

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

Contenido



[Perspectiva semanal](#)

[Calendario de indicadores](#)

[Semana que inicia](#)

En México

En EUA

[Semana que concluyó](#)

En México

En EUA

[Encuesta de Expectativas, Banxico](#)

[Desempleo](#)

[Remesas](#)

[Finanzas Públicas](#)

[Inversión Fija Bruta](#)

[Consumo Privado](#)

[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

[Emisoras que componen el S&P 500](#)

[Emisoras que componen el DJI](#)

[Pronósticos](#)

Peso mexicano gana dos posiciones entre las divisas más operadas a nivel mundial.

A principios de la semana pasada, el Banco de México dio a conocer los resultados de la Encuesta Trienal de los Bancos Centrales sobre los Mercados de Divisas y Derivados No Estandarizados (OTC), correspondiente a abril de 2025, elaborada por el Banco de Pagos Internacionales (BIS). Esta encuesta, que constituye la fuente más completa sobre la actividad en los mercados cambiarios y de derivados a nivel global, ofrece una radiografía detallada de las tendencias recientes, los cambios estructurales y la evolución en la participación de distintas monedas, incluyendo el peso mexicano. Los resultados de esta edición reflejan un entorno de elevada volatilidad y reconfiguración de flujos financieros internacionales, en un contexto marcado por anuncios relevantes de política comercial y tensiones geopolíticas.

Entre los hallazgos más destacados, se observa que el volumen de operación en los mercados cambiarios globales aumentó 28% respecto a la encuesta de 2022, alcanzando un promedio diario de 9.6 billones de dólares. Este incremento se dio en un entorno de alta volatilidad cambiaria, impulsada por anuncios de política comercial realizados por Estados Unidos a inicios de abril de 2025. Cabe señalar que la encuesta de 2022 también se llevó a cabo en un contexto de elevada incertidumbre, derivada del inicio del conflicto entre Rusia y Ucrania.

En lo que respecta al peso mexicano, se consolidó como la decimocuarta moneda más operada a nivel mundial, mejorando dos posiciones respecto a 2022. Asimismo, se posicionó como la tercera divisa más negociada entre las economías emergentes, solo por detrás del renminbi chino y la rupia india. El volumen de operación global del peso aumentó 35% en comparación con la encuesta anterior, al pasar de 114 mil millones de dólares diarios en 2022 a 153 mil millones en 2025, lo que representa el 1.6% del volumen global. Es relevante destacar que el 82% de estas operaciones se realizaron fuera del territorio nacional, reflejo de la alta liquidez y operatividad del peso mexicano en los mercados internacionales, donde se transa las 24 horas del día.

A nivel local, el volumen promedio diario de operación del peso fue de aproximadamente 28 mil millones de dólares, lo que implicó un crecimiento de 34% respecto a 2022. Este aumento se observó en todos los instrumentos: operaciones al contado, forwards, swaps cambiarios, swaps de tasas de interés en dos divisas y opciones. Como en ediciones anteriores, el 98% de las operaciones se realizaron contra el dólar estadounidense. Además, el uso de plataformas electrónicas continuó ganando terreno, al concentrar el 89% de las operaciones, casi 8 puntos porcentuales más que en 2022. Por otro lado, el volumen diario operado en el mercado local de otras divisas contra el dólar fue de 2,115 millones de dólares.

En cuanto a los instrumentos derivados de tasa de interés operados localmente, se observó una contracción de 41% en el volumen diario respecto a 2022, alcanzando un total de 3,856 millones de dólares. A pesar de esta disminución, los swaps de tasa de interés continuaron representando la mayor parte del volumen operado, con una participación del 97%, ligeramente inferior al 99% registrado en la encuesta previa. A nivel global, el volumen de derivados de tasas mostró un crecimiento significativo, al pasar de 5.0 a 7.9 billones de dólares diarios. En este contexto, el volumen de instrumentos denominados en pesos mexicanos también aumentó, de 22.5 a 29.1 mil millones de dólares.

Los resultados de la Encuesta Trienal del BIS 2025 confirman la creciente relevancia del peso mexicano en los mercados financieros internacionales. Su ascenso en el ranking global y su consolidación como una de las principales divisas emergentes reflejan la confianza de los participantes del mercado en su liquidez, profundidad y capacidad de operación continua. A pesar de la disminución en la operación local de derivados de tasa de interés, el dinamismo observado en los mercados cambiarios, tanto global como localmente, subraya la importancia del peso como vehículo de inversión, cobertura y especulación. Estos resultados también evidencian la necesidad de seguir fortaleciendo la infraestructura del mercado financiero local para mantener su competitividad y adaptabilidad ante un entorno global cada vez más complejo y volátil.

