

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

[Minutas de Política Monetaria, Banxico](#)

[Inflación](#)

[Empleo IMSS](#)

[Industria Automotriz](#)

[Actividad Industrial](#)

[Confianza del consumidor](#)

[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

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

[Emisoras que componen el DJI](#)

[Pronósticos](#)

Inversión en México: entre la incertidumbre y el rezago.

La semana ante pasada el INEGI publicó el Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo, el cual mostró una caída anual de -6.6% respecto al mismo mes del año anterior. Aunque la cifra es ligeramente menor a lo anticipado (-7.0%), continúa mostrando la debilidad de la inversión, acumulando once meses consecutivos de retrocesos, sin señales claras de recuperación hacia niveles más alentadores.

Este panorama negativo no es nuevo. La pandemia representó un golpe severo para la inversión, que alcanzó su nivel más bajo en años durante el segundo trimestre de 2020, con apenas 3.56 millones de pesos, que representaba el 13.52% del PIB, lo más bajo desde 1995 (13.17%). Posteriormente, se observó una recuperación que llevó el monto a 6.64 millones de pesos en el último trimestre de 2023, llegando a alcanzar un máximo de 18.04%. Sin embargo, desde entonces, la inversión ha vuelto a mostrar una tendencia descendente, actualmente posicionándose en 15.56%. Estas cifras están expresadas en términos originales.

El primer elemento que combate la inversión es la incertidumbre, y actualmente México enfrenta un entorno particularmente incierto, tanto por factores externos como internos. A nivel global, la postura proteccionista y arancelaria de Estados Unidos complica el panorama. Internamente, la creciente inseguridad y la incertidumbre sobre los efectos de decisiones como la desaparición de organismos autónomos y la reciente elección judicial generan dudas sobre la estabilidad institucional y económica en el corto y mediano plazo.

La segunda meta del Plan México para 2030 busca elevar la inversión como proporción del PIB por encima del 25% a partir del próximo año. No obstante, como se mencionó anteriormente, en el segundo trimestre de este año, dicha proporción apenas alcanzó el 15.56%, lo que evidencia el largo camino que aún queda por recorrer para cumplir con ese objetivo. Si lo desglosamos, casi el 90% de la inversión es privada, frente a un 10% de inversión pública.

Ante este panorama de incertidumbre, surge una pregunta clave: ¿qué podría impulsar a la inversión en México? La respuesta podría estar en fortalecer las condiciones para la producción, especialmente en sectores estratégicos, y en mejorar la seguridad pública. Sin un entorno seguro y predecible, difícilmente se incentivará la instalación de nuevas plantas, el desarrollo de infraestructura o la expansión de capacidades productivas. La inversión no solo requiere estabilidad macroeconómica, sino también garantías mínimas para operar sin riesgos que comprometan el capital, el talento y la continuidad de los proyectos.

Calendario de Indicadores

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 06	06:00	■	Confianza del consumidor, Sep 2025		46.9		46.7	46.5
		■	Creación de Empleo IMSS, Sep 2025, Miles				21.8	116.8
Mar. 07	06:00	■	Industria Automotriz, Sep 2025				349,856	355,525
	06:30	■	Balanza Comercial, Ago 2025, MMD		-61.0		-78.3	
	13:00	■	Crédito del Consumidor, Ago 2025, MMD		14.000		18.053	0.363
		■	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	3.76
	06:30	■	Peticiones de Desempleo, Oct 2025					218
	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		4.25	4.25
Vie. 10	06:00	■	Actividad Industrial, Sep 2025, V%A		-2.0		-2.7	-3.6
	08:00	■	Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Oct 2025		54.0		55.1	55.0
Lun. 13								
Mar. 14								
Miér. 15	06:00	■	Indicador Oportuno del Consumo Privado, Sep 2025 (Preliminar)					
	06:30	■ ★	Inflación, Sep 2025, V%A		3.1		2.9	
	12:00	■	Beige Book, FED					
Jue. 16	06:00	■	Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera, Ago 2025 (Preliminar)					
	06:30	■	Ventas Minoristas, Sep 2025, V%M		0.4		0.6	
	06:30	■	Precios al Productor, Sep 2025, V%A				2.6	
	06:30	■	Peticiones de Desempleo, Oct 2025		223		218	
	08:00	■	Inventarios de Negocios, Ago 2025		0.2		0.2	
Vie. 17	06:30	■	Inicios de Construcción, Sep 2025, Miles		1,310		1,307	
	06:30	■	Permisos de Construcción, Sep 2025 (Preliminar), V%M				-2.3	
	06:30	■	Índice de Precios de Importación, Sep 2025, V%A				0.0	
	07:15	■	Actividad Industrial, Sep 2025 V%M		0.0		0.1	
	14:00	■	Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Ago 2025 MMD				49.2	

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 13 al 17 de octubre)

- Esta semana en México, será tranquila en cuanto a publicaciones de indicadores, aunque en el ámbito político, no tanto. Se discutirá la reforma a la Ley de Amparo en Comisiones y el Pleno de San Lázaro este lunes y martes respectivamente. El martes también se reúne la Comisión de Hacienda, se discutirá la Miscelánea Fiscal, que incluye la Ley Federal de Derechos, la Ley del IEPS (Impuesto Especial sobre Producción y Servicios), el Código Fiscal de la Federación, y finalmente, la Ley de Ingresos.
- En Estados Unidos y el resto del mundo, el martes el Fondo Monetario Internacional publicará el Informe sobre Perspectivas de la Economía Mundial

(WEO, por sus siglas en inglés), en el presentará un análisis de la economía mundial y proyecciones a corto y mediano plazo. Mientras continúe el cierre de Gobierno en Estados Unidos y las tensiones políticas, se retrasará la publicación de diversos indicadores, por mientras, la siguiente sesión en el Senado tendrá lugar el martes, aunque no hay señales claras aún de algún posible acuerdo partidista.

