Peso-CAD	12.27	12.24	-0.0310
Peso-Euro	19.66	19.65	-0.0055

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	94.27	100.04	5.7700
WTI	91.48	93.03	1.5500
Brent	108.22	114.45	6.2300

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

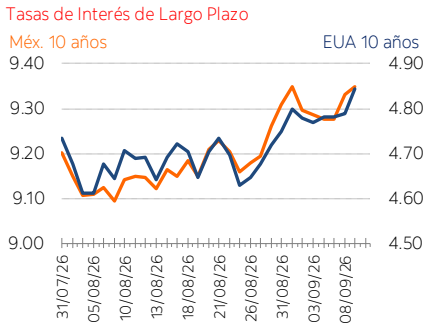
UDIS	09-sep-25	09-sep-26	Var. %
	8.538	8.815	0.03



Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	64,814.97	-0.39	-0.08	-0.94	0.79	6.82
Bovespa Brasil	185,629.04	-0.93	0.26	4.63	15.21	31.08
PIPSA Santiago	11,315.26	-1.14	0.00	0.00	7.96	25.93
Dow Jones NY	52,380.66	-0.77	-1.94	-1.51	8.98	14.59
Nasdaq NY	26,253.34	-0.64	-0.96	-0.45	12.96	19.99
S&P 500 NY	7,636.36	-0.48	-1.07	-0.65	11.55	17.25
TSE-300 Toronto	35,906.56	-0.60	-1.66	-1.00	13.23	23.55
DAX Frankfurt	25,576.45	-1.66	-1.80	-2.60	4.43	7.83
Eurostoxx 50 Europa	6,311.56	-1.58	-1.27	-1.69	8.98	17.56
FTSE-100 Londres	10,670.06	-1.31	-1.49	-1.42	7.44	15.45
CSI300 China	4,572.60	0.30	0.54	-1.13	-1.24	3.07
Hang Seng H. Kong	25,274.96	-0.17	-1.47	-1.14	-1.39	-2.56
NIKKEI Japón	65,269.33	-0.19	0.38	-1.57	29.66	50.18

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
MEGACPO	3.18	6,355.93	TLEVICPO	-4.73	12,738.03
GCARSOA1	2.15	260.51	BOLSAA	-1.98	623.86
LACOMUBC	1.57	700.90	ALSEA*	-1.62	1,404.48
GAPB	1.47	1,094.93	CHDRAUIB	-1.56	645.94
LABB	1.33	3,434.60	VOLARA	-1.55	1,273.46
BIMBOA	1.22	2,551.30	CEMEXCPO	-1.44	34,361.75
AC*	0.78	1,860.51	WALMEX*	-1.23	20,503.55
SIGMAFA	0.71	16,609.28	VESTA*	-1.21	1,499.99
ORBI*	0.59	2,657.33	FEMSAUBD	-0.99	1,940.84
PE&OLES*	0.41	322.06	PINFRA*	-0.87	185.82

Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.25%	6.25%	0.00
3 meses	6.56%	6.56%	0.00
6 meses	6.78%	6.78%	0.00
1 año	7.00%	7.00%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.50%	0.00	
1 mes	6.53%	0.28	0.28
3 meses	6.56%	0.00	0.00
6 meses	6.76%	-0.02	-0.02
1 año	7.09%	-0.01	0.09



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).