

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

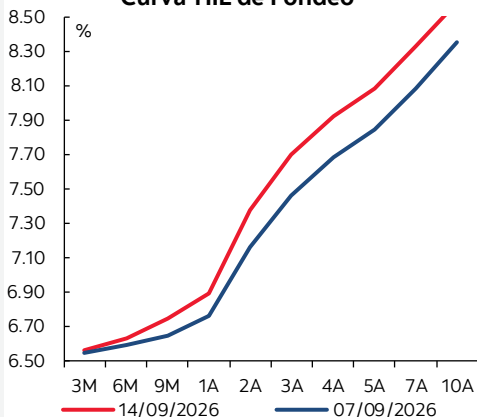
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

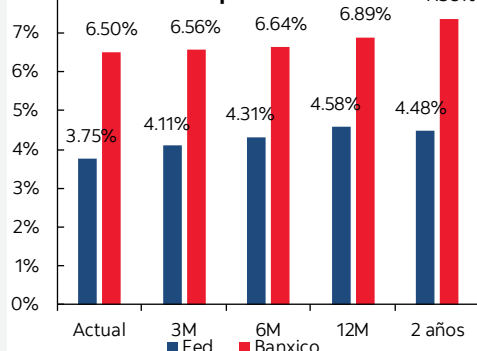
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Fed sube tasas por primera vez desde 2023.

Puntos clave

- En julio, el IOCP estima un crecimiento de 1.6% en el consumo, con un menor dinamismo en agosto.
- El panorama manufacturero mostró señales mixtas en julio.
- El tipo de cambio inicia la jornada en \$17.16.
- En su decisión de política monetaria, el FOMC elevó su tasa de referencia en 25 bps.
- Los mercados estarán atentos a la decisión del BoE y el BoJ.
- El WTI está en \$100.13, el Brent en \$102.33.

En México

En julio, el Indicador Oportuno de Consumo Privado (IOCP) del INEGI estima un crecimiento anual de 1.6% a cifras desestacionalizadas, por debajo de la estimación previa de 2.2%. En términos mensuales, se anticipa un avance de 0.2%. Para agosto, se proyecta un crecimiento anual bajo en 0.9% y mensual de apenas 0.1%. ▶

En julio, la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM), mostró caídas en la mayoría de sus componentes. El volumen físico de producción en el sector creció 1.8% anual a cifras originales, las remuneraciones medias lo hicieron en 4.8%; mientras que el personal ocupado total cayó en -1.5%, y las horas trabajadas en -0.9%. Por sectores, el mayor aumento de la producción se ubicó en la fabricación de productos derivados de petróleo y carbón (14.0%) y la fabricación de equipo de computación y electrónicos (12.6%), con la mayoría de los sectores mostrando caídas o estancamientos. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados amanecen más estables tras la decisión de la Reserva Federal (FOMC), aunque los rendimientos de los bonos estadounidenses mantienen gran parte del aumento observado después del anuncio. Las bolsas globales registran avances, mientras que el dólar se debilita ligeramente y los precios del petróleo retroceden, presionando a monedas ligadas a materias primas como el dólar canadiense. En el frente internacional, el primer ministro de Canadá, Mark Carney, reforzó ante el Parlamento Europeo su visión de una mayor cooperación entre Canadá y la Unión Europea en áreas estratégicas como minerales críticos, defensa, inteligencia artificial, energía y educación, en un discurso interpretado como una crítica indirecta a las posturas comerciales de Estados Unidos y que podría incrementar las tensiones comerciales entre EE. UU., Canadá y Europa. Por su parte, el Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de interés en 3.75%, advirtiendo que los riesgos inflacionarios siguen sesgados al alza, aunque sin dar señales claras de un próximo endurecimiento monetario. En Nueva Zelanda, un crecimiento económico ligeramente superior a lo esperado impulsó al dólar neozelandés y reforzó las expectativas de una subida de tasas en octubre. Para hoy, la atención se centra en los precios al productor de Canadá, que podrían anticipar presiones inflacionarias al consumidor, así como en los datos de solicitudes de desempleo e inicios de construcción de viviendas en Estados Unidos. [\[link\]](#) ▶