Calendario de Indicadores

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 29	06:00	■	Tasa de Desempleo ENOE, Ago 2025, %		2.85		2.77	2.93
	08:00	■	Venta de Casas Pendientes, Ago 2025, %		0.4		-0.3	4.0
Mar. 30	08:00	■	Confianza del Consumidor, Sep 2025		96.0		97.8	94.2
	09:00	■	Actividad Financiera, Ago 2025, MMD				7,063	7,098
		■	Finanzas Públicas, Ago 2025, MMD				-572.9	-581.1
Miér. 01	07:45	■	PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Sep 2025 (Final)		52		52	52
	08:00	■	ISM Manufacturero, Sep 2025		49.0		48.7	49.1
	08:00	■	Gasto en Construcción, Ago 2025, V%M		-0.1		-0.1	
	09:00	■	Remesas, Ago 2025, MD		5,389.0		5,329.9	5,578.2
	09:00	■	Encuesta de Expectativas, Banxico					
	12:00	■	Índice Manufacturero IMEF, Sep 2025		46.4		45.6	46.5
	12:00	■	Índice No Manufacturero IMEF, Sep 2025		49.5		49.9	48.8
Jue. 02	06:30	■	Peticiones de Desempleo, Sep 2025, Miles				218	
	08:00	■	Órdenes Bienes Duraderos, Ago 2025 (Final), %				2.9	
	08:00	■	Pedidos de Fábrica, Ago 2025, %		0.1		-1.3	
Vie. 03	06:00	■	Inversión Fija Bruta, Jul 2025, V%A		-7.3		-6.4	-6.6
	06:00	■	Consumo Privado, Jul 2025, V%A		-0.2		1.6	0.1
	06:30	★	Nóminas No Agrícolas, Sep 2025, Miles		50		22	
	06:30	■	Tasa de Desempleo, Sep 2025, %		4.3		4.3	
	07:45	■	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Sep 2025 (Final)		53.9		53.9	54.2
	07:45	■	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Sep 2025 (Final)		53.6		53.6	53.9
	08:00	■	Índice ISM Services, Sep 2025		51.7		52.0	50.0
Lun. 06	06:00	■	Confianza del consumidor, Sep 2025		46.9		46.7	
		■	Creación de Empleo IMSS, Sep 2025, Miles				21.8	
Mar. 07	06:00	■	Industria Automotriz, Sep 2025				349,856	
	06:30	■	Balanza Comercial, Ago 2025, MMD		-61.0		-78.3	
	13:00	■	Crédito del Consumidor, Ago 2025, MMD		14.000		16.010	
		■	Encuesta Citi					
Miér. 08	12:00	■	Minutas De Política Monetaria De La Reserva Federal, EUA					
Jue. 09	06:00	■	Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Sep 2025					
	06:00	■	Inflación, Sep 2025, V%A		3.78		3.57	
	06:30	■	Peticiones de Desempleo, Oct 2025		227			
	08:00	■	Inventarios Mayoristas, Ago 2025, V%M (Final)		-0.2		-0.2	
	09:00	■	Minutas de Política Monetaria, Banxico					
	17:00	■	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %				4.25	
Vie. 10	06:00	■	Actividad Industrial, Sep 2025, V%A		-2.1		-2.7	
	08:00	■	Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Oct 2025		54.0		55.1	

Fechas probables, hora de México. *: Bloomberg. V%Q: Var. % quinc.; V%M: Var. % mens.; V%T: Var. % trim.; V%A: Var. % anual; V%TA: Var. % trim. anualizada; MD: Millones \$US; MMD: Miles de millones \$US; MUA: Millones de unidades anualizadas.

En la semana que inicia (del 06 al 10 de octubre)



- **Esta semana en México**, iniciamos con la publicación de la Encuesta Nacional sobre la Confianza del Consumidor correspondiente a septiembre, pasando de 46.7 puntos en agosto a 46.5 puntos, con una diferencia mensual de -0.2% con respecto a 0.7% de mes anterior, y anual del -0.5%. Este descenso, y el mantenerse por debajo de los 50 puntos indica que hay una percepción negativa de la situación económica actual y futura. Más adelante, se publicará el Índice de Precios del Consumidor, donde se anticipa que la inflación general repunte en 3.78% contra 3.57% del mes anterior, mientras que la expectativa de la inflación subyacente está en 4.28% frente a 4.23% del mes pasado, sugiriendo presiones persistentes en los componentes menos volátiles del índice. Esta lectura será clave para la postura de Banxico así como la expectativa del mercado respecto a la trayectoria que tomará la política monetaria. Además, el IMSS publicará la actualización de empleo formal a septiembre, que podría observar una debilidad en la creación de nuevos puestos de trabajo. Adicionalmente, se dará a conocer la encuesta de expectativas de Citi, en donde conoceremos si el conceso de los analistas espera que continúen las presiones inflacionarias, así como si han cambiado las expectativas de tasa de interés objetivo de Banxico para cierre de año. De igual forma sabremos si continúan las revisiones al alza en los pronósticos de crecimiento. Para cerrar, se publicará el informe de salarios nominales del mes de septiembre, con una posible moderación nominal anual.
- **En Estados Unidos y el resto del mundo**, independientemente de si el gobierno de EE. UU. reabre o no y permite la publicación del informe de nóminas no agrícolas, este será el acontecimiento más observado de la semana. Las minutas del FOMC podrían aportar información valiosa en varios aspectos, pero el resto de la agenda global se centrará en otros bancos centrales. La próxima decisión del Banco de Canadá (BoC) podría estar influenciada por el informe de empleo canadiense del viernes, mientras que decisiones más urgentes esperan al Banco de la Reserva de Nueva Zelanda (RBNZ), que debe decidir si aumenta su intervención, así como a los bancos centrales de Perú, Tailandia y Filipinas. Los mercados canadienses también estarán atentos a la visita del Primer Ministro, Carney, para reunirse con Trump el martes y discutir negociaciones comerciales. También hay que estar pendientes de cualquier novedad respecto a: a) las amenazas de Trump de despedir a miles de empleados del gobierno federal, b) sus reflexiones sobre cheques financiados con aranceles para los hogares, que podrían costar cientos de miles de millones de dólares, con montos de entre \$1,000 y \$2,000 por persona, y c) su promesa de miles de millones en apoyo adicional para los agricultores estadounidenses. Los agricultores de EE. UU. ya reciben más subsidios agrícolas que cualquier otro país (gráfico 1), mientras que EE. UU. ocupa el segundo lugar en subsidios totales (gráfico 2). Los demócratas podrían argumentar que esto demuestra que sí hay dinero para el sistema de salud en su actual disputa con la administración, y que poner fin al cierre del gobierno es una decisión política sobre qué subsidios se eligen ([link](#)).

