

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

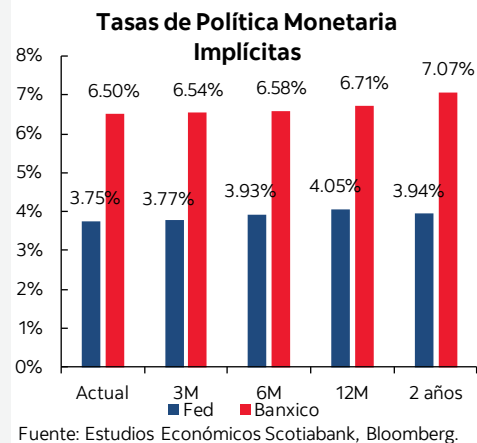
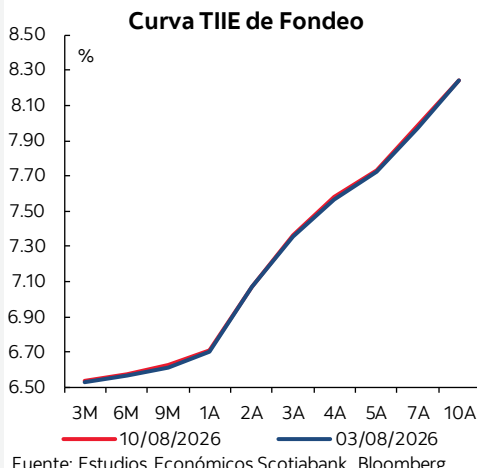
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Actividad industrial sorprende al alza en junio.

Puntos clave

- La actividad industrial mostró variaciones positivas de forma generalizada en junio.
- En julio, las cifras de empleo formal cayeron en 19 mil empleos.
- El tipo de cambio está en \$17.12.
- Colombia declaró estado de emergencia tras el fuerte sismo registrado ayer en la mañana.
- Continúan las tensiones entre Irán y EE. UU.
- El WTI está en \$81.92, el Brent en \$87.41.

En México

En junio, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) mostró un incremento de 1.7% anual a cifras originales. Por componente y también en términos anuales, se mostraron variaciones positivas. La minería creció 6.6% —impulsado por los servicios relacionados con la minería (81.9%)—, los servicios públicos lo hicieron en 0.7%, la construcción en 5.0% —con todos sus componentes en terreno positivo—, mientras que las manufacturas lo hicieron en apenas 0.1% —donde destacaron otras manufacturas (6.7%), la fabricación de equipo electrónico (5.8%) y la industria química (5.3%). En cuanto a la comparación mensual a cifras desestacionalizadas, la actividad industrial tuvo una variación de 0.2%, la minería 0.6%, los servicios públicos 0.9%, la construcción 3.0%, y las manufacturas -0.6. ▶

En julio, el número de trabajadores afiliados a seguridad social bajó de forma mensual en 19,550 puestos de trabajo, a un total de 22,760,154 puestos. Con ello, en la suma de los últimos doce meses se acumula un total de 326,987 puestos nuevos, equivalente a una moderación anual de 1.5% desde 2.0% previo. Por su parte, el salario base de cotización promedió \$673.90 pesos, representando un incremento nominal de 9.7%, el más alto en dos años. Por otro lado, el total de empleadores registrados ante el IMSS sigue a la baja, con una caída de 2,046 mensuales, y 26,413 anual marcando un retroceso anual de -2.5% y un total de 1,013,054 registros patronales. ▶