La Reserva Federal (FOMC) elevó su tasa de referencia en 25 puntos base, llevándola a un rango de 3.75%-4.00%, y señaló con alta convicción que prevé al menos otro aumento antes de finalizar el año, mientras una parte importante de sus miembros considera que podrían ser necesarios incrementos adicionales en 2027. La decisión tuvo un tono claramente restrictivo ("hawkish"), impulsando al alza los rendimientos de los bonos del Tesoro, fortaleciendo al dólar y provocando caídas en los mercados accionarios. Además, los inversionistas interpretaron el mensaje como una señal de que el ciclo de endurecimiento monetario podría ser más agresivo de lo previsto, llegando a descontar hasta 100 puntos base adicionales de alzas. La Fed mejoró ligeramente sus pronósticos de crecimiento económico, elevó sus expectativas de inflación a corto plazo y redujo las previsiones de desempleo, lo que refleja una visión más optimista sobre la actividad económica y una mayor preocupación por las presiones inflacionarias. El presidente de la Fed, Kevin Warsh, enfatizó que la prioridad sigue siendo garantizar la estabilidad de precios y evitar que los aumentos en energía y otras materias primas se transmitan de forma generalizada a la inflación. [\[link\]](#) ▶

Las ventas minoristas en Estados Unidos registraron un sólido crecimiento en agosto de 2026, al ▶

aumentar 1.2% mensual, su mayor avance en cinco meses y por encima de lo esperado por el mercado (0.8%), tras una caída revisada de 0.5% en julio. El incremento fue generalizado, destacando las estaciones de gasolina, las ventas en línea y las tiendas especializadas, mientras que sólo los establecimientos de materiales para construcción mostraron una contracción. Las ventas minoristas excluyendo automóviles aumentaron 1.4% mensual, también superando ampliamente las expectativas, al igual que la medida utilizada para el cálculo del PIB, que excluye alimentos preparados, automóviles, materiales de construcción y gasolina, y que se expandió 1.4%. En términos anuales, las ventas minoristas crecieron 6.0%, reflejando una fortaleza significativa del consumo privado estadounidense. ▶

Las solicitudes iniciales de apoyo por desempleo en Estados Unidos disminuyeron en 10 mil, ubicándose en 196 mil durante la segunda semana de septiembre, muy por debajo de las 208 mil esperadas por el mercado y cerca de los niveles mínimos observados en décadas. Asimismo, las solicitudes continuas bajaron en 39 mil, hasta 1.73 millones, alcanzando su nivel más bajo desde enero de 2024. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
05:00		Anuncio de Política Monetaria, Banco de Inglaterra, Tasa %	3.75	3.75	3.75
06:30		Peticiones de Desempleo, Sep 2026, Miles	208	206	196
06:30		Inicios de Construcción, Ago 2026, Miles	1,319	1,309	1,275
06:30		Permisos de Construcción, Ago 2026, V%M (Preliminar)	-1.5	4.3	-2.7
08:00		Venta de Casas Pendientes, Ago 2026, V%M	0.5	-2.3	
21:00		Anuncio de Política Monetaria, Banco de Japón, Tasa %	1.25	1.00	

Indicadores Financieros: cierres al 15 ago 2026

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.46	0.00	1 Mes	3.86	6.7458	-0.0101
M5	9.00	-0.02	3 Meses	3.95	6.7829	-0.0102
M8	9.19	-0.01	6 Meses	4.10		
M10	9.52	-0.01	1 Año	4.35		
M30	10.05	-0.02				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 3a	99.67	5.13	0.00	T.Bills 3m	4.05	0.00
UMS 4a	93.28	5.34	0.02	T.Bills 6m	4.18	0.00
UMS 5a	96.43	5.66	0.03	T. Note 2a	4.66	0.00
UMS 30a	92.37	7.39	0.01	TBond 10a	5.00	0.01
				TBond 30a	5.37	0.02