En la semana que concluyó (del 29 de septiembre al 03 de octubre)



- **En la semana que concluyó, en México**, la Encuesta de Banxico reflejó revisiones a la baja en las expectativas de inflación, tipo de cambio y tasa de interés para el cierre de 2025. La proyección de inflación general se ajustó de 3.97% a 3.85%, aunque la subyacente se elevó ligeramente de 4.11% a 4.18%. En cuanto al tipo de cambio, se anticipa un nivel de 19.01 pesos por dólar, menor al 19.50 previo, mientras que la tasa de interés objetivo se revisó de 7.25% a 7.00%. Por otro lado, el indicador de confianza empresarial avanzó marginalmente en septiembre a 49.4 puntos (cifras desestacionalizadas), aunque se mantiene por debajo del umbral de expansión por séptimo mes consecutivo. El sector construcción mostró el menor nivel de confianza, mientras que los servicios no financieros se ubicaron en terreno expansivo. La Secretaría de Hacienda reportó un déficit público de 547.78 mil millones de pesos entre enero y agosto, con un superávit primario de 258.12 mil millones. Los ingresos presupuestarios crecieron apenas 2.6%, mientras que los tributarios aumentaron 6.5%; en contraste, el gasto neto total moderó su caída a -3.1% real anual, y el costo financiero se incrementó 9.3%. En el mercado laboral, la participación económica se redujo a 58.8% y la población ocupada cayó en 201 mil personas respecto al año anterior. Aunque la tasa de desocupación subió a 2.9%, la subocupación descendió a 7.1%. Persisten desafíos como la informalidad laboral, que afecta al 54.8% de los ocupados, y el aumento de la población no económicamente activa, que alcanzó 42.9 millones. Las remesas, por su parte, profundizaron su caída anual a -8.3%, acumulando tres meses de retrocesos. En julio, la inversión fija bruta se contrajo -6.6% anual, destacando la caída en construcción no residencial (-17.2%) y en inversión pública (-22.7%). El consumo privado mostró señales de estancamiento, con una caída acumulada de -0.4% anual, afectado por la debilidad en el empleo y la menor recepción de remesas, lo que anticipa un entorno de consumo frágil en los próximos meses.

- En Estados Unidos, el pasado miércoles, la falta de acuerdo entre demócratas y republicanos llevó a un cierre de gobierno, lo cual despierta incertidumbre en cuanto a los trabajos de numerosos empleados federales y señala un escalamiento en las tensiones políticas del país. A diferencia de situaciones anteriores, ahora los republicanos buscan una extensión de financiamiento sin condiciones, mientras que los demócratas exigen incluir medidas como provisiones de salud. Debido a esto, se retrasó la publicación de la nómina no agrícola de septiembre, aunque según el reporte de empleo ADP se registró una disminución de 32,000 empleos privados durante el periodo. El ISM de servicios de septiembre sorprendió a la baja, a 50 puntos, desde 52 puntos previo y 51.7 esperados por los analistas. Por otro lado, Scott Bessent informó que la primera ronda de entrevistas para elegir al próximo presidente de la Fed se realizará esta semana.
- En el mundo, la OPEP+ está considerando acelerar su aumento de producción petrolera, distribuyéndolo en tres entregas mensuales de aproximadamente 500,000 barriles diarios, lo cual dirige al mercado petrolero hacia un superávit récord tanto de oferta como de demanda el próximo año según la Agencia Internacional de Energía. En Europa, la UE planea aumentar los aranceles a las importaciones de acero al 50%, alineándose con la tasa aplicada por EE. UU., lo cual podría afectar marginalmente a la competitividad de las exportaciones siderúrgicas mexicanas.



Las expectativas de inflación general y tasa de interés se revisaron a la baja en la Encuesta Banxico.

De acuerdo con los especialistas en economía del sector privado, las expectativas de inflación general para el cierre de 2025 disminuyeron en relación con la encuesta de agosto de 3.97% a 3.85%, al tiempo que para el cierre de 2026 aumentaron de 3.70% a 3.80%. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2025 y 2026 se revisaron al alza con respecto al mes anterior de 4.11% a 4.18% y de 3.72% a 3.78% respectivamente. Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2025 aumentaron a 0.5% de 0.4% en relación con la encuesta precedente. Para 2026, las perspectivas sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo en 1.35%. Las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2025 y 2026 disminuyeron con respecto a la encuesta de agosto de 19.50 a 19.01 y de 20.00 a 19.80 respectivamente. Finalmente, las expectativas para la tasa de interés objetivo de Banco de México se revisaron a la baja para el cierre 2025 de 7.25 a 7.00% y para 2026 de 6.75% a 6.50%.

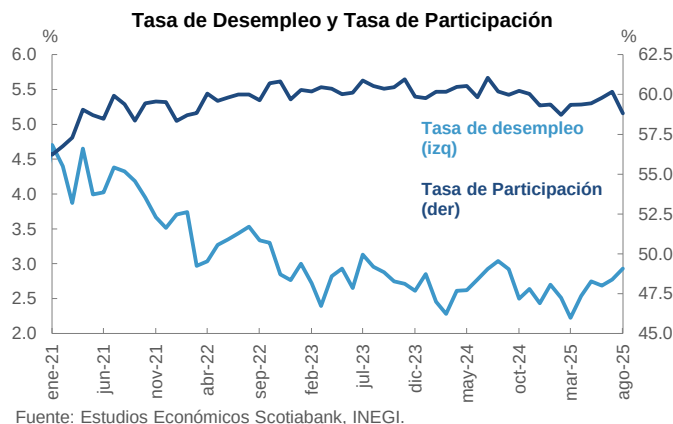
Encuesta Banxico, Principales Resultados

