

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

[Inflación](#)

[Actividad Económica IGAE](#)

[Ventas Minoristas](#)

[Ventas ANTAD](#)

[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

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

[Emisoras que componen el DJI](#)

[Pronósticos](#)

IEPS 2026: Cambios fiscales con impacto en salud, consumo e inflación.

La semana pasada, la Cámara de Diputados aprobó la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) para el ejercicio fiscal 2026. Uno de los cambios más relevantes es el incremento al impuesto sobre bebidas azucaradas, que pasará de \$1.64 a \$3.08 por litro, lo que representa un aumento del 87%. El vicecoordinador de asuntos económicos del PAN, Héctor Saúl Téllez estima que este ajuste generará ingresos por \$75,290 millones de pesos en 2026, un incremento de 73.8% respecto al año en curso.

Asimismo, se incorpora por primera vez un gravamen de \$1.50 por litro a las bebidas endulzadas con edulcorantes no calóricos, que anteriormente no estaban contempladas en esta legislación.

En el caso de los productos con nicotina y tabaco, se establece un impuesto del 100% sobre todos los artículos que contengan nicotina, como los pouches y vapeadores, además de un impuesto ad valorem del 200% sobre los puros. Además, un aumento en la cuota específica por cigarro de \$0.64 a \$0.85 en 2026 harán que el precio de los cigarros aumente en un 32.8%, y que esta cifra vaya subiendo de forma gradual hasta 2030.

Entre otros productos de consumo cuyos precios subirán con este ajuste son: los videojuegos con contenido violento en un 8%, las casas de apuesta digitales en un 50%, los juegos con apuestas y sorteos subirán de 30% a 50%.

El efecto adverso más inmediatos de esta reforma será el impacto en los precios al consumidor. Estimamos que tan solo el incremento del impuesto en refrescos representaría un aumento de 5 puntos base en la inflación en 2026.

El argumento central detrás de esta reforma es la promoción de la salud y el bienestar público. Esto se sustenta en datos preocupantes: el 70% de la población adulta en México presenta sobrepeso u obesidad, y el 90% de los casos de diabetes tipo II están directamente relacionados con el exceso de peso. No obstante, para que los efectos de esta política fiscal sean sostenibles y duraderos, es indispensable que vayan acompañados de acciones concretas en el sector salud.

Actualmente, el gasto público en salud ha registrado una reducción del 11%, representando apenas el 2.6% del PIB, muy por debajo del mínimo recomendado por la Organización Mundial de la Salud, que sugiere una inversión de al menos el 6% del PIB.

La reforma al IEPS para el ejercicio fiscal 2026 destaca un esfuerzo por parte del gobierno mexicano para desincentivar el consumo de productos nocivos para la salud y aumentar la recaudación fiscal. Si bien estos ajustes tendrán efectos inflacionarios en el corto plazo, su éxito dependerá de una estrategia integral que incluya una mayor inversión en el sistema de salud. Sin un fortalecimiento paralelo del gasto público en salud, los beneficios esperados en términos de bienestar social podrían verse limitados, convirtiendo esta reforma en una medida recaudatoria más que en una política efectiva de salud pública.

Calendario de Indicadores

🏠

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 20	08:00							
Mar. 21	06:00	■	■	Indicador Oportuno de la Actividad Económica, Sep 2025 (Preliminar)				
		■		Encuesta Citi				
Miér. 22	06:00	■		Actividad Económica IGAE, Ago 2025, V%A	-0.50		-1.14	-0.90
Jue. 23	06:00	■	★	Inflación, 1Q Oct, V%A	3.73		3.78	3.63
	06:00	■		Ventas Minoristas, Ago 2025, V%A	2.6		2.4	2.4
	06:30	■		Peticiones de Desempleo, Oct 2025	228		219	
	08:00	■		Venta de Casas Usadas, Sep 2025, Milies	4.06		4.00	4.06
Vie. 24	06:00	■		Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, Ago 2025				
	06:30	■	★	Inflación, Sep 2025, V%A	3.1		2.9	3.0
	07:45	■		PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Oct 2025 (Preliminar)	52.0		52.0	52.2
	07:45	■		PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Oct 2025 (Preliminar)	53.5		54.2	55.2
	07:45	■		PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Oct 2025 (Preliminar)	53.5		53.9	54.8
	08:00	■		Ventas Casas Nuevas, Sep 2025, Miles	709		800	
	08:00	■		Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Oct 2025 (Final)	54.5		55.0	53.6
		■		Permisos de construcción, Sep 2025 (Final)				
Lun. 27	06:00	■		Balanza Comercial, Sep 2025, MD			1,944.9	
	06:30	■		Órdenes Bienes Duraderos, Sep 2025, % (Preliminar)	0.1			
Mar. 28	06:00	■		Tasa de Desempleo ENOE, Sep 2025 %			2.93	
	08:00	■		Confianza del Consumidor, Oct 2025	93.4		94.2	
	15:00	■		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Chile, Tasa %			4.75	
Miér. 29	06:00	■		Indicador de la Actividad Económica Estatal, 2T2025 (Preliminar)				
	06:30	■		Balanza Comercial, Sep 2025, MMD	-90.0		-85.5	
	06:30	■		Inventarios Mayorista, Sep 2025, V%M (Preliminar)	-0.2			
	07:45	■		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Canadá, Tasa %			2.50	
	08:00	■		Venta de Casas Pendientes, Sep 2025, V%M, %			4.0	
	12:00	■	★	Anuncio Decisión de Política Monetaria, FOMC de la FED, %	4.00		4.25	
	21:00	■		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Japón, Tasa %	0.50		0.50	
Jue. 30	06:00	■	★	PIB, 3T2025, V%A (Preliminar)	-0.6		0.0	
	06:30	■	★	PIB, 3T2025, V%TA (Preliminar)	3.0		3.8	
	06:30	■		Consumo Personal, 3T2025 (Preliminar)			2.5	
	06:30	■		Peticiones de Desempleo, Oct 2025, Miles	231			
	07:15	■		Anuncio Decisión de Política Monetaria, ECB, Tasa %			2.15	
		■		Finanzas Públicas, Sep 2025, MMD			-581.1	
Vie. 31	06:30	■		Ingresos Personales, Sep 2025, %	0.4		0.4	
	06:30	■		Gasto Personal, Sep 2025, %	0.4		0.6	
	06:30	■		Índice de Precios PCE, Sep 2025, V%A	2.8		2.7	
	09:00	■		Actividad Financiera, Sep 2025, MMD			7,098	
	12:00	■		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Colombia, Tasa %			9.25	

