

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

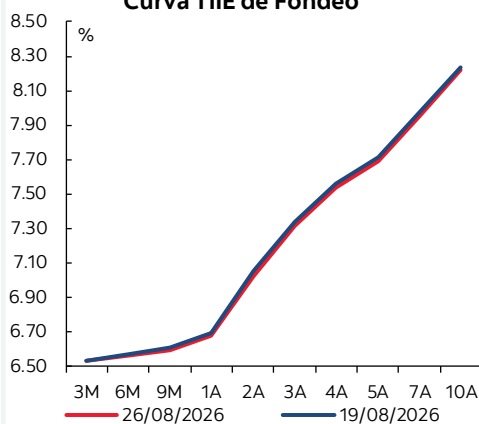
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

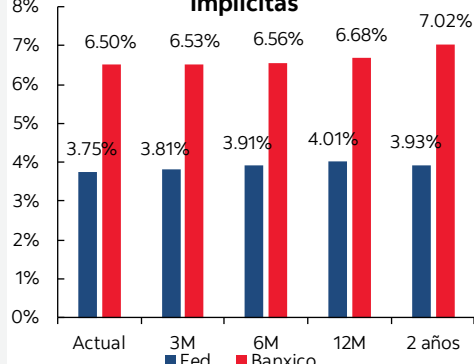
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Banxico eleva pronóstico de crecimiento para 2026.

Puntos clave

- Banxico elevó su pronóstico de crecimiento a 1.5% para 2026.
- Las exportaciones e importaciones continúan con crecimientos de doble dígito en julio.
- El tipo de cambio está en \$16.97.
- Aumenta el déficit comercial en EE. UU. y el mercado laboral muestra señales de estabilidad.
- Hoy inicia el simposio de Jackson Hole, mercado atento a la participación de Warsh.
- El WTI está en \$82.66, el Brent en \$88.71.

En México

Ayer, Banco de México presentó su informe trimestral de inflación, en el cual destacó que elevó su pronóstico de crecimiento del PIB para 2026 de 1,1% a 1,5%, ante el mejor desempeño del segundo trimestre, pero redujo ligeramente el de 2027 de 2,1% a 2,0%. Dentro de la presentación sobresalió que el balance continúa sesgado a la baja por la incertidumbre comercial y sobre el T-MEC, una posible escalada geopolítica, volatilidad financiera, menor crecimiento de Estados Unidos y fenómenos meteorológicos, mientras que una revisión favorable del tratado, una economía estadounidense más dinámica y mayores inversiones en infraestructura podrían impulsar la actividad. En cuanto a inflación, revisó a la baja la estimación para el tercer trimestre de 2026 por menores presiones agropecuarias, mantuvo sin cambios la del cuarto trimestre y elevó la trayectoria de los tres primeros trimestres de 2027 debido a una mayor persistencia de la inflación subyacente, particularmente en servicios, y mayores precios energéticos, por lo que la convergencia al 3% será más gradual. Los riesgos inflacionarios mantienen un sesgo al alza por la persistencia subyacente, las disrupciones comerciales y geopolíticas, los choques climáticos, las presiones de costes y una eventual depreciación del peso; a la baja, destacan una actividad económica más débil, un traspaso limitado de costes y los efectos de la apreciación cambiaria. ▀

En julio de 2026, el comercio exterior mexicano mantuvo un desempeño favorable, registrando exportaciones por 81,420 millones de dólares e importaciones por 82,268 millones, lo que se tradujo en un déficit comercial de -847.5 millones de dólares. Las exportaciones crecieron 43.7% anual, dentro de las que destacaron las manufacturas no automotrices (64.9%) y las no petroleras extractivas (87.1%), mientras que las automotrices mostraron un ritmo más moderado (2.4%). Por su parte, las exportaciones agropecuarias bajaron en -8.6%. Las importaciones también mostraron un fuerte dinamismo al subir en 45.0% anual. Los bienes intermedios lideraron el avance (56.3%), los bienes de consumo moderaron su avance (9.8%), y los bienes de capital con un incremento de apenas 9.9%. De forma acumulada, durante el primer semestre, las exportaciones mantienen un crecimiento anual de 27.7%, mientras que las importaciones avanzan en 25.6%, con un superávit de 9,255 millones de dólares. ▀