Variable	Año	Ago	Sep	Cambio
PIB (Var. % real anual)	2025	0.40	0.50	0.10
	2026	1.40	1.35	-0.05
Inflación General (Tasa % anual, dic-dic)	2025	3.97	3.85	-0.12
	2026	3.70	3.80	0.10
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2025	4.11	4.18	0.07
	2026	3.72	3.78	0.06
Creación Empleo (Miles Trab. Aseg. IMSS)	2025	1300	232	-1068
	2026	350	348	-2
Déficit Económico (% del PIB)	2025	3.70	3.70	0.00
	2026	3.35	3.60	0.25
Cuenta Corriente (Miles de millones \$US)	2025	-9.47	-9.65	-0.18
	2026	-13.51	-13.00	0.51
IED (Miles de millones \$US)	2025	37.60	38.00	0.41
	2026	39.00	39.88	0.88
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, dic)	2025	19.50	19.01	-0.49
	2026	20.00	19.80	-0.20
Tasa de Fondeo (Tasa %, fin período)	2025	7.25	7.00	-0.25
	2026	6.75	6.50	-0.25

Las datos corresponden a las medianas de las respuestas de los analistas.
Cifras en rojo/azul señalan aumento/disminución vs. enc. previa

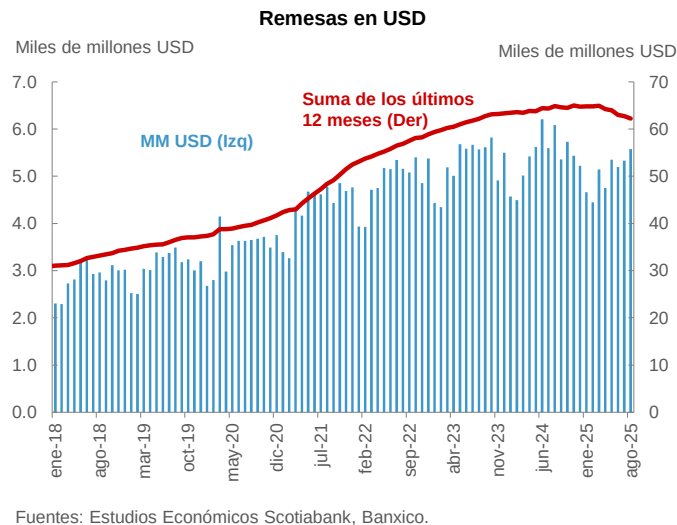
La tasa de desempleo pasó de 2.77% a 2.93% en agosto.

En agosto de 2025, el mercado laboral mexicano mostró señales mixtas: la tasa de participación económica se redujo a 58.8 %, con una PEA de 61.3 millones de personas, mientras que la población ocupada fue de 59.5 millones, con una caída anual de 201 mil personas. Aunque la desocupación bajó ligeramente a 2.9 % y la subocupación descendió a 7.1 %, persistieron retos como la informalidad laboral, que afectó al 54.8 % de los ocupados. Las mujeres incrementaron su ocupación en 41 mil personas, mientras que los hombres registraron una disminución de 242 mil. La población no económicamente activa creció en 2.2 millones, alcanzando los 42.9 millones, de los cuales 5.5 millones estaban disponibles para trabajar, pero no buscaron empleo activamente. Por sectores, los servicios concentraron la mayor parte de la ocupación (43.7 %), seguidos por comercio e industria manufacturera, mientras que la agricultura, servicios profesionales y construcción fueron los más afectados en términos de pérdida de empleo.



Las remesas acentuaron su caída anual en agosto.

En agosto, las remesas acentuaron su retroceso anual, a -8.3% (vs. -4.7% previo) al sumar 5,578 millones de dólares. En la suma de los últimos doce meses, las remesas acumulan 62,211 millones de dólares, equivalente a una caída de -4.06% anual, sumando tres meses de retrocesos. Por otro lado, el total de transferencias hiló cinco meses de caídas anuales, ahora en -7.2%, lo implicó un monto promedio por envío de 402.5 dólares (-1.2% anual). La política migratoria de Estados Unidos, junto con una desaceleración de su economía representan un riesgo importante en la perspectiva de los envíos para el resto del año.



En el periodo enero-agosto, los ingresos presupuestarios moderaron su crecimiento anual, mientras que el gasto público atenuó su contracción.

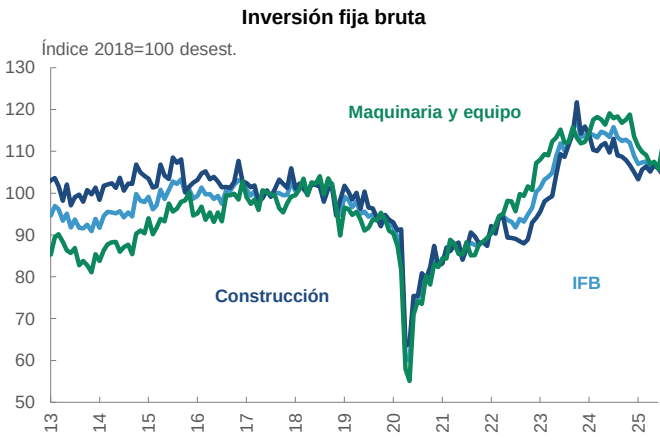
De acuerdo con las cifras de SHCP, en el periodo enero-agosto, el déficit público fue de 547.78 mil millones de pesos (mmp), mientras que el balance primario fue superavitario en 258.118 mmp. A detalle, los ingresos presupuestarios en el periodo subieron 2.6% real anual, sumando 5.379 billones de pesos. A su interior, los ingresos petroleros atenuaron su caída, a -15.8% alcanzando 598.641 mmp, mientras que los ingresos tributarios subieron 6.5%. Por su parte, los ingresos no tributarios mostraron un avance de 15.5%. Tan solo en agosto, los ingresos presupuestarios cayeron en -2.5% anual, mientras que los ingresos tributarios moderaron su avance a 1.1%. Por el lado de los egresos, el gasto neto total durante enero-agosto bajó en -3.1% real anual, con 5.961 billones de pesos. El gasto programable sigue retrocediendo de manera más acentuada, en -7.2%. Al interior de este, destaca el fuerte retroceso del gasto en inversión física, en -33.9%. En contraste, el costo financiero subió 9.3%, a 820.8 mmp. En agosto, la caída del gasto fue de -1.5%, evidenciando las dificultades para seguir recortando los egresos. En términos de deuda, los Requerimientos Financieros de Sector Público fueron deficitarios en 709.5 mmp de pesos, lo que implicó un aumento en el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros de Sector Público, la medida más amplia de la deuda, a 17.877 billones de pesos, equivalente a un incremento anual de 4.8% en términos reales.