Las tensiones comerciales entre EE. UU. y China se intensifican mientras inicia una nueva temporada de resultados corporativos en EE. UU., lo que podría influir en los debates macroeconómicos. A pesar de valoraciones elevadas en los mercados bursátiles estadounidenses y la incertidumbre política, la inversión en EE. UU. sigue fuerte. Se espera la publicación del IPC estadounidense, que ha sido retrasada, mientras que en Canadá y EE. UU. resurgen preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal y la validez de las proyecciones presupuestarias. El gobernador de la Fed, Jerome Powell, hablará sin nuevos datos disponibles, y su homólogo canadiense, Tiff Macklem, se pronuncia en Washington. En otros frentes, se anticipan actualizaciones clave sobre el mercado laboral en Australia y el Reino Unido, mientras que, en Canadá la innovación financiera se ve frenada por una regulación lenta. Los mercados canadienses estarán cerrados el lunes por el Día de Acción de Gracias ([link](#)).

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



- **En la semana que concluyó, en México,** la minuta del Banco de México reveló que la Junta decidió por mayoría reducir la tasa de interés en 25 puntos base a 7.5%, destacando preocupaciones por la persistencia de la inflación subyacente, especialmente en mercancías y servicios. Aunque algunos miembros ven espacio para más recortes, el subgobernador Heath disintió, señalando riesgos inflacionarios por impuestos y aranceles, y abogando por mayor cautela. En septiembre, la inflación general fue de 3.76% anual, con la subyacente en 4.28%, ambas al alza respecto al mes previo. En el mercado laboral, el IMSS reportó un aumento mensual de empleos, pero una caída anual en el número de empleadores. Mientras que, la producción de autos y la industria en general mostraron señales de desaceleración, mientras que la confianza del consumidor retrocedió ligeramente, reflejando incertidumbre económica y debilidad en el empleo.

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Citi, un mayor número de analistas anticipa ahora una tasa de interés a final de año en 7.0%, con un corte adicional de 25 puntos base en la reunión de noviembre. Para final de 2025, los analistas prevén una inflación general y subyacente de 3.80% y 3.78%, respectivamente. El tipo de cambio previsto a fin de año también se revisa a la baja, ahora en \$19.00 desde \$19.26 previo para 2025, y de \$19.87 a \$19.50 para final de 2026. Finalmente, los pronósticos de crecimiento se mantuvieron sin cambios, en 0.5% para 2025 y 1.3% en 2026.

- **En Estados Unidos,** el cierre del gobierno entra en su segunda semana debido a desacuerdos entre demócratas y republicanos sobre el financiamiento de subsidios de salud. La Casa Blanca presiona por un acuerdo, mientras servicios no esenciales permanecen cerrados y miles de empleados están sin salario.

El presidente Trump anunció aranceles del 25 % a camiones medianos y pesados desde el 1 de noviembre, lo que preocupa a fabricantes de Detroit por el impacto en costos y operaciones, sumado a presiones previas por aranceles al acero y regulaciones ambientales. Trump también se reunió con el primer ministro canadiense Mark Carney para discutir el T-MEC 2026, advirtiendo que cualquier renegociación incluirá nuevos aranceles. Aunque hubo disposición al diálogo, se anticipa un proceso difícil con posibles efectos en cadenas de valor y estabilidad comercial.

La Reserva Federal mostró apertura a reducir tasas de interés en las minutas de la reunión de septiembre, aunque con cautela por preocupaciones inflacionarias, buscando equilibrio entre empleo y estabilidad de precios.

El oro superó los \$4,000 por onza, impulsado por la incertidumbre económica, el cierre del gobierno y la pérdida de confianza en los bonos del Tesoro. Ha subido más del 50 % en el año, siendo el mejor desempeño desde los años 70.

- **En el mundo,** China impuso nuevas restricciones a la exportación de tecnologías relacionadas con las tierras raras. Estas medidas, que entran en vigor de inmediato, exigen permisos especiales para exportar incluso productos que contengan apenas 0.1% de tierras raras de origen chino o que hayan sido procesados con tecnología china. Además, a partir del 1 de diciembre, las compañías extranjeras deberán solicitar licencias para exportar artículos de doble uso, como imanes y óxidos metálicos, si están vinculados a tierras raras chinas.

El primer ministro francés Sébastien Lecornu renunció tras menos de un mes en el cargo, profundizando la crisis política en Francia y provocando una

caída en los mercados financieros.

La OMC proyecta que el comercio mundial de mercancías crecerá 2.4 % en 2025, pero solo 0.5 % en 2026, debido al impacto rezagado de los aranceles impuestos por Donald Trump. Sin embargo, el comercio de bienes relacionados con inteligencia artificial creció más del 20 %, representando casi la mitad del crecimiento global en la primera mitad del año. Israel aprobó un acuerdo de alto al fuego como parte del plan de paz propuesto por Trump, que incluye la retirada parcial de tropas de Gaza, liberación de rehenes israelíes y prisioneros palestinos, y entrada de ayuda humanitaria.



La Junta de Gobierno apunta a cortes adicionales de 25 pbs a pesar de un balance de riesgos inflacionarios sesgado al alza.

