

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

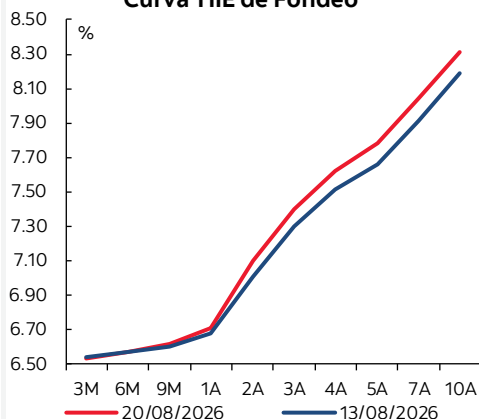
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

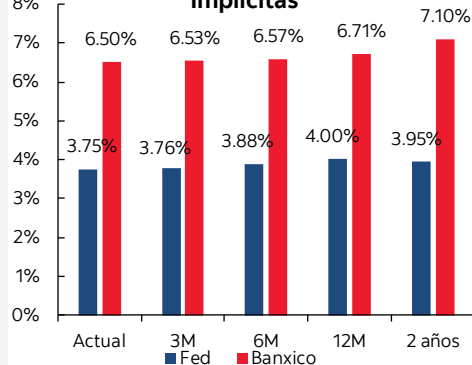
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Ventas al menudeo continúan mostrando resiliencia en junio.

Puntos clave

- Los analistas revisaron el pronóstico de inflación al alza y el tipo de cambio a la baja en la encuesta Citi.
- La actividad comercial continúa mostrando un panorama favorable en junio.
- El tipo de cambio está en \$16.90.
- China advierte que las presiones económicas de EE. UU. sobre Irán no van a funcionar.
- Mark Carney está cerca de alcanzar un acuerdo comercial con EE. UU.
- El WTI está en \$86.99 el Brent en \$94.08.

En México

El día de ayer se publicaron los resultados de la Encuesta de Expectativas de Citi, donde los participantes revisaron ligeramente a la baja la inflación general prevista a final de año, a 4.00% desde el 4.02%. Mientras tanto, para 2026, la subyacente se mantuvo en 4.00% y para 2027, tanto la general como la subyacente se mantuvieron en 3.80%. Por su parte, las expectativas de tipo de cambio se revisaron a la baja, desde \$17.90 para 2026 a \$17.68 y de \$18.50 a \$18.24 para final de 2027. En cuanto a política monetaria, la mayoría de los analistas prevén que Banco de México mantenga sin cambio la tasa durante 2026 y 2027, en 6.50%, aunque con algunos estimando el siguiente movimiento tan pronto como en diciembre de este año. Por último, la estimación de crecimiento para 2026 se mantuvo en 1.2%, y para 2027 en 1.8%. ▶

También ayer, el Banco de México publicó la minuta de la reunión del 05 de agosto, en donde la Junta de Gobierno decidió por unanimidad mantener sin cambio la tasa de referencia en 6.50%. La decisión refleja que, a pesar de la disminución en la inflación general, todavía se presentan riesgos inflacionarios en el componente subyacente, lo cual respalda el reconocimiento de cautela respecto al combate de las presiones inflacionarias. Hacia delante, la Junta señaló que será apropiado mantener la tasa en su nivel actual, reafirmando su compromiso con el mandato prioritario de estabilidad de precios y con la consolidación de un entorno de inflación baja y estable. [\[link\]](#) ▶

De acuerdo con la Encuesta Mensual de Empresas Comercial (EMEC) del INEGI, la actividad comercial en México mostró un desempeño resiliente en junio. Con cifras originales y de forma anual real, los ingresos del comercio al por mayor crecieron 14.7% de forma anual y las remuneraciones medias en 1.6%, mientras que en el comercio al menudeo los ingresos aumentaron 2.7% y las remuneraciones en 5.2%. El empleo sigue mostrando debilidad: en el comercio mayorista, el personal ocupado cayó -0.9%, y en el comercio al por menor lo hizo en -0.5%. A nivel sectorial, destacaron los incrementos en materias primas agropecuarias y forestales en el comercio mayorista (22.4%), así como en productos farmacéuticos (15.8%); mientras que en el comercio minorista destacaron las ventas por internet (23.3%) y los enseres domésticos (10.3%). ▶