	Enero-Agosto				
	2024	2025			Var. % real anual (3/1)
	Obs.	Programa	Observado	Diferencia	
	(1)	(2)	(3)	(3-2)	
Ingresos Totales	5,049.5	5,498.0	5,380.0	-118.0	2.6
Petroleros	684.8	828.6	598.6	-229.9	-15.8
Gobierno Federal	103.4	640.1	165.2	-23.3	53.8
Pemex	581.5	188.5	433.5	-206.6	-28.2
No petroleros	4,364.6	4,669.4	4,781.3	111.9	5.5
Gobierno Federal	3,587.5	3,860.6	3,992.0	131.3	7.1
Tributarios	3,340.2	3,606.6	3,695.3	88.7	6.5
ISR	1,834.7	1,978.3	2,037.9	59.6	6.9
IVA	932.2	981.9	1,028.0	46.1	6.2
IEPS	422.2	475.8	436.4	-39.4	-0.5
Otros	312.5	170.7	193.0	22.4	22.8
No Tributarios	247.3	254.0	296.7	42.7	15.5
Orgs. Control Presup.	448.4	453.9	466.3	12.4	0.1
CFE	328.7	354.8	323.0	-31.8	-5.4
Gasto Neto Total	5,951.9	6,283.1	5,961.1	-322.0	-3.6
Programable	4,308.8	4,457.7	4,155.3	-302.4	-7.2
Corriente	3,369.6	n.d.	3,508.6	n.d.	0.3
Servs. Personales	1,010.4	n.d.	1,080.8	n.d.	3.0
Subsidios y transf.	895.0	n.d.	889.2	n.d.	-4.3
Otros de operación	1,464.2	n.d.	1,538.5	n.d.	1.2
Capital	939.2	n.d.	646.7	n.d.	-33.7
Inversión física	739.8	n.d.	509.8	n.d.	-33.7
Otros de capital	199.3	n.d.	136.9	n.d.	-33.9
No programable	1,643.1	1,825.4	1,805.8	-19.6	5.8
Costo financiero	722.7	843.3	820.8	-22.5	9.3
Participaciones	895.0	936.3	965.5	29.3	3.9
Adefas y otros	25.4	45.8	19.5	-26.3	-26.0
Balance público	-837.1	-782.8	-547.8	235.0	-38.0
Balance primario	-150.0	58.6	258.1	199.6	n.s.

Miles de millones de pesos. n.d.: no disponible en el reporte de Finanzas Públicas.
-o-: denota mayor de 500 o menor de -500 por ciento.

En julio, la inversión fija bruta sorprendió positivamente con un retroceso menor al esperado.

En julio, la inversión fija bruta sorprendió positivamente al registrar una caída anual de -6.6%, menor a la contracción de -7.3% anticipada por los analistas, aunque ligeramente superior a la del mes previo, sumando once meses de retrocesos consecutivos. Al desglosar los componentes, destaca la caída de -7.3% en el rubro de construcción, significativamente más profunda que el -3.2% del mes anterior, con la construcción no residencial liderando el retroceso al disminuir -17.2%, frente al -13.7% previo. Por su parte, la inversión en maquinaria y equipo se contrajo -5.9%, mostrando una mejora respecto al -9.7% del mes anterior. Dentro de este rubro, el equipo de transporte fue el componente más afectado, con una caída de -15.5%. Por sectores, resalta la fuerte contracción de -22.7% en la inversión pública, donde la construcción pública continúa mostrando debilidad, al registrar una caída superior al -30% por tercer mes consecutivo, ubicándose en -31.7%.

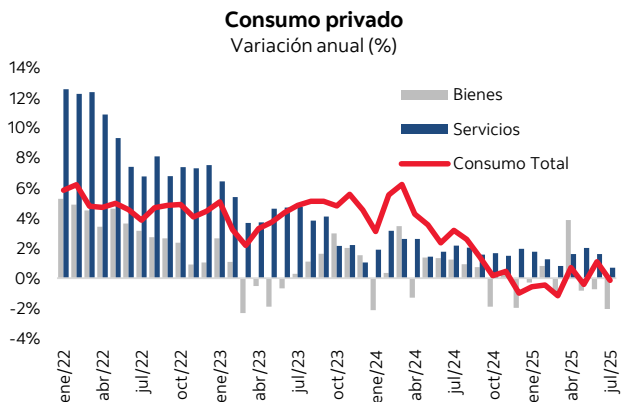


Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

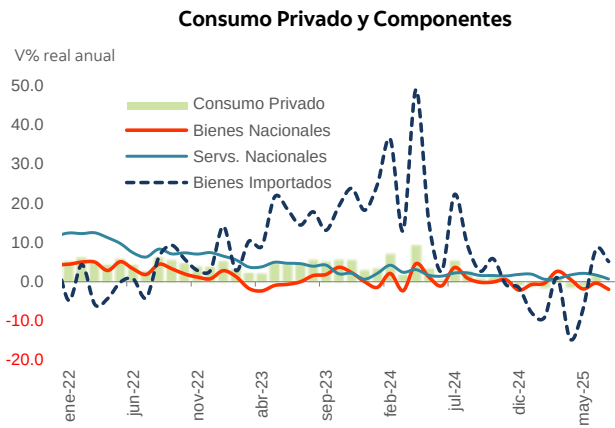


En julio, el consumo privado frenó su avance anual derivado de una caída en los bienes nacionales.