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
			Diario	Semanal	Mensual	Anual
IPC México	63,507.11	-1.11	-0.65	-2.94	-1.25	2.26
Bovespa Brasil	186,502.64	0.54	-0.38	5.12	15.75	29.92
PIPSA Santiago	11,315.26	-1.14	0.00	0.00	7.96	24.50
Dow Jones NY	52,093.11	-0.63	-0.91	-2.05	8.38	13.53
Nasdaq NY	25,981.57	-0.78	-1.33	-1.48	11.79	16.26
S&P 500 NY	7,585.73	-0.45	-0.93	-1.31	10.81	14.67
TSE-300 Toronto	35,582.07	-0.34	-0.32	-1.90	12.21	20.90
DAX Frankfurt	25,402.28	-0.15	-0.65	-3.26	3.72	6.96
Eurostoxx 50 Europa	6,236.50	-0.38	-1.40	-2.86	7.69	14.63
FTSE-100 Londres	10,658.13	-0.37	0.07	-1.53	7.32	14.89
CSI300 China	4,450.04	-0.67	-1.33	-3.78	-3.89	-1.83
Hang Seng H. Kong	24,667.24	-1.00	-0.56	-3.52	-3.76	-6.73
NIKKEI Japón	63,492.99	-0.01	-0.81	-4.25	26.13	41.83

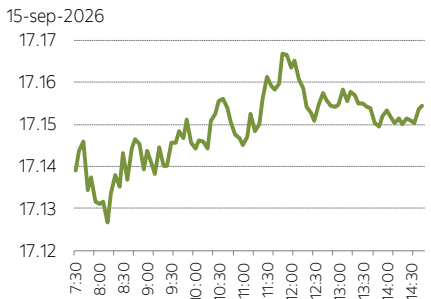
T. Cambio	14-sep-26	15-sep-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.13	17.15	0.0250
Peso Spot	17.15	17.15	-0.0008
Peso-CAD	12.32	12.32	-0.0037
Peso-Euro	19.80	19.79	-0.0085

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	104.78	107.51	2.7300
WTI	101.39	105.83	4.4400
Brent	130.65	131.77	1.1150

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

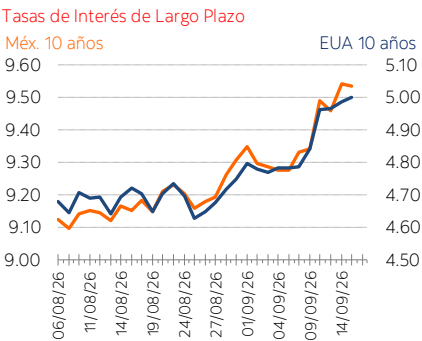
UDIS	15-sep-25	15-sep-26	Var. %
	8.540	8.819	0.03

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.25%	6.25%	0.00
3 meses	6.56%	6.66%	0.10
6 meses	6.78%	6.90%	0.12
1 año	7.00%	7.24%	0.24
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.50%	0.00	
1 mes	6.21%	-0.04	-0.04
3 meses	6.64%	-0.02	-0.02
6 meses	6.88%	-0.02	-0.02
1 año	7.24%	0.00	0.00

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
ALSEA*	1.79	1,263.14	TLEVICPO	-4.62	8,899.41
GAPB	0.65	1,319.01	PE&OLES*	-3.06	354.24
AC*	0.40	3,163.50	GFNORTEO	-2.73	4,703.00
AMXB	0.35	22,814.93	LABB	-2.69	3,324.27
LIVEPOLC	0.03	209.13	GENTERA*	-2.65	6,126.55
			GCARSOA1	-2.55	408.63
			GRUMAB	-2.46	516.21
			ASURB	-1.91	688.98
			PINFRA*	-1.90	280.48
			BOLSAA	-1.84	985.64



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).