

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

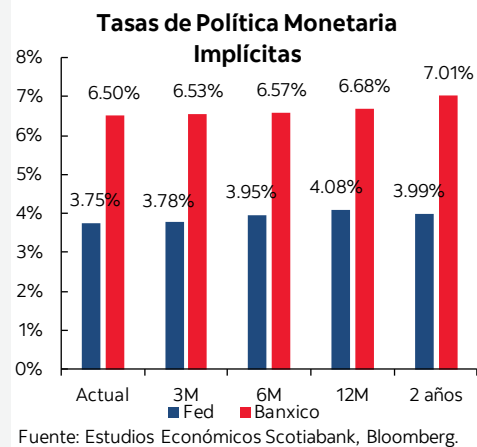
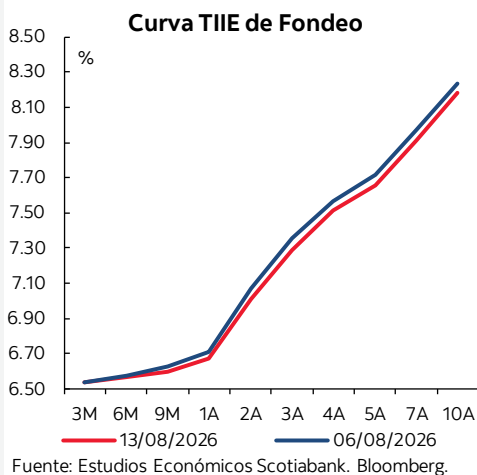
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Ventas en EE. UU. sorprenden a la baja.

Puntos clave

- El INEGI estima un crecimiento en el consumo del 2.5% en junio y 2.2% en julio.
- Ebrard solicitó a EE. UU. un trato arancelario preferencial frente a las negociaciones del T-MEC.
- El tipo de cambio está en \$17.00.
- Las ventas minoristas en EE. UU. registraron su mayor caída en más de un año.
- Scott Bessent amenazó con imponer medidas sin precedentes a Irán.
- Trump acusó a China de eludir aranceles americanos mediante el redireccionamiento de exportaciones.
- El WTI está en \$81.28, el Brent en \$87.00.

En México

En junio, el Indicador Oportuno de Consumo Privado (IOCP) del INEGI estima un crecimiento anual de 2.5% a cifras desestacionalizadas, ligeramente por debajo de la estimación previa de 2.6%. En términos mensuales, se anticipa un avance de 0.2%. Para julio, se proyecta un estancamiento mensual de 0.0% y un crecimiento anual de 2.2%. ▶

México solicitó a Estados Unidos un trato arancelario preferencial durante la revisión del T-MEC, buscando reducir o eliminar el arancel de 25% que enfrentan los automóviles fabricados en el país y reconsiderar las tarifas aplicadas al acero. El secretario de Economía, Marcelo Ebrard, argumentó que la medida es injusta, ya que vehículos provenientes de países como Japón, Corea del Sur o Alemania pagan solo 15%, pese a que la industria automotriz mexicana incorpora más contenido y autopartes estadounidenses. Asimismo, cuestionó los aranceles al acero al señalar que México mantiene un déficit comercial en ese sector con Estados Unidos. En este contexto, el gobierno mexicano ha pedido que no se impongan nuevos gravámenes mientras avanzan las negociaciones del T-MEC y ha reforzado el diálogo con la administración de Donald Trump de cara a la próxima ronda de conversaciones programada para septiembre en Washington. ▶

En Estados Unidos y El mundo

El dólar se mantiene bajo presión generalizada frente a las principales divisas, reflejando tanto el efecto rezagado de una menor expectativa de recortes por parte de la Reserva Federal como las señales de que el Banco de Japón podría acelerar el endurecimiento de su política monetaria. En este contexto, los mercados también evalúan las declaraciones del secretario del Tesoro de Estados Unidos, Scott Bessent, quien advirtió que la próxima semana podrían imponerse a Irán medidas "sin precedentes" en la historia del aislamiento económico de un país. De concretarse, estas acciones podrían restringir significativamente las exportaciones petroleras iraníes a través de canales informales, con implicaciones potencialmente amplias para los mercados energéticos y financieros globales, incluyendo posibles represalias internacionales y mayores riesgos sistémicos. A pesar de ello, el petróleo solo registra avances moderados esta mañana, mientras que los rendimientos de los bonos soberanos muestran pocos cambios, con una ligera tendencia al alza en las curvas. En renta variable, los futuros estadounidenses operan prácticamente sin cambios, los del TSX canadiense retroceden marginalmente y las bolsas europeas presentan movimientos limitados, con la excepción del DAX alemán, que avanza alrededor de 0.75%. La atención de los inversionistas se centrará hoy en las ventas minoristas de Estados Unidos y en el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, mientras que en Canadá se publicarán datos de manufactura y actividad mayorista. [\[link\]](#) ▶

Las ventas minoristas de Estados Unidos registraron en julio su mayor caída en más de un año, reflejando una moderación del gasto de los consumidores tras un sólido desempeño en la primera mitad de 2026. El valor total de las ventas disminuyó 0.6% mensual, muy por debajo de la expectativa de un aumento de 0.1%, mientras que las ventas excluyendo automóviles y gasolina retrocedieron 0.2% y las ventas del grupo de control —utilizadas para estimar el gasto en bienes dentro del PIB— cayeron 0.4%, su mayor descenso desde inicios de 2025. La debilidad se concentró en las ventas de vehículos y autopartes (-1.8%) y en los comercios en línea (-2.2%), aunque los restaurantes y bares mostraron un avance de 0.5%. Parte de la desaceleración podría explicarse por un adelanto de compras a junio debido al evento Prime Day de Amazon y la Copa Mundial, que impulsaron temporalmente el consumo. ▶

