

## Contribuciones

**Eduardo Suárez Mogollón**

[esuarezm@scotiabank.com.mx](mailto:esuarezm@scotiabank.com.mx)

**Rodolfo Mitchell Cervera**

[mitchell.cervera@scotiabank.com.mx](mailto:mitchell.cervera@scotiabank.com.mx)

**Miguel Angel Saldaña Blanco**

[msaldanab@scotiabank.com.mx](mailto:msaldanab@scotiabank.com.mx)

**Martha Alejandra Córdova Méndez**

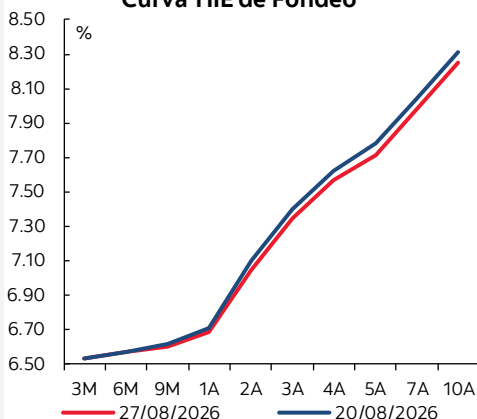
[martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx](mailto:martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx)

**Cynthia Hernández González**

[chgonzalez@scotiabank.com.mx](mailto:chgonzalez@scotiabank.com.mx)

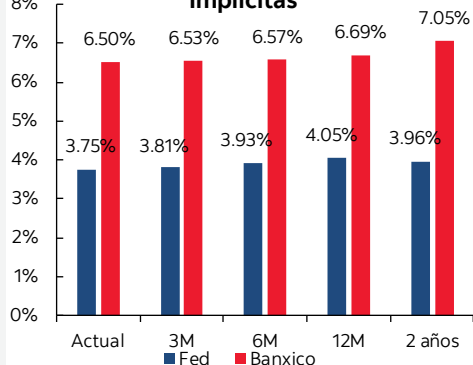
## Gráficas del día

**Curva TIIE de Fondeo**



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.

**Tasas de Política Monetaria Implícitas**



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.

## Mercados a la espera de comentarios de Warsh en Jackson Hole.

### Puntos clave

- Ebrard advierte que las tensiones comerciales entre EE. UU. y Canadá no favorecen a México.
- La CFE presentó su Programa de Desarrollo 2026-2030, para modernizar la infraestructura eléctrica de México.
- El tipo de cambio está en \$16.96.
- Los mercados están atentos al discurso de Warsh en Jackson Hole.
- El WTI está en \$82.55, el Brent en \$89.06.

### En México

Marcelo Ebrard advirtió que la creciente tensión comercial entre Estados Unidos y Canadá no beneficia a México, ya que puede frenar una mayor integración económica de Norteamérica. El secretario de Economía destacó que el interés de México es que ambos socios alcancen acuerdos y fortalezcan la cooperación regional, mientras el país busca mantener su posición comercial favorable en las negociaciones con Estados Unidos. Además, señaló que continúan los preparativos para la próxima ronda de revisión del T-MEC y las gestiones para reducir los aranceles estadounidenses aplicados a sectores clave como el automotriz y el acero. ▶

La CFE presentó su Programa de Desarrollo 2026-2030, que contempla inversiones por 740 mil millones de pesos para ampliar y modernizar la infraestructura eléctrica del país. Del total, 54% será financiado fuera del balance de la empresa, principalmente mediante esquemas de inversión mixta con participación privada en proyectos de energías renovables y generación eléctrica, mientras que el resto se cubrirá con recursos propios, emisiones de deuda y Fibra E. El plan busca acelerar la expansión de la capacidad de generación, transmisión y distribución sin incrementar de forma proporcional la deuda registrada por la empresa. ▶

México regresó al mercado de bonos Samurai por primera vez en dos años y colocó ¥282.8 mil millones (aproximadamente US\$1.77 mil millones) en deuda denominada en yenes, aprovechando la fuerte demanda de inversionistas japoneses y la expectativa de que las tasas de interés en Japón continúen aumentando. La emisión se realizó en cuatro tramos con vencimientos de entre 3.5 y 20 años y forma parte de la estrategia habitual del país de acudir a este mercado cada uno o dos años. ▶

### En Estados Unidos y El mundo

Los mercados globales permanecen en modo de espera antes del discurso del presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, en el simposio de Jackson Hole, considerado el principal evento de la jornada y potencialmente decisivo para las expectativas de política monetaria. Los inversionistas buscan señales tanto sobre la estrategia de largo plazo de la Fed como sobre sus próximos movimientos frente a la inflación. Antes de su intervención, la atención también se centra en el dato de PIB de Canadá, que podría consolidar al país como la economía de más rápido crecimiento del G7; en los primeros indicadores de inflación de la zona euro; y en la inflación subyacente de Tokio, que respalda la posibilidad de nuevos aumentos de tasas por parte del Banco de Japón. Sin embargo, los mercados muestran movimientos limitados: los rendimientos de los bonos soberanos suben ligeramente en Europa y permanecen estables en Norteamérica, las divisas operan prácticamente sin cambios a la espera de Warsh, las bolsas presentan un comportamiento mixto —con Europa avanzando hasta 1% y los futuros estadounidenses ligeramente a la baja— y el petróleo se mantiene estable ante la falta de claridad sobre el mensaje que emitirá la Fed. [\[link\]](#) ▶