En julio, el consumo privado se estancó, al presentar un avance de tan solo 0.1% real anual desde 1.6% previo. A su interior, los bienes importados mostraron el mayor dinamismo, a pesar de moderarse de 8.2% a 5.1% derivado principalmente del incremento de doble dígito en los bienes no duraderos (10.7%), mientras que los duraderos observaron un estancamiento. En contraste, el consumo de bienes y servicios nacionales cayó -0.7%; particularmente los servicios se moderaron de 1.7% a 0.7%, mientras que los bienes profundizaron su caída de -0.4% a -2.0%. Dentro de esta disminución, los bienes duraderos mostraron el mayor deterioro, de -7.9%, seguidos de los no duraderos (-1.4%), y los semi duraderos (-0.7%). De esta forma, el consumo privado conlleva una caída real anual acumulada de 0.4% en los primeros siete meses del año derivado principalmente de retrocesos en los bienes importados y nacionales. En su comparativo mensual secuencial, el consumo cayó -0.1% (1.1% previo) con cifras ajustadas por estacionalidad. A futuro, creemos que el consumo seguirá con señales de debilidad, afectado negativamente por un estancamiento en la creación de empleo, así como la caída observada en los últimos meses de las remesas.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI



Mercados

Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		03-oct-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	61,984.43	62,307.07	62,915.57	49,513.27	-0.52%	-1.48%	25.19%
BOVESPA	Sao Paulo	144,200.65	145,446.66	146,237.02	120,283.40	-0.86%	-1.39%	19.88%
DJI	Nueva York	46,758.28	46,247.29	46,397.89	42,544.22	1.10%	0.78%	9.91%
NASDAQ	Nueva York	22,780.51	22,484.07	22,660.01	19,310.79	1.32%	0.53%	17.97%
S&P500	Nueva York	6,715.79	6,643.70	6,688.46	5,881.63	1.09%	0.41%	14.18%
IPSA	Santiago	8,890.29	9,023.05	8,970.68	6,710.02	-1.47%	-0.90%	32.49%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	1,805,024.00	1,791,046.00	1,773,440.00	2,533,635.00	0.78%	1.78%	-28.76%
S&P/TSX Comp.	Toronto	30,471.68	29,761.28	30,022.81	24,727.94	2.39%	1.50%	23.23%
Europa								
CAC-40	París	8,081.54	7,870.68	7,895.94	7,380.74	2.68%	2.35%	9.49%
DAX	Frankfurt	24,378.80	23,739.47	23,880.72	19,909.14	2.69%	2.09%	22.45%
FTSE-100	Londres	9,491.25	9,284.83	9,350.43	8,173.02	2.22%	1.51%	16.13%
MADRID SE	Madrid	1,545.42	1,526.76	1,537.03	1,137.34	1.22%	0.55%	35.88%
FTSE MIB	Milán	43,258.11	42,646.23	42,725.32	34,186.18	1.43%	1.25%	26.54%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	27,140.92	26,128.20	26,855.56	20,059.95	3.88%	1.06%	35.30%
KLSE	Malasia	1,635.06	1,609.05	1,611.88	1,642.33	1.62%	1.44%	-0.44%
NIKKEI-225	Tokio	45,769.50	45,354.99	44,932.63	39,894.54	0.91%	1.86%	14.73%
YAKARTA	Indonesia	8,118.30	8,099.33	8,061.06	7,079.91	0.23%	0.71%	14.67%
CSI300	China	4,640.69	4,550.05	4,640.69	3,934.91	1.99%	0.00%	17.94%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	03-oct-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.395	1.393	1.392	1.438	0.13%	0.23%	-3.00%
Euro *	1.174	1.170	1.173	1.035	0.33%	0.07%	13.41%
Franco Suizo	0.796	0.798	0.796	0.907	-0.26%	-0.08%	-12.30%
Libra Esterlina	1.348	1.3402	1.345	1.252	0.58%	0.25%	7.70%
Peso Mexicano	18.399	18.368	18.312	20.827	0.17%	0.47%	-11.66%
Peso Argentino	1,424.709	1,329.460	1,379.695	1,030.985	7.16%	3.26%	38.19%
Peso Chileno	965.320	959.880	962.500	994.920	0.57%	0.29%	-2.98%
Real Brasileño	5.337	5.344	5.322	6.177	-0.13%	0.29%	-13.60%
Yen Japonés	147.470	149.490	147.900	157.200	-1.35%	-0.29%	-6.19%
Yuan Chino	7.1224	7.1345	7.122	7.299	-0.17%	0.00%	-2.42%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		03-oct-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dlls / libra)	4.742	4.593	4.672	3.949	3.25%	1.50%	20.09%
Oro	(dlls / T. Oz.)	3,886.540	3,759.980	3,858.960	2,624.500	3.37%	0.71%	48.09%
Plata	(dlls / T. Oz.)	48.000	46.080	46.646	28.902	4.17%	2.90%	66.08%
Plomo	(dlls / libra)	0.902	0.888	0.888	0.872	1.53%	1.56%	3.43%
Zinc	(dlls / libra)	1.407	1.331	1.365	1.349	5.69%	3.06%	4.30%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 03 oct 25