El Banco de México publicó la minuta de la reunión del 25 de septiembre donde dieron detalles sobre la discusión en torno a la inflación y la política monetaria, con una decisión por mayoría por ajustar el ritmo de cortes a 25 puntos base, para ubicar la tasa de interés de referencia en 7.5%. En general, destacamos que los argumentos de los miembros de la Junta de Gobierno giraron en torno al nivel de inflación, enfatizando el aumento en el componente subyacente, así como la postura relativa de las tasas de interés. En este sentido, a pesar del reciente repunte en las mercancías, los comentarios sugieren que varios miembros consideran adecuado continuar con ajustes en las siguientes reuniones. En el sentido contrario, destaca la opinión disidente del subgobernador Heath, quien consideró que las revisiones al alza en el pronóstico de inflación subyacente sugieren que se ha subestimado su persistencia, y que el componente no subyacente podría repuntar en algún periodo dentro del horizonte de pronósticos. Además, concluyó que existen dificultades para consolidar una trayectoria descendente de la inflación, e incluyó el efecto de aumentos en impuestos y aranceles dentro de los riesgos inflacionarios en el panorama. Por ello, sugirió ser más cautelosos hasta no ver un mayor progreso hacia la meta del 3.0%.

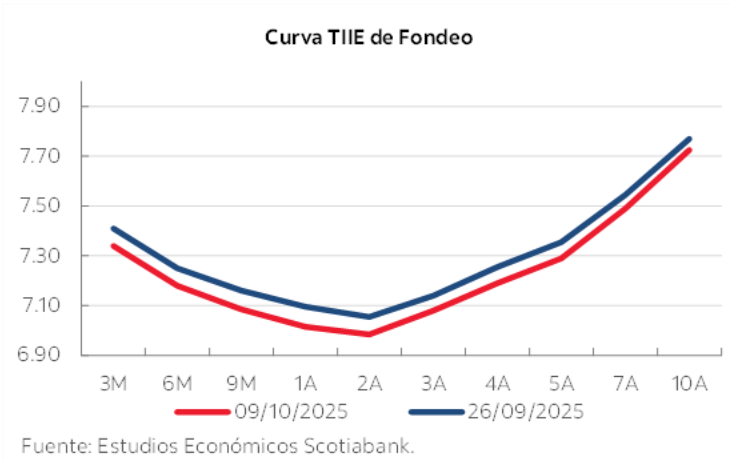
En cuanto a la economía internacional, mencionaron que, durante el tercer trimestre de 2025, la actividad económica global habría mostrado una desaceleración respecto al trimestre previo, con debilidad persistente en el sector manufacturero y un desempeño más sólido en servicios. En Estados Unidos, el crecimiento se mantuvo estable, impulsado por la inversión en alta tecnología, aunque con señales de enfriamiento en el gasto de los hogares y el mercado laboral. La inflación general se mantuvo ligeramente por encima de los objetivos en la mayoría de las economías, mientras que la subyacente mostró persistencia, especialmente en bienes y servicios. En este contexto, varios bancos centrales han iniciado recortes en sus tasas de interés, destacando la Reserva Federal, que redujo su tasa en 25 puntos base y anticipa más recortes en lo que resta del año. Esta postura más acomodaticia ha favorecido el apetito por riesgo en los mercados financieros, con alzas en índices accionarios y una depreciación moderada del dólar. Las tasas de interés gubernamentales en EE. UU. también disminuyeron, contribuyendo a un entorno financiero más relajado a nivel global.

En cuanto a la economía en México, en el segundo trimestre de 2025, el PIB creció 0.64 % trimestral, superando el desempeño del primer trimestre y las expectativas previas, lo que llevó a una revisión al alza de las proyecciones anuales. Sin embargo, mencionan que persiste un entorno económico débil, con riesgos a la baja derivados de la incertidumbre global y tensiones comerciales. Así como que, al inicio del tercer trimestre, la actividad mostró señales de contracción, especialmente en la industria y manufactura, mientras que el sector terciario y primario también se debilitaron. Por su parte, señalaron que el consumo privado mostró resiliencia, apoyado por el repunte en bienes importados y la masa salarial, aunque la inversión siguió a la baja. En cuanto a las exportaciones manufactureras no automotrices hacia EE. UU., indicaron que estas impulsaron el sector externo, favorecidas por el T-MEC y menores aranceles. A pesar de ello, prevalecen condiciones de holgura en la economía, con una brecha del producto negativa y un mercado laboral con señales mixtas, donde la baja en empleo formal y la moderación salarial podrían limitar el consumo en los próximos meses.

La inflación general en la primera quincena de septiembre de 2025 se ubicó en 3.74 %, reflejando una disminución respecto al segundo trimestre, impulsada por la baja en la inflación no subyacente, especialmente en energéticos, frutas y verduras. Adicionalmente, mencionaron que, en el mismo periodo, la inflación subyacente se mantuvo estable en 4.26%, ya que se ha ubicado en un rango de 4.20-4.30% desde la primera quincena de junio, aunque con presiones sectoriales persistentes, principalmente en servicios y productos pecuarios. Así como que, las expectativas de inflación general para el cierre de 2025 se ajustaron ligeramente a la baja, mientras que las de mediano y largo plazo permanecen ancladas en torno al 3.5 %, aunque el pronóstico de corto plazo del componente subyacente fue revisado de nuevo al alza. Prevén que la inflación general converja a la meta en el tercer trimestre de 2026, aunque la subyacente podría tardar más en desacelerarse. Así, el balance de riesgos sigue sesgado al alza, con factores como presiones salariales, ajustes fiscales, volatilidad en la inflación no subyacente y tensiones comerciales que podrían afectar la trayectoria inflacionaria.