Equipos de rescate chinos suspendieron temporalmente la búsqueda de sobrevivientes en la frontera entre Nepal y el Tíbet debido al riesgo de nuevas inundaciones repentinas provocadas por el posible colapso de una presa natural formada por escombros. El desastre, aparentemente originado por el desprendimiento de una gran masa glaciaria, ha causado entre 475 y 538 muertes y más de 1,500 desaparecidos. En Estados Unidos, un juez declaró ilegal la decisión del Pentágono de excluir a Anthropic de sus contratos; además, Donald Trump ordenó renombrar el lago Ontario como "Lake America", en una medida que refleja el deterioro de las relaciones con Canadá. Los futuros del trigo alcanzaron máximos de tres años por las interrupciones de exportaciones en el Mar Negro y los riesgos climáticos asociados a El Niño. En otros acontecimientos, falleció el rey Harald V de Noruega a los 89

años; Japón intervino con un récord de US\$96,400 millones para sostener al yen y China anunció nuevas medidas de apoyo al sector inmobiliario. ▮

Venezuela está considerando abandonar la OPEP, una decisión que, aunque tendría un impacto limitado en la oferta petrolera a corto plazo debido a su reducida producción actual, podría representar un golpe significativo para la cohesión y credibilidad del grupo. La posible salida de uno de los miembros fundadores ocurre pocos meses después de la retirada de Emiratos Árabes Unidos y en medio de crecientes tensiones con otros integrantes, como Irak, alimentando dudas sobre la capacidad de la organización liderada por Arabia Saudita para seguir influyendo en los precios del petróleo. Un debilitamiento o eventual fragmentación de la OPEP aumentaría el riesgo de que sus miembros compitan entre sí por mercados y clientes, elevando la volatilidad de los precios y reduciendo el papel del cartel como gestor global de la oferta. ▮

Indicadores para hoy

| Hora  | País | Indicador                                                | Mercado | Previa | Última |
|-------|------|----------------------------------------------------------|---------|--------|--------|
| 08:00 |      | Sentimiento del Consumidor, U Michigan, Ago 2026 (Final) | 51.0    | 55.2   |        |
|       |      | Finanzas Públicas, Méx, Jul 2026, MMD                    |         | -161.6 |        |

Indicadores Financieros: cierres al 27 ago 2026

| Bonos M     |      |           | SOFR    |      | TIIE   |           |
|-------------|------|-----------|---------|------|--------|-----------|
| Instrumento | Tasa | Var. abs. | Plazo   | Tasa | Tasa   | Var. abs. |
| M3          | 8.13 | 0.03      | 1 Mes   | 3.69 | 6.7559 | 0.0000    |
| M5          | 8.65 | 0.02      | 3 Meses | 3.77 | 6.7931 | 0.0000    |
| M8          | 8.84 | 0.01      | 6 Meses | 3.87 |        |           |
| M10         | 9.18 | 0.02      | 1 Año   | 4.02 |        |           |
| M30         | 9.73 | 0.04      |         |      |        |           |

| Valores de Deuda Mexicanos |        |      |           | Valores de Deuda EUA |      |           |
|----------------------------|--------|------|-----------|----------------------|------|-----------|
| Instrumento                | Precio | Tasa | Var. abs. | Instrumento          | Tasa | Var. abs. |
| UMS 3a                     | 100.46 | 4.81 | 0.00      | T.Bills 3m           | 3.77 | -0.01     |
| UMS 4a                     | 94.01  | 5.08 | 0.28      | T.Bills 6m           | 3.90 | 0.00      |
| UMS 5a                     | 97.59  | 5.35 | 0.02      | T. Note 2a           | 4.23 | 0.02      |
| UMS 30a                    | 94.84  | 7.17 | 0.01      | TBond 10a            | 4.67 | 0.03      |
|                            |        |      |           | TBond 30a            | 5.19 | 0.02      |