En el mismo mes, la Encuesta Mensual de Servicios (EMS) mostró caídas generalizadas en sus componentes. A cifras originales y de forma real anual, los ingresos totales de servicios no financieros cayeron en -1.2%, el personal ocupado total lo hizo en -2.7% y los gastos totales en -1.9%, mientras que las remuneraciones totales avanzaron en apenas 0.8%. Por su parte, de forma anual desestacionalizada, los sectores que destacaron de forma positiva fueron información en medios masivos (2.2%) y servicios inmobiliarios (1.5%), con el resto mostrando estancamientos o caídas. De forma acumulada, de enero a junio, los ingresos en servicios retrocedieron -1.7% real anual, el personal ocupado en -1.8%, los gastos totales en -1.1% y las remuneraciones totales crecieron 0.8%, mostrando debilidad en el sector. ▶

México renovó por seis meses más el acuerdo entre el gobierno federal y el sector gasolinero para estabilizar los precios de los combustibles, con el objetivo de contener presiones inflacionarias y brindar certidumbre a consumidores y empresas. Como parte del convenio, el precio de la gasolina regular se mantendrá con un límite de 24 pesos por litro, mientras que el diésel conservará un tope de 27 pesos por litro. La medida, confirmada por la administración de la presidenta Claudia Sheinbaum, extiende la estrategia de coordinación con distribuidores y estaciones de servicio para evitar aumentos abruptos en los precios de los combustibles durante el segundo semestre del año. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados podrían cerrar la semana con un tono más tranquilo: las bolsas avanzan, el petróleo retrocede ligeramente, los rendimientos de los bonos soberanos se mantienen estables o marginalmente más bajos y el dólar se debilita frente a las principales divisas. La atención se centra en la posibilidad de un acuerdo comercial entre Canadá y Estados Unidos, aunque cualquier anuncio probablemente llegaría después del cierre de los mercados; aun así, podrían surgir filtraciones sobre su contenido. Los inversionistas también seguirán de cerca los PMI globales, que apuntan a un crecimiento y presiones inflacionarias divergentes entre regiones, así como las ventas minoristas de Canadá correspondientes a junio y julio. En el Reino Unido, las ventas minoristas decepcionaron, mientras que los datos económicos publicados durante la noche tuvieron un impacto limitado en los mercados. Además, persiste cautela respecto a comentarios imprecisos sobre los aranceles al sector automotriz, dado su potencial para influir en las expectativas comerciales. [\[link\]](#)

China advirtió que las amenazas de Estados Unidos de intensificar la presión económica sobre Irán y sus socios comerciales no tendrán éxito, en un contexto delicado previo a la visita del presidente Xi Jinping a Washington. Al mismo tiempo, los esfuerzos del secretario del Tesoro estadounidense, Scott Bessent, por estabilizar el mercado de bonos perdieron impulso, ya que los rendimientos de los bonos a 30 años volvieron a subir pese al anuncio de mayores recompras de deuda, mientras persisten preocupaciones por la inflación y una deuda pública que ya supera los 40 billones de dólares. En Asia, Samsung anunció dividendos y recompras de acciones por hasta 110 billones de wones para compartir los beneficios del auge de la inteligencia artificial. En Europa, Ucrania reclamó más sistemas de defensa aérea tras nuevos ataques rusos en Kyiv, mientras la Unión Europea busca acelerar el apoyo militar. La Autoridad del Canal de Panamá anunció una reducción gradual del tránsito de buques debido a la sequía provocada por un fuerte fenómeno de El Niño.

El primer ministro canadiense, Mark Carney, está cerca de alcanzar un acuerdo comercial con Estados Unidos que probablemente implicaría aceptar aranceles estadounidenses reducidos sobre acero, aluminio y automóviles, a cambio de eliminar las represalias comerciales de Canadá y obtener mayor certidumbre económica. Aunque esto supone concesiones y la permanencia de algunos aranceles, el gobierno considera que una relación comercial más estable con su principal socio ayudará a reactivar la inversión empresarial.