En julio, el panorama de vehículos pesados continuó mostrando una mejora en casi todos sus componentes. Las ventas minoristas sumaron 3,043 unidades, con una variación anual de -9.9%, mientras que las ventas mayoristas alcanzaron 2,590 unidades y crecieron 19.1%. En la parte productiva, se fabricaron 14,675 unidades y se exportaron 13,117, lo que implicó avances anuales de doble dígito: 51.8% y 66.7%, respectivamente. No obstante, el balance acumulado del año sigue siendo débil: las ventas minoristas acumulan 19,115 unidades, equivalentes a una caída de -20.1%; la producción suma 85,551 unidades, con una contracción de -6.12%; y las exportaciones alcanzan 71,377 unidades, con una baja de -6.10%. La excepción son las ventas mayoristas, que acumulan 17,566 unidades y mantienen un crecimiento de 5.4%. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Estados Unidos e Irán, luego de que Donald Trump respondiera a las exigencias iraníes de compensaciones económicas con un tono confrontativo. En este contexto, los precios del petróleo llegaron a subir más de 2%, prolongando las ganancias del día anterior, aunque posteriormente moderaron su avance tras comentarios de Pakistán que sugerían que las condiciones favorecen una solución pacífica. Sin embargo, el autor cuestiona la credibilidad de estas afirmaciones, argumentando que Pakistán ha generado falsas expectativas en ocasiones anteriores y ha exagerado su papel como mediador. En los mercados financieros, los bonos inicialmente reflejaron una postura más restrictiva del Banco de la Reserva de Australia (RBA), quien decidió mantener su tasa de referencia sin cambio en 4.35%, aunque posteriormente los rendimientos se estabilizaron o retrocedieron ligeramente en los tramos cortos de las curvas de deuda de las principales economías. Las bolsas mostraron un desempeño prácticamente plano, mientras que las divisas vinculadas a materias primas energéticas se fortalecieron junto con el dólar australiano tras la decisión del RBA, antes de mostrar un comportamiento más mixto. Los inversionistas también permanecen atentos a la publicación de indicadores económicos clave en Estados Unidos, entre ellos la encuesta NFIB de pequeñas empresas, el informe de empleo privado ADP y las cifras de ventas de viviendas. [\[link\]](#) ▶

Colombia declaró el estado de emergencia tras un terremoto de magnitud 7.4 en la provincia de Chocó que dejó al menos 160 fallecidos y numerosos edificios colapsados, con riesgo de que la cifra de víctimas

siga aumentando. En el ámbito corporativo, Nvidia informó que busca recaudar hasta 500 mil millones de dólares para infraestructura de inteligencia artificial con apoyo de grandes firmas financieras como BlackRock, Goldman Sachs y KKR, aunque el anuncio generó preocupación entre inversionistas y provocó una caída cercana al 3% en sus acciones. En Medio Oriente, los hutíes atacaron un buque de carga en el estrecho de Bab al-Mandeb, causando las primeras muertes atribuidas a este grupo desde el inicio de la guerra con Irán, mientras Donald Trump rechazó las exigencias iraníes de compensación por daños de guerra y sostuvo que Irán debería indemnizar a otros países de la región por los conflictos que ha impulsado. Por otra parte, un tribunal sirio condenó a muerte en ausencia al expresidente Bashar al-Assad por crímenes contra la humanidad durante la guerra civil. En Asia, Taiwán realizó simulacros que incluyeron interrupciones deliberadas de internet móvil y ejercicios de defensa civil para prepararse ante un posible ataque chino. ▶

Beth Hammack, presidenta de la Reserva Federal de Cleveland, señaló que podrían ser necesarios varios aumentos adicionales de las tasas de interés para lograr que la inflación regrese al objetivo del 2% de la Reserva Federal, aunque evitó anticipar cuántos ajustes serían necesarios. ▶

El optimismo de las pequeñas empresas en Estados Unidos aumentó en julio hasta su nivel más alto en casi un año, según la encuesta de la Federación Nacional de Empresas Independientes (NFIB). El índice avanzó 2.4 puntos, hasta 99.8, impulsado por una mejora en ocho de sus diez componentes. Destacó el fuerte incremento en los planes de contratación, que alcanzaron su nivel más alto desde octubre de 2022, así como una mayor intención de realizar inversiones de capital, la más elevada desde finales de 2024. Al mismo tiempo, las presiones inflacionarias mostraron señales de moderación: disminuyó la proporción de empresarios que identifican la inflación como su principal problema, menos empresas reportaron aumentos de precios y también se redujo el número de negocios que prevén incrementar precios en los próximos meses. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Prevía	Última
06:00		Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Jul 2026 (Pre)			
06:00		Actividad Industrial, Jun 2026, V%A	0.9	-0.7	1.7
08:00		Ventas de Casas Usadas, Jul 2026	4.05	4.09	