En la discusión de política monetaria, la mayoría de los miembros coinciden en que la inflación ha mostrado señales de moderación, especialmente en su componente general, y que el entorno externo —incluyendo la postura más acomodaticia de la Reserva Federal y la apreciación del tipo de cambio— brinda espacio para continuar con el ciclo de relajamiento monetario. También comparten la visión de que la política monetaria debe mantenerse prudente y basada en una evaluación cuidadosa de los determinantes inflacionarios, con énfasis en la gradualidad. Sin embargo, hay contrastes importantes. Tres miembros consideran que la postura monetaria puede seguir relajándose sin comprometer la estabilidad, dado que la inflación responde más a ajustes en precios relativos, que la tasa real ex ante sigue siendo restrictiva y que se observan condiciones de holgura en la economía. En cambio, dos miembros expresan mayor cautela: uno advierte que la inflación subyacente sigue fuera del rango de variabilidad y sin tendencia clara a la baja, mientras otro enfatiza que la convergencia inflacionaria aún no se ha consolidado y que la política monetaria debe seguir siendo restrictiva hasta que se observe una trayectoria descendente firme. Este último también cuestiona la efectividad de la transmisión monetaria ante la expansión del crédito y la elevada liquidez.

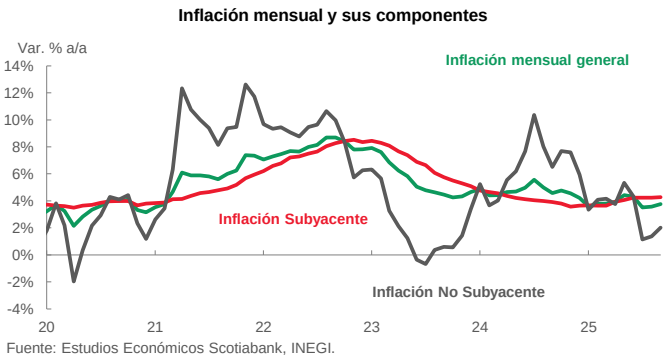
A futuro, con base en los comentarios de los miembros, anticipamos un corte adicional de 25 puntos base en la reunión del 6 de noviembre. Llevando la tasa a 7.25%, aunque con una votación dividida. No obstante, creemos que los siguientes ajustes dependerán de que la inflación subyacente presente mayores señales de una tendencia a la baja, y de la postura de la Reserva Federal en las reuniones restantes del año. En este sentido, la lectura mensual de inflación para septiembre repuntó, aunque menos de lo previsto, a 3.76% frente a 3.78% del consenso y 3.57% previo; no obstante, la inflación subyacente subió de nuevo, a 4.28%, su nivel más alto desde abril de 2024, desde 4.23% previo. A pesar de lo anterior, mantenemos por ahora la expectativa de un cierre de año en 7.00% previendo que se mantenga la postura relativa frente a la Reserva Federal.



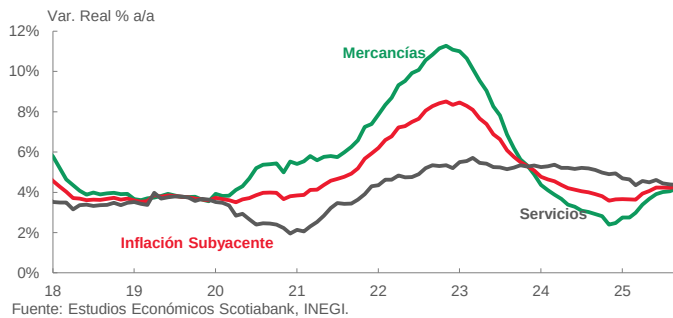
En septiembre, la inflación general aceleró menos de lo esperado, mientras el componente subyacente cumplió con la expectativa a.



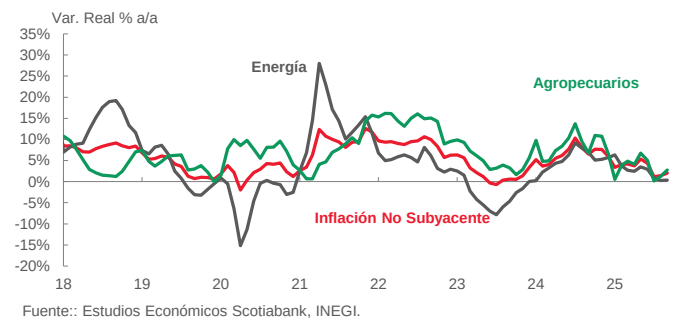
En septiembre de 2025, la inflación general registró un aumento mensual de 0.23%, por debajo del 0.26% esperado por los analistas, aunque mayor al 0.06% del mes anterior, lo que ubicó a los precios al consumidor en 3.76% anual, por debajo del 3.78% esperado, pero por encima del 3.57% del mes anterior. La inflación subyacente, que excluye precios volátiles, creció 0.33% mensual y 4.28% anual, en línea con lo anticipado por el mercado, implicando un incremento respecto al mes anterior, impulsada por aumentos en mercancías (4.19% a/a) y servicios (4.36%). En contraste, el componente no subyacente disminuyó -0.10% mensual, con bajas en productos agropecuarios y energéticos, y una variación anual de 2.02%. Entre los productos con mayor incidencia al alza destacaron vivienda propia, educación primaria y servicios de comida, mientras que el huevo, aguacate y servicios profesionales contribuyeron a la baja.



