

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

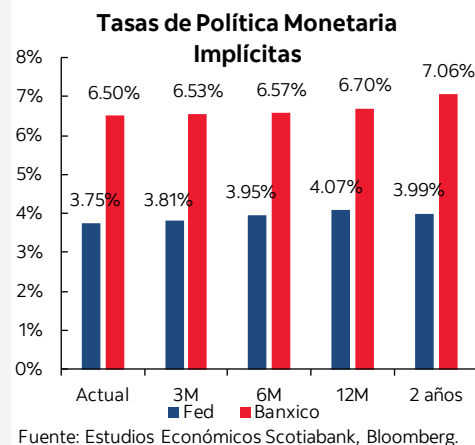
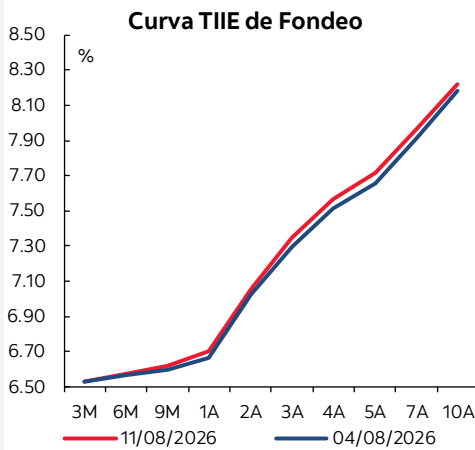
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Inflación en EE. UU. en línea con lo esperado.

Puntos clave

- Las exportaciones de aguacate cayeron 25% por restricciones comerciales desde EE. UU.
- El tipo de cambio está en \$17.02.
- Continúan las tensiones entre EE. UU. e Irán.
- La inflación en EE. UU. se moderó a 3.4% en julio, en línea con las expectativas.
- El WTI está en \$83.28, el Brent en \$88.78.

En México

Las exportaciones mexicanas de aguacate enfrentaron un difícil primer semestre de 2026, al caer cerca de -25% anual y sumar 1,690 millones de dólares, afectadas por una menor demanda externa y mayores restricciones comerciales de Estados Unidos. La situación se agravó recientemente por la suspensión temporal de envíos desde Michoacán tras amenazas a inspectores sanitarios estadounidenses, lo que llevó al gobierno mexicano a reforzar la seguridad en las principales zonas de producción. Como resultado, el sector agroalimentario mostró una pérdida de dinamismo, reflejada en una reducción de 12.1% del superávit comercial agroalimentario del país. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados esperan una lectura benigna de la inflación al consumidor (CPI) en Estados Unidos, aunque parte de ese optimismo podría estar sustentado más en una confianza excesiva basada en extrapolar tendencias recientes que en una evaluación objetiva de los factores inciertos que actualmente impulsan los precios. La atención estará puesta en el componente de servicios subyacentes, que podría ser determinante para el resultado. En la jornada del dato de inflación, los mercados muestran un posicionamiento moderadamente favorable a una sorpresa a la baja: los bonos del Tesoro estadounidense registran ligeras ganancias en un movimiento de aplanamiento de la curva, las bolsas avanzan moderadamente y los futuros de EE. UU. suben entre 0.25% y 0.75%, mientras que el mercado cambiario presenta señales mixtas. La estimación de Scotiabank para la inflación general es de 0.2% mensual ajustada estacionalmente, frente a un consenso de 0.1%, mientras que para la inflación subyacente proyecta 0.3%, por encima del consenso de 0.2%. Algunos analistas anticipan cifras incluso más bajas, apoyándose en la debilidad observada el mes anterior; sin embargo, existe la expectativa de un repunte en los precios de los servicios subyacentes tras la caída atípica registrada previamente. También persisten dudas sobre la sostenibilidad de la debilidad en los precios de los bienes y sobre el posible traslado de las presiones de costos a los consumidores. En conjunto, la economía estadounidense continúa mostrando una demanda agregada elevada y crecientes presiones de costos que podrían seguir alimentando la inflación en el corto plazo, factores sobre los cuales la Reserva Federal tiene una capacidad limitada de influencia inmediata. [link] ▶

En el ámbito geopolítico, Irán afirmó que el estrecho de Ormuz permanecerá cerrado hasta que Estados Unidos modifique su postura y acepte las condiciones iraníes para poner fin al conflicto, mientras continúan escalando los ataques contra embarcaciones en la región. ▶

La inflación general de Estados Unidos se mantuvo moderada en julio, cumpliendo con las expectativas, al registrar un avance de 0.1% mensual y 3.4% anual. Mientras que, la inflación subyacente también se contuvo, lo que podría reducir la presión sobre la Reserva Federal para aumentar las tasas de interés. El índice de precios al consumidor (IPC) subyacente, que excluye alimentos y energía, aumentó 0.2% mensual y 2.5% anual, en línea con las expectativas y en su ritmo más bajo desde marzo de 2021. Así, los datos sugieren que el impacto del choque energético derivado del conflicto con Irán siguió disipándose, otorgando a la Fed mayor margen para evaluar el balance entre las presiones inflacionarias y la reciente desaceleración del empleo antes de su reunión de septiembre. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Prevía	Última
06:30		Inflación, Jul 2026, V%A	3.4	3.5	3.4