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Prevía	Última
06:00		Ventas Minoristas, V%A	3.1	1.6	2.7
07:45		PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Ago 2026 (Pre)	53.9	53.9	
07:45		PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Ago 2026 (Pre)	54.0	54.6	
07:45		PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Ago 2026 (Pre)	53.7	54.5	

Indicadores Financieros: cierres al 20 ago 2026

Bonos M			SOFR	TIEE		
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.68	0.00	1 Mes	3.65	6.7559	0.0000
M5	8.69	0.04	3 Meses	3.74	6.7931	0.0000
M8	8.87	0.05	6 Meses	3.84		
M10	9.20	0.06	1 Año	3.99		
M30	9.72	0.06				

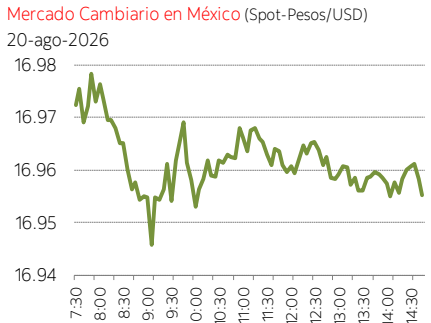
Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.94	3.92	0.00	T.Bills 3m	3.80	0.01
UMS 3a	100.45	4.82	0.04	T.Bills 6m	3.91	0.01
UMS 5a	97.47	5.38	0.05	T. Note 2a	4.19	0.03
UMS 30a	94.13	7.23	0.05	TBond 10a	4.71	0.06
				TBond 30a	5.25	0.06

T. Cambio	19-ago-26	20-ago-26	Var. abs.
Fix Banxico*	16.96	16.96	-0.0010
Peso Spot	16.96	16.97	0.0177
Peso-CAD	12.29	12.30	0.0019
Peso-Euro	19.80	19.83	0.0327

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	81.76	83.81	2.0500
WTI	84.94	85.83	0.8900
Brent	93.50	94.42	0.9200

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

UDIS	20-ago-25	20-ago-26	Var. %
	8.537	8.804	0.03

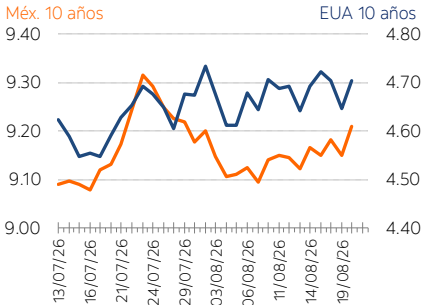


Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	64,349.80	0.55	-0.07	-3.87	0.06	10.53
Bovespa Brasil	167,927.15	0.06	0.59	-5.66	4.22	24.70
PIPSA Santiago	11,237.90	-0.03	1.79	2.01	7.22	29.41
Dow Jones NY	52,759.21	-1.32	-1.81	0.52	9.77	17.40
Nasdaq NY	26,067.17	-1.00	-2.48	2.73	12.16	23.12
S&P 500 NY	7,641.16	-0.87	-1.86	2.02	11.62	19.47
TSE-300 Toronto	36,365.42	-0.10	-0.99	3.23	14.68	30.44
DAX Frankfurt	25,983.04	-0.41	-1.73	1.38	6.09	7.03
Eurostoxx 50 Europa	6,422.06	-0.35	-1.80	1.01	10.89	17.36
FTSE-100 Londres	10,748.16	0.04	-0.02	-1.10	8.22	15.72
CSI300 China	4,592.75	0.09	-1.57	0.10	-0.80	7.52
Hang Seng H. Kong	25,698.49	0.80	2.32	-0.72	0.27	2.12
NIKKEI Japón	65,326.42	1.36	-4.93	1.50	29.77	52.32

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
PE&OLES*	2.54	344.35	VOLARA	-3.94	3,250.78
Q*	2.14	2,036.98	GCARSOA1	-2.75	202.88
GAPB	2.10	1,216.05	GFINBURO	-1.97	1,921.67
RA	1.79	525.24	ALSEA*	-1.56	931.72
VESTA*	1.51	1,464.32	GENTERA*	-1.27	2,769.93
WALMEX*	1.49	14,988.77	LIVEPOLC	-1.21	6,657.92
GMEXICOB	1.42	3,713.66	BOLSAA	-1.11	481.86
ASURB	0.78	225.70	TLEVICPO	-0.97	3,133.81
MEGACPO	0.66	1,242.13	BIMBOA	-0.83	3,060.79
GRUMAB	0.65	207.47	CEMEXCPO	-0.55	20,076.23

Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.15%	6.15%	0.00
3 meses	6.45%	6.45%	0.00
6 meses	6.76%	6.76%	0.00
1 año	7.06%	7.06%	0.00
Secundario			
Tasa	Var. abs.	Dif. vs. Prim.	
1 día	6.54%	0.00	
1 mes	6.42%	-0.03	0.27
3 meses	6.48%	-0.05	0.03
6 meses	6.74%	-0.01	-0.02
1 año	7.05%	0.00	-0.01

Tasas de Interés de Largo Plazo



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).