Inflación Subyacente y sus componentes



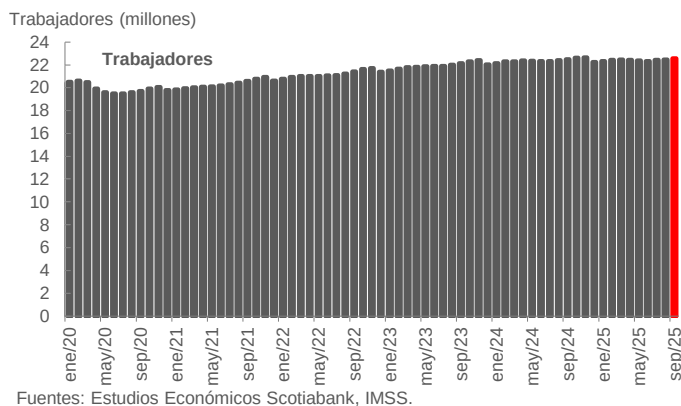
Inflación No Subyacente y sus componentes



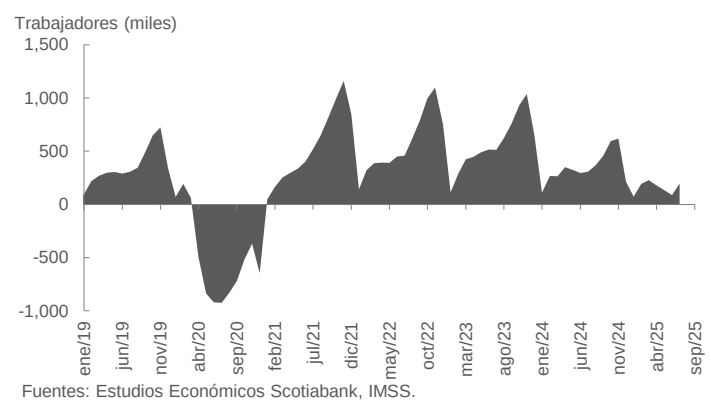
Los puestos de trabajo formales aumentaron de forma modesta durante septiembre.

De acuerdo con el IMSS, durante septiembre se reportaron 22,571,682 puestos de trabajo afiliados a la seguridad social. De esta forma, sin contar las afiliaciones recientes de trabajadores de aplicaciones, el instituto reportó un aumento mensual de 116,765 puestos de trabajo, mientras que, en la suma de los últimos doce meses, el incremento fue de 90,879 equivalente a un aumento anual de 0.4%. Incluyendo a los trabajadores de aplicaciones, el IMSS reportó 23,761,340 afiliaciones. Por otro lado, el total de empleadores durante el periodo fue de 1,039,227, por lo que se perdieron -25,318 patrones en los últimos doce meses, representando una caída anual de -2.4% hilando quince meses consecutivos en retrocesos. Por último, el salario base de cotización promedió 623.10, subiendo 7.1% de forma nominal anual.

Trabajadores afiliados en el IMSS



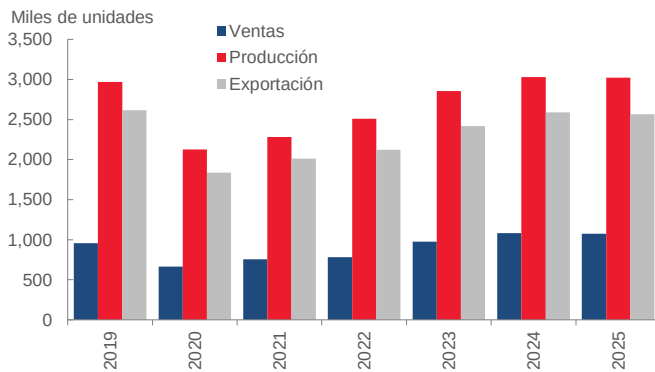
Nuevos puestos de trabajo afiliados al IMSS



La producción y exportación de vehículos ligeros retrocedieron de forma anual durante septiembre.

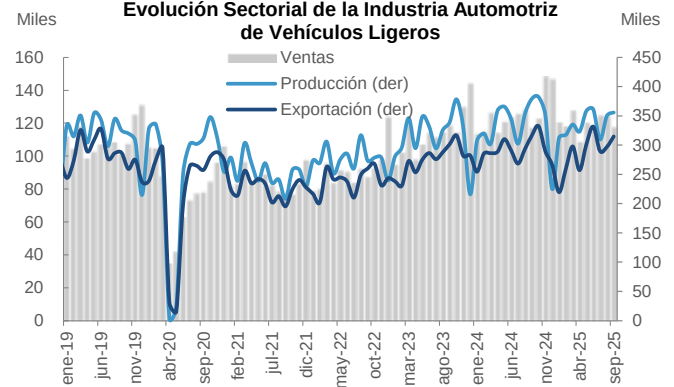
En septiembre, la producción de vehículos ligeros registró una caída anual de 6.1%, al sumar 355 mil unidades. En el acumulado del año, la producción mostró un leve retroceso de -0.30% respecto al mismo periodo del año anterior, en contraste con agosto, cuando se observó un crecimiento de 0.51%. Las exportaciones también disminuyeron ligeramente, con una variación anual de -0.3%, equivalente a 314 mil unidades. Esta caída en la producción y las exportaciones podría reflejar una leve desaceleración en la actividad manufacturera. Por otro lado, las ventas tuvieron un leve repunte anual de 0.3%, alcanzando las 117 mil unidades.

