

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

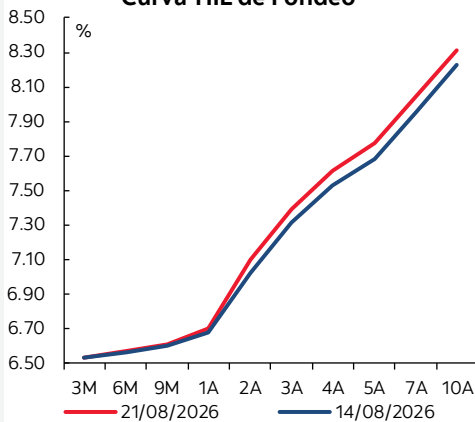
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

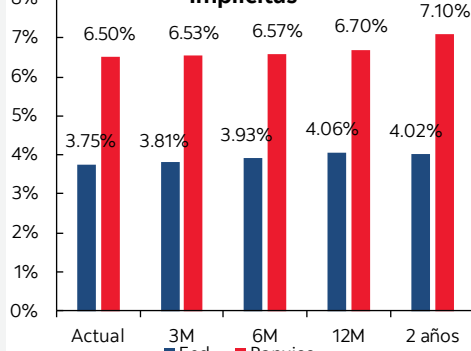
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Inflación rebota en la primera quincena de agosto.

Puntos clave

- Las cifras revisadas del PIB mostraron un crecimiento anual de 2.1%, con aumentos generalizados.
- La inflación en la primera quincena de agosto se colocó en 3.26%, ligeramente por debajo del consenso.
- El tipo de cambio está en \$16.94.
- Tras considerar inaceptables las exigencias estadounidenses, Canadá suspendió las negociaciones comerciales.
- EE. UU. ha amenazado con nuevas sanciones económicas a Irán y sus aliados.
- El WTI está en \$85.55, el Brent en \$93.21.

En México

El día de hoy se publicaron las cifras revisadas del PIB del 2T2026. De acuerdo con el INEGI, tuvo una variación anual de 2.1% a cifras originales—marginalmente por debajo del 2.2% preliminar. A su interior, se observaron aumentos generalizados: las actividades agropecuarias mostraron un incremento de 4.8%, las actividades secundarias de 1.1%—impulsadas por la minería (4.9%) y la construcción (4.8%)—, y los servicios de 2.3%—donde destacaron el comercio al por mayor (11.3%) y las actividades legislativas (4.3%). De forma trimestral, el PIB registró una variación de 1.4% a tasa trimestral, con sus componentes mostrando aumentos generalizados: agropecuarias 2.4%, industria 1.6% y servicios 1.4%. En el acumulado del primer semestre del año, el PIB registra un avance de 1.1%, las actividades agropecuarias 2.1%, los servicios 1.6%, y la industria se mantuvo sin crecimiento en 0.0%. ▮

En junio, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) mostró un crecimiento en la actividad económica de 2.8% (frente a un 1.1% en mayo) de forma anual a cifras originales, manteniendo esta tendencia positiva en los últimos meses. En el desagregado, las actividades primarias mostraron un crecimiento del 0.5%. La actividad industrial regresó a terreno positivo y se colocó en 1.7 (frente al -0.7% previo); donde la minería creció 6.6%, los servicios públicos 0.7%, la construcción 5.0% y las manufacturas 0.1%. Los servicios crecieron 3.6%, impulsados por el comercio mayorista (14.3%), y actividades legislativas (6.5%). En el acumulado de enero-junio, el IGAE aumentó 1.2%, las actividades primarias 2.2% y los servicios 1.7%, mientras que las actividades industriales se estancaron en 0.0%. ▮

En la primera quincena de agosto, la inflación se mantuvo contenida, con un aumento quincenal de 0.10% (0.13% esperado) y una tasa anual de 3.26%, por debajo del 3.29% esperado, aunque mayor al 3.14% de la quincena anterior. La inflación subyacente se ubicó en 3.93% anual, mientras que la no subyacente registró apenas 0.96%, reflejando presiones moderadas sobre los precios. Entre los productos que más impulsaron la inflación destacaron el huevo y la cebolla, así como algunos servicios como transporte, vivienda y educación, mientras que las bajas en el gas LP, jitomate, papa y pollo ayudaron a contener el índice. A nivel regional, Tabasco y Yucatán registraron los mayores incrementos de precios, mientras que Baja California y San Luis Potosí presentaron variaciones negativas. Por categorías de consumo, sobresalieron los aumentos en bebidas alcohólicas y tabaco, servicios educativos y restaurantes, en tanto que vivienda, comunicaciones y recreación mostraron descensos. ▮