En julio, la tasa de desocupación se ubicó en 2.9%, mismo nivel que el mes pasado; la tasa de participación se ubicó en 59.2% (frente al 58.8%) de la población en edad de trabajar, con la población económicamente activa sumando 62.6 millones de personas. La tasa de informalidad permaneció elevada manteniéndose en 56.2%, y la tasa de subocupación se ubicó en 6.7%. ▀

En Estados Unidos y El mundo

Nvidia desafió los temores de una burbuja de inteligencia artificial al proyectar un crecimiento de ventas del 70% para el próximo año, tras registrar ingresos trimestrales récord de 96 mil millones de dólares y casi 60 mil millones en utilidades, aunque las restricciones de oferta limitan su expansión. En Nepal, un colapso glaciar y un flujo de escombros provocaron inundaciones que dejaron al menos 270 muertos y más de 1,300 desaparecidos. En el ámbito geopolítico, el primer ministro de Qatar viajará a Teherán para intentar reducir las tensiones y reactivar el diálogo entre Irán y Estados Unidos, mientras Donald Trump afirmó que la guerra continuará el tiempo que sea necesario. Por otra parte, Meta acordó pagar hasta 16.7 mil millones de dólares para resolver una demanda de 29 estados estadounidenses sobre los riesgos de sus plataformas para menores y aceptó imponer nuevas restricciones de uso. ▀

Jeff Schmid, presidente de la Reserva Federal de Kansas City, afirmó que la tasa de interés actual no está restringiendo la economía estadounidense e incluso podría ser expansiva en los plazos cortos, por

lo que considera necesario endurecer la política monetaria. Su postura responde a que la inflación preferida por la Fed se situó en 3.7% anual en julio, aún muy por encima de la meta del 2%. Tras mantenerse la tasa de fondos federales entre 3.50% y 3.75% en julio, Schmid se mostró cercano al grupo de funcionarios que favorecía un aumento y señaló que podrían requerirse nuevas subidas si la inflación no cede. Asimismo, aseguró que las elecciones legislativas no influirán en las próximas decisiones de la Fed y rechazó que la credibilidad del banco central se haya deteriorado. ▶

Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo en Estados Unidos disminuyeron en 4,000, hasta 203,000, en la semana finalizada el 22 de agosto, por debajo de las 208,000 previstas por el consenso. El dato de la semana anterior se revisó ligeramente al alza, de 206,000 a 207,000, mientras que el promedio móvil de cuatro semanas se situó en 205,500. Asimismo, las solicitudes continuas descendieron en 18,000, hasta 1.778 millones, en la semana concluida el 15 de agosto, lo que sugiere que el mercado laboral estadounidense se mantiene relativamente sólido. ▶

El déficit comercial de mercancías de Estados Unidos se amplió un 17.2% mensual en julio, hasta 118,800 millones de dólares, su mayor nivel desde marzo de 2025 y muy por encima de los 100,500 millones previstos. Las importaciones crecieron un 3.7%, impulsadas por el mayor aumento de los bienes de capital desde 1993, incluidos ordenadores, semiconductores y equipos de telecomunicaciones vinculados con la inteligencia artificial, mientras que las exportaciones disminuyeron un 2.9%. Al mismo tiempo, los inventarios minoristas avanzaron un 0.7% y los mayoristas continuaron acumulando existencias. Estos resultados apuntan a una mayor contribución negativa del comercio exterior al crecimiento del PIB estadounidense en el tercer trimestre, aunque los datos completos, incluidos los servicios y las cifras ajustadas por inflación, se publicarán el 3 de septiembre. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Tasa de Desempleo, Méx, Jul 2026 %	3.0	2.9	2.9
06:00		Balanza Comercial, Méx, Jul 2026, MD	2,815.4	4,089.9	-848.0
06:30		Balanza Comercial, Jul 2026, MMD	-100.4	-101.4	-118.8
06:30		Inventarios Mayoristas, Jul 2026, % (Preliminar)	0.1	0.3	1.3
06:30		Peticiones de Desempleo, Ago 2026, Miles	208	207	203