Industria Automotriz Enero - Septiembre



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank

Evolución Sectorial de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros

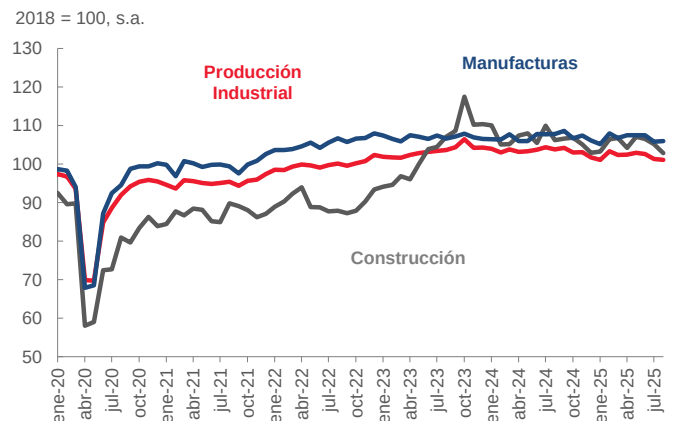


Fuente: Estudios Económicos Scotiabank

La producción industrial se cae más de lo esperado en agosto

En agosto, la producción industrial cayó -0.3% en su variación mensual desestacionalizadas y -3.6% en cifras originales en su variación anual. Por componente y con respecto al mes anterior en su comparativo mensual con cifras desestacionalizadas, la construcción y la minería presentaron caídas de -2.2% frente a un -1.3% en julio, y de -0.7% frente a un 2.2%, respectivamente. La industria de minerales no metálicos también se revisó a la baja, con un decrecimiento de -4.7%, su primer saldo negativo en tres meses. Las industrias manufactureras se revisaron al alza, con un crecimiento de 0.2%, pasando de -1.6%, al igual que la generación de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos, que aumentó en 1.3%. De esta forma, en los primeros ocho meses del año, la producción industrial presentó una variación real acumulada de -1.7%, cumpliendo el octavo mes consecutivo que se revisa a la baja.

Índices de Producción Industrial

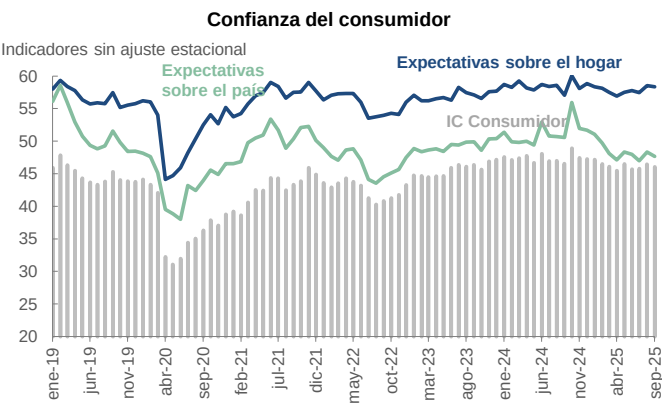


Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

La confianza del consumidor retrocedió en septiembre luego de dos meses al alza.

En septiembre, el indicador de confianza de los consumidores bajó a 46.5 puntos con series desestacionalizadas, desde 46.7 previos, luego de dos meses de incrementos. A su interior, únicamente la perspectiva actual del hogar mejoró de forma mensual, al pasar de 51.8 a 52 puntos, mientras la expectativa del hogar se mantuvo prácticamente sin cambio, en 58.6 puntos, y la perspectiva actual y futura de la economía del país cayeron en 0.2 y 0.5 puntos, a 41.3 y 48.1 puntos,

respectivamente, ambas ahondando en terreno negativo. La posibilidad de compra de bienes duraderos cayó en casi un punto, a 32.4 puntos. La incertidumbre económica, junto con el estancamiento en la creación de empleo, podría mantener a la confianza del consumidor con cierta cautela en el último trimestre del año, afectando la perspectiva del consumo.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Mercados

Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		10-oct-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	60,568.93	61,984.43	62,915.57	49,513.27	-2.28%	-3.73%	22.33%
BOVESPA	Sao Paulo	140,680.34	144,200.65	146,237.02	120,283.40	-2.44%	-3.80%	16.96%
DJI	Nueva York	45,479.60	46,758.28	46,397.89	42,544.22	-2.73%	-1.98%	6.90%
NASDAQ	Nueva York	22,204.43	22,780.51	22,660.01	19,310.79	-2.53%	-2.01%	14.98%
S&P500	Nueva York	6,552.51	6,715.79	6,688.46	5,881.63	-2.43%	-2.03%	11.41%
IPSA	Santiago	8,675.80	8,890.29	8,970.68	6,710.02	-2.41%	-3.29%	29.30%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	1,924,930.00	1,805,024.00	1,773,440.00	2,533,635.00	6.64%	8.54%	-24.02%
S&P/TSX Comp.	Toronto	29,850.89	30,471.68	30,022.81	24,727.94	-2.04%	-0.57%	20.72%
Europa								
CAC-40	París	7,918.00	8,081.54	7,895.94	7,380.74	-2.02%	0.28%	7.28%
DAX	Frankfurt	24,241.46	24,378.80	23,880.72	19,909.14	-0.56%	1.51%	21.76%
FTSE-100	Londres	9,427.47	9,491.25	9,350.43	8,173.02	-0.67%	0.82%	15.35%
MADRID SE	Madrid	1,532.52	1,545.42	1,537.03	1,137.34	-0.83%	-0.29%	34.75%
FTSE MIB	Milán	42,047.50	43,258.11	42,725.32	34,186.18	-2.80%	-1.59%	23.00%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	26,290.32	27,140.92	26,855.56	20,059.95	-3.13%	-2.10%	31.06%
KLSE	Malasia	1,622.25	1,635.06	1,611.88	1,642.33	-0.78%	0.64%	-1.22%
NIKKEI-225	Tokio	48,088.80	45,769.50	44,932.63	39,894.54	5.07%	7.02%	20.54%
YAKARTA	Indonesia	8,257.86	8,118.30	8,061.06	7,079.91	1.72%	2.44%	16.64%
CSI300	China	4,616.83	4,640.69	4,640.69	3,934.91	-0.51%	-0.51%	17.33%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	10-oct-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.401	1.395	1.392	1.438	0.39%	0.62%	-2.63%
Euro *	1.162	1.174	1.173	1.035	-1.05%	-0.98%	12.22%
Franco Suizo	0.800	0.796	0.796	0.907	0.48%	0.40%	-11.88%
Libra Esterlina	1.336	1.3480	1.345	1.252	-0.89%	-0.64%	6.74%
Peso Mexicano	18.588	18.399	18.312	20.827	1.03%	1.51%	-10.75%
Peso Argentino	1,420.538	1,424.709	1,379.695	1,030.985	-0.29%	2.96%	37.78%
Peso Chileno	960.030	965.320	962.500	994.920	-0.55%	-0.26%	-3.51%
Real Brasileño	5.521	5.337	5.322	6.177	3.44%	3.74%	-10.63%
Yen Japonés	151.190	147.470	147.900	157.200	2.52%	2.22%	-3.82%
Yuan Chino	7.1353	7.1224	7.122	7.299	0.18%	0.18%	-2.25%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		10-oct-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dlls / libra)	4.929	4.780	4.672	3.949	3.12%	5.50%	24.82%
Oro	(dlls / T. Oz.)	4,017.790	3,886.540	3,858.960	2,624.500	3.38%	4.12%	53.09%
Plata	(dlls / T. Oz.)	50.148	48.000	46.646	28.902	4.47%	7.51%	73.51%
Plomo	(dlls / libra)	0.904	0.900	0.888	0.872	0.35%	1.79%	3.67%
Zinc	(dlls / libra)	1.411	1.387	1.365	1.349	1.77%	3.36%	4.61%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 10 oct 25

Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo	Mínimo
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M	52s	52s
RA	0.59	242.72	232.52	236.98	179.46	167.78	4.39%	2.42%	35.25%	44.67%	271.30	156.90
GMEXICOB	8.20	173.51	168.9	167.45	175.41	152.62	2.73%	3.62%	-1.08%	13.69%	237.18	130.01
MEGACPO	0.43	152.90	149.57	151.95	161.99	172.4	2.23%	0.63%	-5.61%	-11.31%	198.06	147.78
ASURB	3.25	19.62	19.26	19.17	14.95	15.74	1.87%	2.35%	31.24%	24.65%	19.68	13.76
GCC*	0.71	16.96	16.66	16.4	11.68	12.01	1.80%	3.41%	45.21%	41.22%	17.75	10.17
PINFRA*	1.19	56.47	55.49	56.57	54.89	59.57	1.77%	-0.18%	2.88%	-5.20%	67.34	50.79
BIMBOA	3.87	44.96	44.62	46.12	41.75	42.6	0.76%	-2.52%	7.69%	5.54%	53.10	40.00
VESTA*	1.11	14.35	14.27	14.68	12.4231	12.2832	0.56%	-2.25%	15.51%	16.83%	15.49	10.83
AC*	2.47	579.89	580.42	591.41	534.68	540.08	-0.09%	-1.95%	8.46%	7.37%	674.34	495.27
FEMSAUBD	9.69	19.14	19.25	19.58	23.43	29.57	-0.57%	-2.25%	-18.31%	-35.27%	30.36	15.70
CUERVO*	0.69	40.61	40.96	42.91	32.4662	37.5935	-0.85%	-5.36%	25.08%	8.02%	43.78	30.97
CHDRAUIB	4.54	418.90	422.54	432.9	366.54	342.67	-0.86%	-3.23%	14.28%	22.25%	482.11	323.01
GCARSOA1	1.35	173.92	176.12	180.59	177.7	191.51	-1.25%	-3.69%	-2.13%	-9.18%	207.97	156.00
AMXB	0.62	47.73	48.52	50.36	43.39	47.51	-1.63%	-5.22%	10.00%	0.46%	54.97	42.32
ORBIA*	1.07	89.00	90.52	92.45	99.14	117.05	-1.68%	-3.73%	-10.23%	-23.96%	118.99	87.02
ALFAA	1.10	782.63	798.1	818.5	266.2	270.61	-1.94%	-4.38%	194.00%	189.21%	840.00	254.32
TLEVICPO	1.40	139.21	141.98	145.12	125.3	143.67	-1.95%	-4.07%	11.10%	-3.10%	164.99	109.79
WALMEX*	11.79	36.05	36.85	38.27	33.36	32.71	-2.17%	-5.80%	8.06%	10.21%	45.20	30.85
BOLSAA	0.57	163.83	167.74	173.45	186.45	153.32	-2.33%	-5.55%	-12.13%	6.85%	223.62	143.72
CEMEXCPO	4.54	174.73	180.12	184.48	133.97	150.66	-2.99%	-5.29%	30.42%	15.98%	187.29	131.60
PE&OLES*	1.56	36.73	37.89	38.74	29.4	30.95	-3.06%	-5.19%	24.93%	18.68%	39.40	27.15
ALSEA*	0.62	230.47	239.06	249.84	176.63	178.42	-3.59%	-7.75%	30.48%	29.17%	255.99	166.20
LIVEPOLC	0.71	123.86	129.08	130.77	115.28	124.05	-4.04%	-5.28%	7.44%	-0.15%	150.00	109.46
LABB	0.33	47.74	49.76	51.84	53.21	52.45	-4.06%	-7.91%	-10.28%	-8.98%	58.10	44.26
LACOMUBC	0.33	43.15	45.1	47.49	24.3	24.24	-4.32%	-9.14%	77.57%	78.01%	51.72	22.98
KIMBERA	1.72	61.33	64.31	65.04	55.24	64.56	-4.63%	-5.70%	11.02%	-5.00%	69.10	48.90
Q*	0.76	317.26	334.03	339.98	325.9	350.58	-5.02%	-6.68%	-2.65%	-9.50%	397.69	312.38
GENTERA*	0.59	17.79	18.92	19.24	25.13	23.65	-5.97%	-7.54%	-29.21%	-24.78%	29.18	17.71
BBAJIOO	1.55	178.24	191.03	192.02	172.74	179.07	-6.70%	-7.18%	3.18%	-0.46%	231.90	166.50
GFNORTEO	11.95	54.11	58.35	60.87	43.49	53.68	-7.27%	-11.11%	24.42%	0.80%	63.39	38.89
GAPB	3.89	8.69	9.41	9.87	6.91	9.5	-7.65%	-11.96%	25.76%	-8.53%	11.00	6.48
GRUMAB	1.50	50.49	55.14	59.02	33.91	41.16	-8.43%	-14.45%	48.89%	22.67%	63.28	33.33
GFINBURO	2.28	15.87	17.55	17.71	14.98	21.15	-9.57%	-10.39%	5.94%	-24.96%	21.38	11.60
KOFUBL	2.42	144.87	160.81	159.72	98.93	108.84	-9.91%	-9.30%	46.44%	33.10%	161.29	91.08
OMAB	1.71	141.85	158.15	164.87	117.06	124.03	-10.31%	-13.96%	21.18%	14.37%	165.75	112.13