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
KOFUBL	2.42	160.81	147.9	159.72	98.93	107.19	8.73%	0.68%	62.55%	50.02%	161.29	91.08
GFINBURO	2.28	17.55	16.54	17.71	14.98	19.38	6.11%	-0.90%	17.16%	-9.44%	21.38	11.60
PE&OLES*	1.56	37.89	37.01	38.74	29.4	31.83	2.38%	-2.19%	28.88%	19.04%	39.40	27.15
OMAB	1.71	158.15	156.49	164.87	117.06	127.95	1.06%	-4.08%	35.10%	23.60%	165.75	112.13
BBAJIOO	1.55	191.03	189.13	192.02	172.74	178.43	1.00%	-0.52%	10.59%	7.06%	231.90	166.50
ASURB	3.25	19.26	19.13	19.17	14.95	15.75	0.68%	0.47%	28.83%	22.29%	19.67	13.76
GCC*	0.71	16.66	16.55	16.4	11.68	11.63	0.66%	1.59%	42.64%	43.25%	17.75	10.17
GENTERA*	0.59	18.92	18.85	19.24	25.13	23.09	0.37%	-1.66%	-24.71%	-18.06%	29.18	17.71
CEMEXCPO	4.54	180.12	179.91	184.48	133.97	149.91	0.12%	-2.36%	34.45%	20.15%	187.29	131.60
GMEXICOB	8.20	168.90	170.17	167.45	175.41	149.52	-0.75%	0.87%	-3.71%	12.96%	237.18	130.01
ALFAA	1.10	798.10	805.81	818.5	266.2	259.81	-0.96%	-2.49%	199.81%	207.19%	840.00	253.99
PINFRA*	1.19	55.49	56.1	56.57	54.89	57.64	-1.09%	-1.91%	1.09%	-3.73%	67.34	50.79
KIMBERA	1.72	64.31	65.11	65.04	55.24	65.77	-1.23%	-1.12%	16.42%	-2.22%	69.10	48.90
ORBIA*	1.07	90.52	92.04	92.45	99.14	114.84	-1.65%	-2.09%	-8.69%	-21.18%	119.01	88.12
BIMBOA	3.87	44.62	45.48	46.12	41.75	46.5	-1.89%	-3.25%	6.87%	-4.04%	53.10	40.00
Q*	0.76	334.03	341.61	339.98	325.9	356.55	-2.22%	-1.75%	2.49%	-6.32%	397.69	312.38
ALSEA*	0.62	239.06	244.93	249.84	176.63	175.21	-2.40%	-4.31%	35.35%	36.44%	255.99	166.20
LIVEPOLC	0.71	129.08	132.66	130.77	115.28	118.81	-2.70%	-1.29%	11.97%	8.64%	150.00	109.46
GCARSOA1	1.35	176.12	181.06	180.59	177.7	190.92	-2.73%	-2.48%	-0.89%	-7.75%	207.97	156.00
CUERVO*	0.69	40.96	42.15	42.91	32.4662	37.9994	-2.82%	-4.54%	26.16%	7.79%	43.78	30.97
TLEVICPO	1.40	141.98	146.18	145.12	125.3	145.68	-2.87%	-2.16%	13.31%	-2.54%	164.99	109.79
LABB	0.33	49.76	51.26	51.84	53.21	51.94	-2.93%	-4.01%	-6.48%	-4.20%	58.10	44.26
LACOMUBC	0.33	45.10	46.56	47.49	24.3	23	-3.14%	-5.03%	85.60%	96.09%	51.72	21.90
WALMEX*	11.79	36.85	38.07	38.27	33.36	31.78	-3.20%	-3.71%	10.46%	15.95%	45.20	30.85
RA	0.59	232.52	240.77	236.98	179.46	160.76	-3.43%	-1.88%	29.57%	44.64%	271.30	156.90
MEGACPO	0.43	149.57	154.94	151.95	161.99	170.13	-3.47%	-1.57%	-7.67%	-12.08%	198.06	148.07
FEMSAUBD	9.69	19.25	19.99	19.58	23.43	30.93	-3.70%	-1.69%	-17.84%	-37.76%	32.32	15.70
BOLSAA	0.57	167.74	174.64	173.45	186.45	148.63	-3.95%	-3.29%	-10.03%	12.86%	223.62	143.72
VESTA*	1.11	14.27	14.89	14.68	12.4231	12.4929	-4.16%	-2.79%	14.87%	14.22%	15.49	10.83
GAPB	3.89	9.41	9.86	9.87	6.91	9.97	-4.56%	-4.66%	36.18%	-5.62%	11.00	6.48
AMXB	0.62	48.52	51.04	50.36	43.39	45.66	-4.94%	-3.65%	11.82%	6.26%	54.97	42.32
GFNORTEO	11.95	58.35	61.54	60.87	43.49	52.51	-5.18%	-4.14%	34.17%	11.12%	63.39	38.89
GRUMAB	1.50	55.14	59.13	59.02	33.91	39.62	-6.75%	-6.57%	62.61%	39.17%	63.28	33.33
AC*	2.47	580.42	622.46	591.41	534.68	525.28	-6.75%	-1.86%	8.55%	10.50%	674.34	495.27
CHDRAUIB	4.54	422.54	455.96	432.9	366.54	325.4	-7.33%	-2.39%	15.28%	29.85%	482.11	316.19