| Bolsas del Mundo    |            |         |         |                         |       |       |
|---------------------|------------|---------|---------|-------------------------|-------|-------|
| Índice - Mercado    | Último     | Rend. % |         | Rendimiento % Acumulado |       |       |
|                     |            | Diario  | Semanal | Mensual                 | Anual | 12 m  |
| IPC México          | 65,830.00  | -0.55   | 0.15    | -1.65                   | 2.37  | 12.25 |
| Bovespa Brasil      | 175,135.41 | 0.31    | 2.40    | -1.61                   | 8.70  | 25.81 |
| PIPSA Santiago      | 11,470.75  | 0.91    | 1.17    | 4.12                    | 9.44  | 29.11 |
| Dow Jones NY        | 53,569.44  | 0.20    | 0.55    | 2.07                    | 11.46 | 17.57 |
| Nasdaq NY           | 26,541.35  | 1.57    | 1.38    | 4.60                    | 14.20 | 22.93 |
| S&P 500 NY          | 7,730.99   | 0.72    | 0.74    | 3.22                    | 12.94 | 19.28 |
| TSE-300 Toronto     | 36,834.25  | 0.06    | 0.58    | 4.57                    | 16.15 | 29.55 |
| DAX Frankfurt       | 26,367.24  | 0.31    | 0.88    | 2.88                    | 7.66  | 9.65  |
| Eurostoxx 50 Europa | 6,424.73   | -0.71   | -0.58   | 1.05                    | 10.94 | 19.13 |
| FTSE-100 Londres    | 10,792.54  | -0.79   | -0.22   | -0.69                   | 8.67  | 16.61 |
| CSI300 China        | 4,630.28   | 0.86    | 0.25    | 0.92                    | 0.01  | 5.57  |
| Hang Seng H. Kong   | 25,565.74  | -0.34   | -1.71   | -1.23                   | -0.25 | 1.44  |
| NIKKEI Japón        | 66,262.16  | -0.20   | 0.37    | 2.95                    | 31.63 | 55.84 |

| Mercado Accionario en México |        |             |               |        |             |
|------------------------------|--------|-------------|---------------|--------|-------------|
| Mayores Alzas                |        |             | Mayores Bajas |        |             |
| Emisora                      | Var. % | Vol. (Mil.) | Emisora       | Var. % | Vol. (Mil.) |
| GENTERA*                     | 4.06   | 3,052.28    | TLEVICPO      | -3.11  | 2,203.86    |
| ORBIA*                       | 1.91   | 3,152.59    | CHDRAUIB      | -2.05  | 307.98      |
| GCARSOA1                     | 0.95   | 88.83       | FEMSAUBD      | -2.03  | 1,149.40    |
| Q*                           | 0.69   | 561.53      | VOLARA        | -1.84  | 1,492.08    |
| RA                           | 0.62   | 384.08      | BIMBOA        | -1.65  | 2,404.96    |
| LACOMUBC                     | 0.44   | 380.07      | KOFUBL        | -1.27  | 220.74      |
| PE&OLES*                     | 0.42   | 152.15      | GFNORTEO      | -1.18  | 4,442.07    |
| BOLSAA                       | 0.39   | 667.63      | BBAJIOO       | -1.04  | 680.56      |
| LIVEPOLC                     | 0.25   | 55.85       | AC*           | -0.84  | 931.57      |
| VESTA*                       | 0.24   | 587.60      | GRUMAB        | -0.83  | 188.76      |

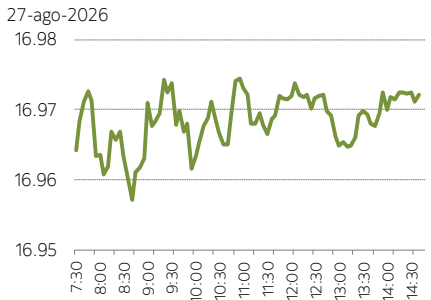
| T. Cambio    | 26-ago-26 | 27-ago-26 | Var. abs. |
|--------------|-----------|-----------|-----------|
| Fix Banxico* | 16.97     | 16.97     | 0.0052    |
| Peso Spot    | 16.96     | 16.97     | 0.0141    |
| Peso-CAD     | 12.22     | 12.25     | 0.0290    |
| Peso-Euro    | 19.76     | 19.77     | 0.0178    |

| Precios del Petróleo |       |       |         |
|----------------------|-------|-------|---------|
| Mex. Mix.            | 77.59 | 79.55 | 1.9600  |
| WTI                  | 83.72 | 82.23 | -1.4900 |
| Brent                | 89.43 | 89.25 | -0.1750 |

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

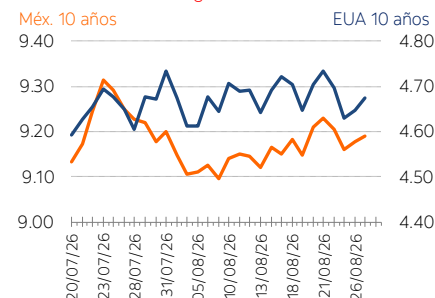
| UDIS | 27-ago-25 | 27-ago-26 | Var. % |
|------|-----------|-----------|--------|
|      | 8.539     | 8.808     | 0.03   |

Mercado Cambiario en México (Spot- Pesos/USD)



| 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      | 6.51%    | 0.01      |              |
| 1 mes      | 6.43%    | 0.02      | 0.30         |
| 3 meses    | 6.59%    | 0.00      | -0.01        |
| 6 meses    | 6.71%    | 0.00      | -0.01        |
| 1 año      | 7.00%    | 0.01      | -0.06        |

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).