Indicadores Financieros: cierres al 26 ago 2026

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.11	-0.01	1 Mes	3.69	6.7559	0.0000
M5	8.63	0.01	3 Meses	3.77	6.7931	0.0000
M8	8.83	0.01	6 Meses	3.88		
M10	9.17	0.02	1 Año	4.03		
M30	9.69	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	3.78	-0.01
UMS 3a	100.49	4.80	-0.01	T.Bills 6m	3.91	0.01
UMS 5a	97.67	5.33	0.00	T. Note 2a	4.21	0.03
UMS 30a	94.93	7.16	0.00	TBond 10a	4.65	0.02
				TBond 30a	5.17	0.00

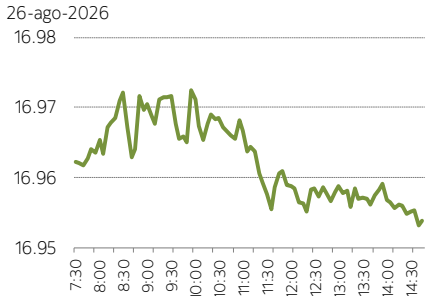
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	66,191.13	-0.15	0.70	-1.11	2.93	13.86
Bovespa Brasil	174,586.26	0.01	2.08	-1.92	8.35	26.72
PIPSA Santiago	11,367.47	-0.73	0.26	3.18	8.45	28.78
Dow Jones NY	53,463.88	-0.21	0.35	1.87	11.24	17.71
Nasdaq NY	26,130.20	-0.08	-0.19	2.98	12.43	21.29
S&P 500 NY	7,675.70	-0.02	0.02	2.48	12.13	18.71
TSE-300 Toronto	36,813.65	-0.39	0.53	4.51	16.09	29.90
DAX Frankfurt	26,285.96	0.08	0.57	2.56	7.33	8.83
Eurostoxx 50 Europa	6,470.74	0.23	0.13	1.77	11.73	20.19
FTSE-100 Londres	10,878.12	-0.07	0.57	0.09	9.53	17.40
CSI300 China	4,590.79	0.85	-0.61	0.06	-0.85	3.10
Hang Seng H. Kong	25,652.97	0.56	-1.37	-0.89	0.09	0.50
NIKKEI Japón	65,856.43	0.62	-0.24	2.32	30.82	55.34

T. Cambio	25-ago-26	26-ago-26	Var. abs.
Fix Banxico*	16.95	16.97	0.0200
Peso Spot	16.95	16.96	0.0050
Peso-CAD	12.25	12.22	-0.0280
Peso-Euro	19.79	19.76	-0.0277
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	79.57	77.59	-1.9800
WTI	86.64	83.72	-2.9200
Brent	89.20	89.43	0.2300

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

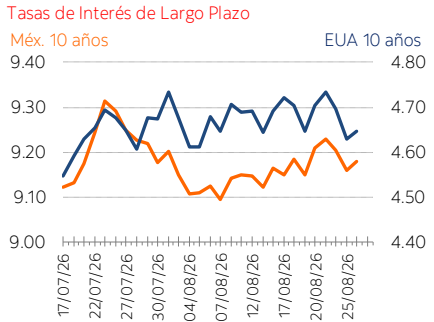
UDIS	26-ago-25	26-ago-26	Var. %
	8.539	8.808	0.03

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
TLEVICPO	3.21	2,932.31	ORBI*	-2.02	3,453.34
GAPB	3.13	847.08	GMEXICOB	-1.66	3,310.02
BOLSAA	2.13	935.77	PE&OLES*	-1.65	245.79
GFNORTEO	1.69	4,143.14	OMAB	-1.44	647.21
RA	1.39	349.96	GCC*	-1.40	153.03
GENTERA*	1.29	1,515.91	VESTA*	-1.30	1,573.68
BBAJIOO	1.26	1,006.14	KOFUBL	-1.25	356.59
GFINBURO	1.03	1,324.47	AC*	-1.15	1,192.61
Q*	0.68	762.02	GCARSOA1	-0.98	148.12
CHDRAUIB	0.62	1,325.63	LACOMUBC	-0.90	691.64

Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.13%	6.13%	0.00
3 meses	6.60%	6.60%	0.00
6 meses	6.72%	6.72%	0.00
1 año	7.06%	7.06%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.50%	0.00	
1 mes	6.41%	0.28	0.28
3 meses	6.59%	-0.01	-0.01
6 meses	6.71%	-0.01	-0.01
1 año	6.99%	-0.04	-0.07



Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Rodolfo Mitchell Cervera](#), [Miguel A. Saldaña Blanco](#), [Martha Alejandra Córdoba 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).