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 03 oct 25

Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
HON	2.75	89.19	78.56	83.93	99.48	110.18	13.53%	6.27%	-10.34%	-19.05%	112.08	73.32
SHW	4.56	297.89	272.98	282.2	260.64	317.48	9.13%	5.56%	14.29%	-6.17%	335.87	253.30
BA	2.84	497.85	465.76	477.15	362.76	391.09	6.89%	4.34%	37.24%	27.30%	504.13	267.31
TRV	3.74	187.62	178.19	186.58	134.29	122.85	5.29%	0.56%	39.71%	52.72%	191.05	86.63
AMZN	2.89	188.64	179.71	185.42	144.62	160.5	4.97%	1.74%	30.44%	17.53%	189.75	140.68
PG	2.00	360.20	344.08	345.3	505.86	592.75	4.68%	4.32%	-28.79%	-39.23%	630.45	234.65
MCD	3.96	158.66	152.81	155.18	129.09	134.78	3.83%	2.24%	22.91%	17.72%	164.00	122.58
AMGN	3.92	71.93	69.31	69.73	75.67	82.1	3.78%	3.16%	-4.94%	-12.39%	84.76	52.28
MRK	1.17	349.84	337.37	341.38	316.04	276.86	3.70%	2.48%	10.69%	26.36%	375.51	273.29
CRM	3.16	284.56	277.76	279.22	240.89	233.3	2.45%	1.91%	18.13%	21.97%	286.07	224.62
WMT	1.34	66.65	65.67	66.32	62.26	70.52	1.49%	0.50%	7.05%	-5.49%	74.38	60.62
V	4.60	288.37	284.31	282.16	219.83	222.72	1.43%	2.20%	31.18%	29.48%	296.10	203.61
KO	0.88	346.60	341.91	346.26	339.93	373.1	1.37%	0.10%	1.96%	-7.10%	400.28	308.84
NKE	0.95	517.35	511.46	517.95	421.5	416.54	1.15%	-0.12%	22.74%	24.20%	555.00	344.83
GS	10.39	67.92	67.22	68.42	59.2	52.43	1.04%	-0.73%	14.73%	29.54%	72.55	52.11
HD	5.19	258.02	255.46	254.63	250.42	225.67	1.00%	1.33%	3.03%	14.34%	260.09	169.22
IBM	3.79	209.05	208.19	210.5	225.89	202.88	0.41%	-0.69%	-7.45%	3.04%	242.50	179.47
VZ	0.57	43.67	43.61	43.95	39.99	44.52	0.14%	-0.64%	9.20%	-1.91%	47.36	37.59
MSFT	6.80	219.51	219.78	219.57	219.39	181.96	-0.12%	-0.03%	0.05%	20.64%	242.51	161.56
AXP	4.34	152.27	152.5	153.65	167.65	170.12	-0.15%	-0.90%	-9.17%	-10.49%	180.40	149.91
JNJ	2.48	112.47	113.47	114.5	111.35	93.63	-0.88%	-1.77%	1.01%	20.12%	124.67	80.10
MMM	2.09	102.07	103.16	103.06	90.35	80.43	-1.06%	-0.96%	12.97%	26.91%	106.10	78.98
CVX	2.02	240.36	243.43	237	334.33	280.91	-1.26%	1.42%	-28.11%	-14.44%	369.00	226.50
UNH	4.74	300.98	305.24	303.89	289.89	303.45	-1.40%	-0.96%	3.83%	-0.81%	326.32	276.56
CAT	6.54	789.98	802.51	796.35	572.62	486.1	-1.56%	-0.80%	37.96%	62.51%	824.72	439.77
JPM	4.08	310.03	316.06	315.43	239.71	205.23	-1.91%	-1.71%	29.34%	51.06%	318.01	202.16
AAPL	3.39	216.30	221.26	215.83	177	150.52	-2.24%	0.22%	22.20%	43.70%	242.59	128.92
DIS	1.48	330.24	341.68	332.16	296.79	268.59	-3.35%	-0.58%	11.27%	22.95%	349.10	220.64
CSCO	0.89	395.06	410.09	405.19	388.99	411.58	-3.67%	-2.50%	1.56%	-4.01%	439.37	326.31
NVDA	2.47	153.55	160.16	155.29	144.84	151.25	-4.13%	-1.12%	6.01%	1.52%	168.95	132.06

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómicas

Fecha de actualización: 12 de septiembre de 2025

Pronóstico												
	2024				2025				2026			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3f	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f
PIB	1.5	2.2	1.6	0.4	0.9	0.0	-0.6	-0.4	0.6	0.5	0.7	0.5
Inflación*	4.42	4.98	4.58	4.21	4.06	4.32	4.02	4.00	3.80	3.80	3.85	3.70
Banxico*	11.00	11.00	10.50	10.00	9.00	8.00	7.50	7.00	6.50	6.50	6.50	6.50
Tipo de cambio*	16.56	18.32	19.69	20.83	20.47	18.75	19.07	19.26	19.45	19.64	19.84	20.06
Tasa de desempleo**	2.5	2.7	3.0	2.5	2.5	2.8	3.3	3.5	3.2	3.3	3.4	3.4

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg

* Final de Período

**Promedio

Pronóstico Anual						
	2021	2022	2023	2024	2025f	2026f
PIB*	6.0	3.7	3.4	1.4	-0.1	0.6
Inflación*	7.36	7.82	4.66	4.21	4.00	3.70
Banxico*	5.50	10.50	11.25	10.00	7.00	6.50
Tipo de cambio*	20.53	19.50	16.97	20.83	19.26	20.06
Tasa de desempleo**	4.14	3.27	2.80	2.67	3.00	3.32
Inflación**	5.68	7.89	5.55	4.72	3.92	3.82

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg

* Final de Periodo

**Promedio

TABLAS DE PERSPECTIVAS Y PRONÓSTICOS GLOBALES [\[Link\]](#)

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).