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 10 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		
AMZN	2.92	190.72	188.64	185.42	144.62	160.51	1.10%	2.86%	31.88%	18.82%	192.10	140.68
WMT	1.38	67.04	66.65	66.32	62.26	69.25	0.59%	1.09%	7.68%	-3.19%	74.38	60.62
CVX	2.01	241.68	240.36	237	334.33	290.17	0.55%	1.97%	-27.71%	-16.71%	369.00	226.50
GS	10.33	67.94	67.92	68.42	59.2	53.54	0.03%	-0.70%	14.76%	26.90%	72.55	52.11
MMM	2.01	101.84	102.07	103.06	90.35	79.61	-0.23%	-1.18%	12.72%	27.92%	106.10	79.37
NKE	0.88	510.96	517.35	517.95	421.5	415.84	-1.24%	-1.35%	21.22%	22.87%	555.00	344.83
BA	2.85	491.30	497.85	477.15	362.76	396.64	-1.32%	2.97%	35.43%	23.87%	511.35	267.31
UNH	4.79	297.01	300.98	303.89	289.89	304.04	-1.32%	-2.26%	2.46%	-2.31%	326.32	276.56
MSFT	6.91	216.37	219.51	219.57	219.39	186.65	-1.43%	-1.46%	-1.38%	15.92%	242.51	161.56
PG	2.02	354.50	360.2	345.3	505.86	597.7	-1.58%	2.66%	-29.92%	-40.69%	630.45	234.65
AXP	4.27	149.69	152.27	153.65	167.65	168.95	-1.69%	-2.58%	-10.71%	-11.40%	180.40	149.46
MRK	1.16	343.65	349.84	341.38	316.04	277.47	-1.77%	0.66%	8.74%	23.85%	375.51	275.35
TRV	3.65	183.16	187.62	186.58	134.29	134.81	-2.38%	-1.83%	36.39%	35.87%	195.62	86.63
AAPL	3.31	210.73	216.3	215.83	177	146.62	-2.58%	-2.36%	19.06%	43.73%	242.59	128.92
SHW	4.50	290.13	297.89	282.2	260.64	321.01	-2.60%	2.81%	11.31%	-9.62%	335.87	253.30
JNJ	2.58	109.19	112.47	114.5	111.35	92.99	-2.92%	-4.64%	-1.94%	17.42%	124.67	80.10
JPM	4.07	300.89	310.03	315.43	239.71	212.84	-2.95%	-4.61%	25.52%	41.37%	318.01	202.16
NVDA	2.48	148.90	153.55	155.29	144.84	150.62	-3.03%	-4.11%	2.80%	-1.14%	168.95	132.06
CAT	6.64	764.36	789.98	796.35	572.62	503.72	-3.24%	-4.02%	33.48%	51.74%	824.72	439.77
HON	2.72	85.99	89.19	83.93	99.48	109.4	-3.59%	2.45%	-13.56%	-21.40%	111.58	73.32
V	4.64	277.82	288.37	282.16	219.83	233.02	-3.66%	-1.54%	26.38%	19.23%	301.03	203.61
IBM	3.75	200.91	209.05	210.5	225.89	213.6	-3.89%	-4.56%	-11.06%	-5.94%	242.50	179.47
KO	0.91	332.81	346.6	346.26	339.93	376.45	-3.98%	-3.88%	-2.09%	-11.59%	400.28	308.84
DIS	1.48	316.26	330.24	332.16	296.79	270.47	-4.23%	-4.79%	6.56%	16.93%	349.10	220.64
CSCO	0.92	375.75	395.06	405.19	388.99	409.96	-4.89%	-7.27%	-3.40%	-8.34%	439.37	326.31
HD	5.08	245.27	258.02	254.63	250.42	229.04	-4.94%	-3.68%	-2.06%	7.09%	260.09	169.22
CRM	3.27	270.12	284.56	279.22	240.89	233.2	-5.07%	-3.26%	12.13%	15.83%	287.95	230.48
MCD	4.01	148.75	158.66	155.18	129.09	133.46	-6.25%	-4.14%	15.23%	11.46%	164.00	122.58
VZ	0.54	39.85	43.67	43.95	39.99	42.95	-8.75%	-9.33%	-0.35%	-7.22%	47.36	37.59
AMGN	3.92	65.22	71.93	69.73	75.67	82.1	-9.33%	-6.47%	-13.81%	-20.56%	84.76	52.28

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).