

Al **Aug 31, 2026**

¿Qué ocurrió en los mercados financieros en Agosto?



Información proporcionada por: Dirección ejecutiva de estudios económicos y desarrollo de negocios

Contexto internacional

- Las tensiones comerciales entre EUA y Canadá escalan ante la falta de un acuerdo sobre aranceles. EUA anuncia aranceles de 50% a automóviles canadienses a partir de enero, mientras Canadá responde con medidas sobre productos estadounidenses. La disputa podría añadir presiones inflacionarias por la relevancia de los suministros canadienses para EUA. El conflicto en Medio Oriente lleva al Brent a niveles superiores a 90 USD por barril. Si bien ha tenido cotizaciones por debajo de este umbral, el precio de refinados – particularmente gasolina – no se relaja en EUA, lo que podría traer presiones inflacionarias.
- El PIB de EUA crece 1.5% a tasa anualizada en el 2T26. El consumo privado aumenta 3.4% mientras la inversión privada avanza 2.7% y el gasto de gobierno cae 1.0%.
- La inflación PCE se mantiene en 3.7% anual y el componente subyacente en 3.3%. Por su parte, el CPI de julio se modera a 3.4% anual y su componente core a 2.5%, lo que muestra menores presiones en precios, aunque la inflación permanece elevada. Las minutas de la FED señalan que la inflación permanece elevada y que el balance de riesgos mantiene un sesgo al alza; no obstante, mantiene la tasa de referencia en un rango 3.50% - 3.75%. La mayoría de los miembros anticipa una moderación durante el resto del año, aunque persisten riesgos asociados a Medio Oriente y al efecto de los aranceles.

Contexto nacional

- El PIB crece 2.1% anual y 1.4% trimestral en el 2T26. Las actividades primarias avanzan 4.8% anual, las secundarias 1.1% anual y las terciarias 2.3% anual.
- La inflación se ubica en 3.26% anual en la primera quincena de agosto, por debajo de la estimación de Mifel de 3.36%. La subyacente alcanza 3.93%, con servicios en 4.34%, mientras la no subyacente se ubica en 0.96%. Banxico mantiene por unanimidad la tasa de referencia en 6.50%. La junta conserva un balance de riesgos para la inflación sesgado al alza y prevé la convergencia al 3.0% en el 4T27. Las minutas posteriores reiteran la preocupación por la persistencia de la inflación subyacente y de servicios.
- La SHCP reporta un déficit presupuestario de 579 mmdp en el primer semestre, mientras los RFSP acumulan un déficit de 562.9 mmdp, 265 mmdp menor al programado.
- El tipo de cambio peso-dólar promedia 17.0664 pesos por dólar. El peso conserva su fortaleza frente al dólar y se ubica por debajo de nuestra proyección de cierre de 2026 de 18.20 pesos por dólar. La fortaleza del peso refleja, en parte, la debilidad global del dólar; sin embargo, un peso persistentemente apreciado puede representar un reto para sectores generadores de divisas, como el turismo y algunas actividades exportadoras, al reducir el valor en pesos de sus ingresos denominados en dólares.

¿Qué implicaciones tiene en los fondos?

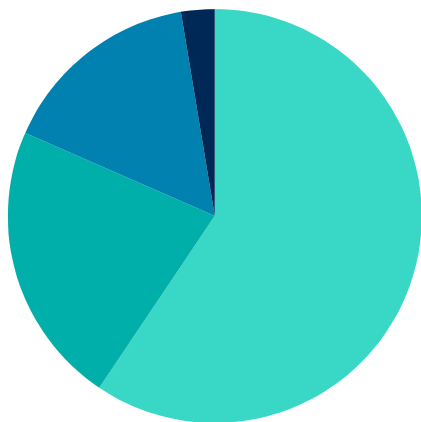


VALOR1F y VALOR3M

- Durante el periodo, los fondos operaron en un entorno donde persiste la volatilidad derivada principalmente del conflicto geopolítico, generando movimientos abruptos en precios de energía, tasas y tipo de cambio. Continuamos con un portafolio defensivo ante la postura de la junta de gobierno de Banxico en mantener la tasa de referencia, continuamos con alta exposición en instrumentos revisables con el objetivo de amortiguar los choques de mercado.
- Se privilegió una estructura de corto plazo, con mayor peso en BPAG28 y BondesF, complementada con instrumentos bancarios y corporativos para mantener liquidez y estabilidad. La incertidumbre en decisiones de la Fed, el repunte inflacionario y el conflicto geopolítica sigue generando volatilidad en los mercados. La estrategia activa permitió preservar competitividad, controlar riesgos y mantener flexibilidad en un entorno de elevada incertidumbre.

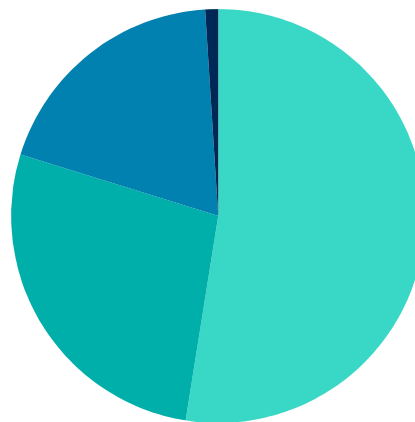
Composición de la cartera de inversión VALOR1F