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados han reaccionado de manera relativamente moderada a la guerra comercial entre Canadá y Estados Unidos, aunque hoy se esperan nuevos acontecimientos en la relación bilateral. Canadá podría anunciar proyectos de infraestructura y seguridad, mientras que el secretario del Tesoro de EE. UU., Scott Bessent, presentará detalles sobre sanciones. Los inversionistas seguirán de cerca los riesgos para la estabilidad y posibles medidas de represalia, aunque resulta inapropiado establecer paralelismos con el Día D. En los mercados financieros, las bolsas estadounidenses registran caídas al inicio de la semana, en línea con la mayoría de los mercados asiáticos, mientras que las acciones europeas muestran un desempeño más sólido e incluso los futuros del TSX avanzan a pesar de las tensiones comerciales. Los bonos soberanos presentan ganancias moderadas, con Canadá destacando por su mejor comportamiento, mientras que los precios del petróleo retroceden alrededor de 2% y el dólar estadounidense se fortalece ligeramente. En este contexto, la atención de los mercados se centra en la evolución del conflicto comercial entre Canadá y Estados Unidos y en los anuncios de política

económica previstos para la jornada. [\[link\]](#) ▶

La ruptura de las negociaciones comerciales entre Canadá y Estados Unidos ha tenido hasta ahora un impacto limitado en los mercados, con una depreciación marginal del dólar canadiense atribuible en gran medida a la caída de los precios del petróleo. Canadá decidió suspender las conversaciones al considerar inaceptables las últimas exigencias estadounidenses, mientras que entraron en vigor nuevos aranceles de 50% sobre aproximadamente USD 20 mil millones de importaciones canadienses no cubiertas por el CUSMA. En respuesta, el primer ministro Mark Carney anunció represalias “dólar por dólar” y medidas de apoyo para empresas y trabajadores, enfocadas en sectores como acero, lácteos, electrodomésticos, pulpa y papel, y electrónicos. Según Carney, las negociaciones colapsaron por cambios de última hora en los aranceles al sector automotriz, intentos de restringir la capacidad de Canadá para negociar con otros países y demandas que afectaban temas de cultura, idioma y soberanía nacional. Se considera que Estados Unidos excedió límites sensibles para Canadá, aunque advierte que no debe asumirse el peor escenario, ya que el retraso en la implementación de las represalias mantiene abierta la posibilidad de retomar el diálogo. En términos económicos, estima que el impacto macroeconómico será moderado, con una ligera reducción del crecimiento previsto para 2027, efectos limitados sobre el desempleo y la inflación, y daños concentrados en sectores específicos. Asimismo, el Banco de Canadá enfrentará un entorno más complejo, pues las presiones inflacionarias derivadas de los aranceles y de las medidas de apoyo podrían restringir su margen para recortar tasas. En conjunto, los riesgos han aumentado, pero aún existen incentivos para que ambas partes regresen a la mesa de negociación y eviten una mayor escalada de la guerra comercial. [\[link\]](#) ▶

En Estados Unidos, el Tesoro estaría considerando utilizar parte de su saldo de efectivo cercano a un billón de dólares para financiar recompras de bonos de mayor rendimiento, lo que favoreció un avance de los Treasuries. Al mismo tiempo, el secretario del Tesoro, Scott Bessent, anunciará nuevas sanciones contra Irán como parte de una estrategia para intensificar su aislamiento económico, mientras Washington también ha amenazado con sancionar a los socios comerciales de Teherán; en este contexto, el rial iraní cayó a un mínimo histórico frente al dólar. En otros frentes, el Reino Unido reforzó su respaldo a Ucrania mediante apoyo a sus capacidades de defensa aérea y cooperación en la fabricación de misiles de largo alcance. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Actividad Económica IGAE, Méx, Jun 2026, V%A	2.70	1.11	2.80
06:00		PIB, Méx, 2T 2026, V%A, (Final)	2.2	2.2	2.1
06:00		Inflación, Méx, 1Q Ago 2026, V%A	3.28	3.14	3.26