La administración de Donald Trump acusó a China de eludir los aranceles estadounidenses mediante el redireccionamiento de exportaciones a través de más de 40 países, una práctica que, según Washington, genera pérdidas fiscales de hasta 26 mil millones de dólares anuales. Para combatir esta evasión, el gobierno está desarrollando un sistema fronterizo basado en inteligencia artificial capaz de detectar operaciones destinadas a evitar el pago de aranceles. En los mercados financieros, las preocupaciones por el elevado endeudamiento de Estados Unidos, que ronda los 40 billones de dólares, y por las presiones inflacionarias asociadas en parte al conflicto con Irán, impulsaron los rendimientos de los bonos del Tesoro a máximos de varias décadas: la colocación de bonos a 30 años por 25 mil millones de dólares alcanzó un rendimiento de 5.22%, el nivel más alto desde 2001, mientras que una subasta de notas a 10 años realizada previamente registró la mayor tasa desde 2007. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Indicador Oportuno del Consumo Privado, Jul 2026 (Pre)			
06:30		Ventas Minoristas, Jul 2026, V%M	0.1	0.2	-0.6
08:00		Sentimiento del Consumidor, U Michigan, Ago 2026 (Pre)	54.7	55.2	
08:00		Inventarios de Negocios, Jun 2026	0.1	0.3	

Indicadores Financieros: cierres al 13 ago 2026

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.70	-0.04	1 Mes	3.64	6.7458	0.0000
M5	8.62	-0.03	3 Meses	3.76	6.7829	0.0000
M8	8.79	-0.04	6 Meses	3.88		
M10	9.11	-0.02	1 Año	4.03		
M30	9.65	-0.03				

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	100.48	4.81	-0.05	T.Bills 6m	3.91	-0.01
UMS 5a	97.79	5.30	-0.06	T. Note 2a	4.15	-0.05
UMS 30a	94.87	7.17	-0.06	TBond 10a	4.65	-0.05
				TBond 30a	5.22	-0.04

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	64,826.39	-1.41	-3.16	-3.15	0.81	10.86
Bovespa Brasil	167,100.95	-0.23	-3.14	-6.12	3.71	22.25
PIPSA Santiago	11,000.07	0.16	-2.28	-0.16	4.95	25.89
Dow Jones NY	53,839.99	0.13	-0.36	2.58	12.02	19.85
Nasdaq NY	26,803.03	0.81	0.42	5.63	15.32	23.44
S&P 500 NY	7,798.99	0.65	0.53	4.13	13.93	20.60
TSE-300 Toronto	36,759.29	0.26	1.04	4.35	15.92	31.31
DAX Frankfurt	26,299.74	-0.12	-0.07	2.62	7.39	8.74
Eurostoxx 50 Europa	6,545.47	0.18	0.33	2.95	13.02	21.48
FTSE-100 Londres	10,772.67	-0.56	-1.18	-0.88	8.47	17.54
CSI300 China	4,663.95	-0.57	-0.65	1.65	0.73	11.67
Hang Seng H. Kong	25,396.51	-0.17	-1.06	-1.88	-0.91	-0.85
NIKKEI Japón	67,524.06	1.16	2.92	4.91	34.14	56.04

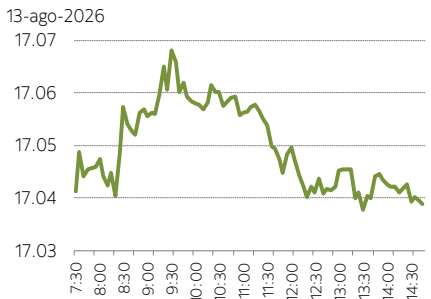
T. Cambio	12-ago-26	13-ago-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.06	17.05	-0.0097
Peso Spot	17.06	17.04	-0.0183
Peso-CAD	12.24	12.23	-0.0057
Peso-Euro	19.66	19.64	-0.0198

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	78.79	77.12	-1.6700
WTI	83.20	83.27	0.0700
Brent	93.58	92.70	-0.8800

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

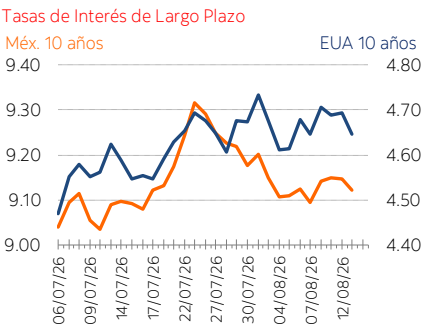
UDIS	13-ago-25	13-ago-26	Var. %
	8.535	8.800	0.03

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.40%	6.40%	0.00
3 meses	6.48%	6.48%	0.00
6 meses	6.74%	6.74%	0.00
1 año	7.01%	7.01%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.49%	0.01	
1 mes	6.39%	-0.01	-0.01
3 meses	6.49%	-0.01	0.01
6 meses	6.72%	-0.02	-0.02
1 año	7.00%	-0.01	-0.01

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
CHDRAUIB	2.04	503.12	ASURB	-3.32	372.58
VOLARA	1.39	5,448.06	ALSEA*	-2.71	498.26
ORBI*	0.53	2,902.46	GAPB	-2.71	743.30
GRUMAB	0.32	369.09	GCARSOA1	-2.69	301.87
TLEVICPO	0.10	3,092.85	PE&OLES*	-2.41	335.22
BIMBOA	0.03	1,496.83	GCC*	-2.40	181.02
			GMEXICOB	-2.16	3,788.49
			OMAB	-2.11	805.81
			VESTA*	-2.04	1,411.96
			GENTERA*	-1.94	4,353.29



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).