Gubernamental 59.0% Bancario 22.5%
Corporativo 15.7% Reporto 2.6%



Composición de la cartera de inversión VALOR3M

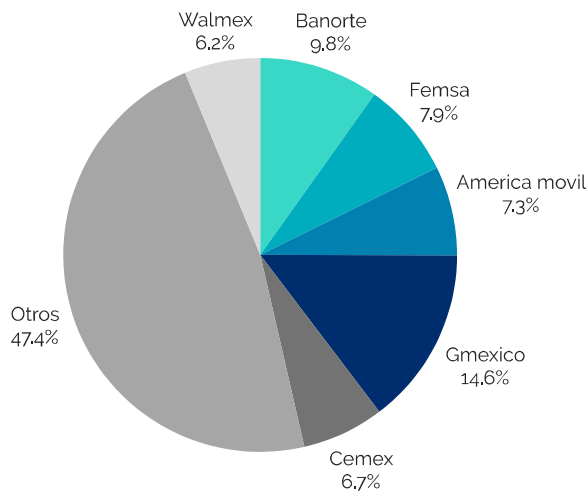
Gubernamental 51.9% Bancario 27.1%
Corporativo 19.0% Reporto 1.8%



MIFIPC

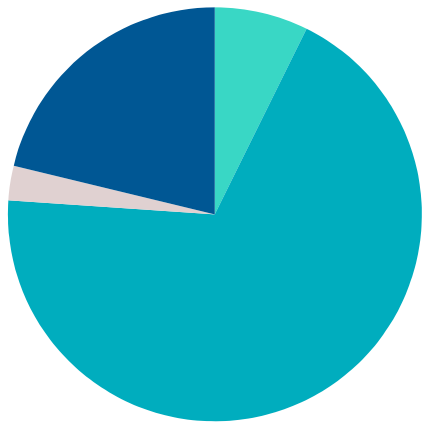
- La Bolsa Mexicana cerró agosto de 2026 en terreno negativo, el IPC **(-2.3%)** fue claramente el mercado más rezagado entre las principales bolsas.
- Arrancó cerca de **67,000 puntos**, por la ausencia de catalizadores internos, un consumo doméstico débil, incertidumbre sobre la inversión privada y la revisión del T-MEC, además de una preferencia de los inversionistas por mercados con mayor exposición a la temática de IA.
- El índice llegó a operar cerca de **64,000 puntos** acumulando hasta 7 sesiones consecutivas de caída.
- Agosto fue un mes de corrección y posterior recuperación. Sigue rezagado frente a EE.UU., pero las valuaciones se volvieron atractivas y materiales/minería lideraron el rebote.

Composición de la cartera de inversión



Composición de la cartera de inversión

● Renta variable nacional 7,3% ● Deuda 68,6%
● Reporto 2,7% ● Renta variable internacional 21,2%



MIFMOD

- **S&P 500 (+2.6%):** Mantuvo máximos históricos gracias a inflación moderada, utilidades sólidas y expectativas de una Fed menos agresiva. Jackson Hole introdujo algo de cautela, pero la tendencia sigue siendo alcista.
- **Nasdaq Composite (+3.9%):** Fue el líder absoluto del mes. Nvidia, CoreWeave, Broadcom y toda la cadena de IA confirmaron que el ciclo de inversión tecnológica permanece intacto. El principal riesgo son las tasas largas.
- **STOXX Europe 600:** Mostró resiliencia apoyado por industriales, defensa y energía. Europa sigue beneficiándose de un ciclo estructural de inversión en infraestructura y seguridad energética, con valuaciones más razonables que Estados Unidos.

Rendimientos

FONDO	Un mes	Tres meses	Un año
VALOR1F	4,7%	4,9%	5,6%
VALOR3M	4,9%	5,1%	5,9%
MIFIPC	-2,0%	-4,3%	9,6%
MIFMOD	0,4%	0,9%	6,8%

Rendimientos netos a fin de mes

AVISO LEGAL

"El presente documento es solo para fines informativos y de comparación. Elaborado por BANCA MIFEL, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MULTIPLE, GRUPO FINANCIERO MIFEL ("Banca Mifel"), el presente documento pretende concentrar y presentar información de acceso público obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, Banca Mifel no realiza ningún tipo de pronunciamiento o declaración respecto de su precisión, calidad o integridad; ni tampoco representa, expresa o refleja un punto de vista, postura u opinión por parte de Banca Mifel respecto de los temas y datos previstos en el documento. De igual forma, el presente documento no debe entenderse como una oferta de venta, compra de valores, asesoría o recomendación de inversión, promesa o contrato alguno. Por lo anterior, es total responsabilidad del receptor del presente documento acercarse a sus propios asesores financieros a fin de considerar si algún valor de los contenidos en el presente reporte se ajusta a sus objetivos de inversión, grado de riesgo que está dispuesto a asumir, así como su capacidad y posición financiera. Banca Mifel, ni las demás entidades integrantes de Grupo Financiero Mifel, S.A. de CV, son responsables por cualquier tipo de pérdida directa o emergente que derive de la utilización de la información del presente documento, pues se reitera que su propósito es meramente informativo. La información y estimaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, no obstante, están sujetas a modificaciones sin previo aviso. Banca Mifel no tiene responsabilidad alguna en comunicar los cambios ni a mantener actualizado el documento. Ninguna persona distinta a Banca Mifel, o a cualquier entidad que forme parte del Grupo Financiero Mifel, S.A. de CV, se encuentra facultada para conocer o dar efectos al presente documento, a menos que se obtenga nuestro consentimiento previo y por escrito, en este sentido este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de Banca Mifel. El colaborador de Banca Mifel, como receptor del presente documento, entiende y acepta que éste es únicamente para fines informativos y de uso interno de la institución, por lo que, si lo llegara a difundir o compartir con terceros ajenos a Banca Mifel o cualquier entidad que forme parte de Grupo Financiero Mifel, S.A. de CV, está consciente de la responsabilidad laboral a la que se encuentra sujeto de acuerdo con las políticas, procedimientos y código de conducta de Banca Mifel."