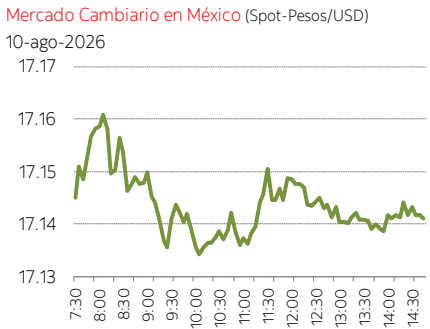
Indicadores Financieros: cierres al 10 ago 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.74	0.04	1 Mes	3.64	6.7358	-0.0100
M5	8.70	0.07	3 Meses	3.76	6.7728	-0.0101
M8	8.84	0.05	6 Meses	3.89		
M10	9.13	0.05	1 Año	4.06		
M30	9.68	0.04				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.94	3.82	0.00	T.Bills 3m	3.81	0.01
UMS 3a	100.30	4.88	-0.01	T.Bills 6m	3.94	0.02
UMS 5a	97.49	5.37	0.04	T. Note 2a	4.24	0.05
UMS 30a	94.38	7.21	0.05	TBond 10a	4.71	0.06
				TBond 30a	5.25	0.05

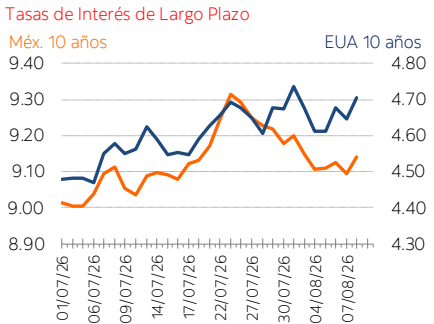
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	66,438.56	-0.75	-0.75	-0.74	3.31	14.41
Bovespa Brasil	172,179.93	-0.19	-0.19	-3.27	6.86	26.68
PIPSA Santiago	11,268.86	0.11	0.11	2.28	7.51	32.26
Dow Jones NY	53,975.98	-0.11	-0.11	2.84	12.30	22.19
Nasdaq NY	26,605.36	-0.32	-0.32	4.85	14.47	24.03
S&P 500 NY	7,753.11	-0.06	-0.06	3.52	13.26	21.34
TSE-300 Toronto	36,458.33	0.21	0.21	3.50	14.97	31.34
DAX Frankfurt	26,323.88	0.02	0.02	2.71	7.49	8.94
Eurostoxx 50 Europa	6,535.62	0.18	0.18	2.79	12.85	22.21
FTSE-100 Londres	10,862.50	-0.35	-0.35	-0.05	9.38	19.42
CSI300 China	4,702.02	0.16	0.16	2.48	1.56	14.54
Hang Seng H. Kong	25,937.49	1.05	1.05	0.20	1.20	4.34
NIKKEI Japón	65,606.71	2.08	0.00	1.93	30.33	56.88

T. Cambio	07-ago-26	10-ago-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.14	17.14	0.0021
Peso Spot	17.14	17.14	0.0045
Peso-CAD	12.29	12.29	0.0002
Peso-Euro	19.80	19.78	-0.0213
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	72.89	72.89	0.0000
WTI	77.29	78.18	0.8900
Brent	89.07	91.89	2.8150
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.			
UDIS	10-ago-25	10-ago-26	Var. %
	8.533	8.798	0.03



Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
TLEVICPO	1.84	8,654.50	GCARSOA1	-2.89	257.74
GFINBURO	1.16	1,282.23	GAPB	-2.89	446.20
GENTERA*	1.08	1,912.46	WALMEX*	-2.61	5,014.96
PE&OLES*	1.07	309.30	VOLARA	-1.91	917.47
BINBOA	0.72	963.00	FEMSAUBD	-1.88	1,063.47
LIVEPOLC	0.61	50.95	PINFRA*	-1.87	173.39
CHDRAUIB	0.35	376.70	OMAB	-1.56	528.74
AMXB	0.24	27,367.14	SIGMAFA	-1.45	2,564.50
GCC*	0.10	153.60	KOFUBL	-1.32	363.94
MEGACPO	0.09	679.40	GFNORTEO	-1.32	4,444.55

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	6.50%	-0.15	0.33
3 meses	6.54%	-0.03	0.14
6 meses	6.72%	0.00	-0.03
1 año	6.98%	0.00	-0.03



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).