Indicadores Financieros: cierres al 11 ago 2026

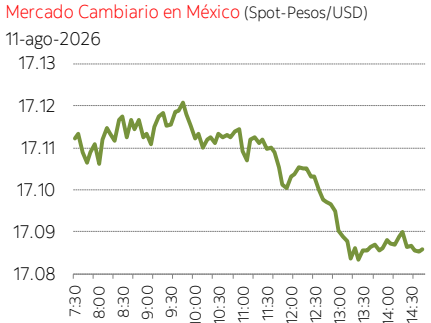
Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.76	0.02	1 Mes	3.64	6.7458	0.0100
M5	8.66	-0.04	3 Meses	3.74	6.7829	0.0101
M8	8.84	0.01	6 Meses	3.86		
M10	9.14	0.01	1 Año	4.01		
M30	9.68	0.00				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.94	3.92	0.00	T.Bills 3m	3.80	-0.01
UMS 3a	100.38	4.85	-0.03	T.Bills 6m	3.95	-0.01
UMS 5a	97.57	5.35	-0.02	T. Note 2a	4.22	-0.03
UMS 30a	94.51	7.20	-0.01	TBond 10a	4.69	-0.02
				TBond 30a	5.24	-0.01

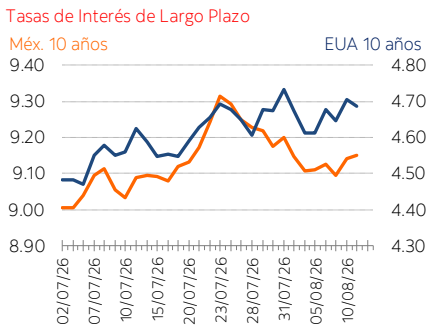
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	65,564.76	-1.32	-2.05	-2.05	1.95	12.38
Bovespa Brasil	167,874.64	-2.50	-2.69	-5.69	4.19	23.78
PIPSA Santiago	11,128.56	-1.25	-1.14	1.01	6.17	29.53
Dow Jones NY	53,791.85	-0.34	-0.45	2.49	11.92	22.32
Nasdaq NY	26,445.45	-0.60	-0.92	4.22	13.78	23.66
S&P 500 NY	7,728.20	-0.32	-0.38	3.18	12.89	21.26
TSE-300 Toronto	36,475.92	0.05	0.26	3.55	15.02	31.33
DAX Frankfurt	26,391.42	0.26	0.27	2.97	7.76	9.59
Eurostoxx 50 Europa	6,551.22	0.24	0.42	3.04	13.12	22.87
FTSE-100 Londres	10,844.19	-0.17	-0.52	-0.22	9.19	18.78
CSI300 China	4,663.79	-0.81	-0.65	1.65	0.73	13.13
Hang Seng H. Kong	25,652.82	-1.10	-0.06	-0.89	0.09	3.00
NIKKEI Japón	65,606.71	2.08	0.00	1.93	30.33	56.88

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GCARSOA1	1.46	164.06	GENER A*	-5.30	7,484.49
BOLSAA	1.20	1,749.06	RA	-3.27	442.26
SIGMAFA	0.82	4,000.04	TLEVICPO	-2.81	2,211.31
WALMEX*	0.39	10,425.89	GFNORTEO	-2.76	4,893.21
CHDRAUIB	0.28	377.57	ORBIA*	-2.62	4,073.24
VESTA*	0.26	1,041.41	AMXB	-2.39	31,327.31
			VOLARA	-2.38	1,588.74
			FEMSAUBD	-1.95	797.63
			KIMBERA	-1.81	3,153.25
			ASURB	-1.72	238.04

T. Cambio	10-ago-26	11-ago-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.14	17.11	-0.0316
Peso Spot	17.09	17.08	-0.0083
Peso-CAD	12.27	12.27	-0.0013
Peso-Euro	19.72	19.71	-0.0077
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	72.89	78.76	5.8700
WTI	82.13	83.20	1.0700
Brent	91.89	93.17	1.2850
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.			
UDIS	11-ago-25	11-ago-26	Var. %
	8.534	8.798	0.03



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.17%	6.40%	0.23
3 meses	6.40%	6.48%	0.08
6 meses	6.75%	6.74%	-0.01
1 año	7.01%	7.01%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.49%	0.00	
1 mes	6.40%	-0.10	0.00
3 meses	6.48%	-0.06	0.00
6 meses	6.74%	0.02	0.00
1 año	7.01%	0.03	0.00



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).