Indicadores Financieros: cierres al 21 ago 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.71	0.03	1 Mes	3.66	6.7961	0.0402
M5	8.73	0.04	3 Meses	3.74	6.8338	0.0407
M8	8.90	0.04	6 Meses	3.84		
M10	9.22	0.02	1 Año	3.99		
M30	9.73	0.01				

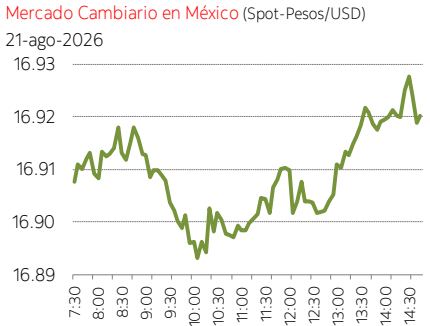
Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.94	3.92	0.00	T.Bills 3m	3.80	0.00
UMS 3a	100.43	4.83	0.01	T.Bills 6m	3.91	0.01
UMS 5a	97.41	5.40	0.02	T. Note 2a	4.24	0.05
UMS 30a	93.92	7.25	0.02	TBond 10a	4.74	0.03
				TBond 30a	5.27	0.02

T. Cambio	20-ago-26	21-ago-26	Var. abs.
Fix Banxico*	16.96	16.90	-0.0565
Peso Spot	16.96	16.92	-0.0385
Peso-CAD	12.29	12.30	0.0040
Peso-Euro	19.80	19.76	-0.0371

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	83.81	84.71	0.9000
WTI	85.83	87.83	2.0000
Brent	94.42	94.46	0.0400

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

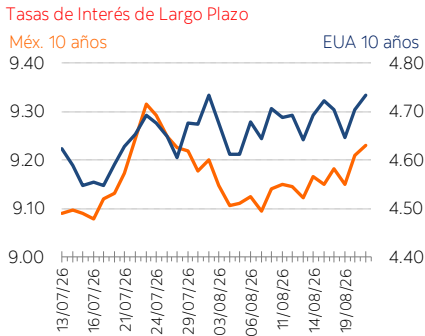
UDIS	21-ago-25	21-ago-26	Var. %
	8.538	8.805	0.03



Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	65,729.19	2.14	2.07	-1.80	2.21	12.04
Bovespa Brasil	171,031.73	1.85	2.45	-3.91	6.15	27.15
PIPSA Santiago	11,337.85	0.89	2.69	2.91	8.17	29.94
Dow Jones NY	53,277.01	0.98	-0.85	1.51	10.85	18.96
Nasdaq NY	26,180.46	0.43	-2.05	3.18	12.64	24.08
S&P 500 NY	7,674.37	0.43	-1.43	2.47	12.11	20.47
TSE-300 Toronto	36,620.23	0.70	-0.30	3.96	15.48	30.53
DAX Frankfurt	26,136.56	0.59	-1.15	1.98	6.72	7.59
Eurostoxx 50 Europa	6,462.22	0.63	-1.18	1.64	11.58	18.31
FTSE-100 Londres	10,816.56	0.64	0.62	-0.47	8.91	16.19
CSI300 China	4,618.89	0.57	-1.01	0.67	-0.24	7.71
Hang Seng H. Kong	26,009.46	1.21	3.55	0.48	1.48	3.60
NIKKEI Japón	66,216.79	-0.30	-3.63	2.88	31.54	55.40

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GMEXICOB	6.36	4,599.36	WALMEX*	-2.27	18,302.59
GCC*	5.90	496.70	KOFUBL	-1.46	1,247.97
PE&OLES*	5.71	364.50	Q*	-1.32	688.67
CEMEXCPO	4.16	43,175.33	LACOMUBC	-0.62	1,173.46
VESTA*	3.93	1,714.82	GRUMAB	-0.38	585.27
PINFRA*	2.97	210.45	LIVEPOLC	0.00	37.12
BOLSAA	2.44	690.10	MEGACPO	0.11	511.87
BIMBOA	2.36	1,848.66	CHDRAUIB	0.11	301.65
GCARSOA1	2.22	263.15	OMAB	0.29	762.51
SIGMAFA	2.06	16,691.01	ASURB	0.34	190.18

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	6.51%	-0.03	
1 mes	6.38%	-0.04	0.23
3 meses	6.58%	0.10	0.13
6 meses	6.74%	0.00	-0.02
1 año	7.03%	-0.02	-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).