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 27 al 31 de octubre)



- **Esta semana en México**, el indicador más relevante será la primera estimación del PIB para el tercer trimestre del año, donde el consenso anticipa una caída anual luego de un estancamiento en la actividad en el trimestre previo. Como lo adelantó la lectura mensual del IGAE, en los meses recientes el mayor crecimiento de la economía se ha ubicado en las actividades primarias, en tanto las actividades industriales enfrenten retrocesos afectado por la incertidumbre doméstica e internacional, mientras los servicios mantienen una desaceleración, en línea con el enfriamiento de los ingresos de los hogares. En indicadores mensuales, destaca la balanza comercial de septiembre, donde creemos que las importaciones podrían girar a terreno negativo, en línea con la desaceleración de la demanda interna, mientras que las exportaciones podrían moderarse derivado de los cambios en política comercial de Estados Unidos, junto con una moderación de su actividad económica. Además, contaremos también con los datos de empleo para el noveno mes del año, mismos que han observado tasas de desempleo menores al promedio histórico, aunque con aumentos en las condiciones de informalidad del mercado laboral. Por el lado de finanzas públicas, se publicarán los resultados a septiembre, donde la atención se centrará en el comportamiento de los ingresos tributarios, junto con la inercia del gasto público. Por otro lado, el 29 de octubre termina el plazo de los 90 días para la imposición de aranceles del 30% a las importaciones mexicanas por parte de Estados Unidos, por lo que será de suma importancia estar atentos a los anuncios relacionados con este tema.
- **En Estados Unidos y el resto del mundo**, el evento más relevante será la decisión de política monetaria de la Reserva Federal, donde el mercado anticipa que comiencen los recortes en el rango objetivo de tasa, en 25 puntos base, a 3.75-4.00%. La lectura de inflación de septiembre, que resultó debajo de lo esperado ayudó a reforzar la expectativa de un corte en esta reunión; sin embargo, el panorama sigue siendo ampliamente incierto para las siguientes decisiones, a pesar de que el mercado anticipa ajustes adicionales. En este sentido, el cierre de gobierno, que ha superado las tres semanas sigue afectando la publicación de indicadores clave para la toma de decisiones. En el calendario, si se reabre el gobierno de EE.UU., destaca la primera lectura del PIB para el tercer trimestre, en donde se espera un crecimiento de 3% t/t anualizado; así como los indicadores de ingreso y gasto de los hogares para septiembre, y la confianza del consumidor del Conference Board para octubre, aunque estos estarán sujetos al desarrollo de las negociaciones partidistas sobre el presupuesto. Además, en el ámbito internacional, el presidente Trump sostendrá reuniones clave en su gira por Asia, dentro de las que destacan la reunión con su homólogo chino Xi Jinping, la primera ministra japonesa, Sanae Takaichi, así como con el presidente ruso, Vladimir Putin, para hablar sobre un posible fin a la guerra de Ucrania.
- Adicionalmente, la próxima semana estará significativamente dominada por decisiones de bancos centrales, combinadas con una ola de reportes de ganancias de las 'Mag7' y publicaciones de datos. La Reserva Federal (Fed), el Banco de Canadá (BoC), el Banco Central Europeo (BCE), el Banco de Japón (BoJ), así como los bancos centrales de Chile y Colombia, tendrán participación. Los desarrollos en curso en las relaciones entre Canadá y Estados Unidos también podrían tener un papel destacado ([link](#)).

En la semana que concluyó (del 20 al 24 de octubre)



- **En la semana que concluyó, en México**, se publicaron diversos indicadores económicos. En agosto, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció de forma mensual en 0.6% desde el -0.9% previo. De forma anual cayó más del -0.6% esperado por el IOAE, en -0.9. Por su parte, el valor de la producción en empresas de construcción profundizó en su retroceso, con una caída anual de -19.1% (-17.7% previo), una mensual de -2.9%, un retroceso en las horas trabajadas con -13.5% anual, y una disminución en el personal ocupado de -11.5%. En septiembre, las ventas nominales reportadas por la ANTAD mostraron una marcada desaceleración respecto a agosto. Además, el IMOAM estima una caída anual de -1.3% en la actividad manufacturera, ubicándose en 106.0 puntos. Por último, en la primera quincena de octubre, la inflación general sorprendió a la baja, al moderarse de 3.78% a 3.63% anual, por debajo de 3.73% del consenso.

Se publicaron los resultados de la encuesta Citi, todos los participantes prevén un corte adicional de 25 puntos base en la reunión de noviembre, con la mayoría anticipando que la tasa de interés cierre el año en 7.0%. En cuanto a la inflación general, la expectativa a final de año fue revisada a la baja, pasando de 3.96% a 3.90%, mientras que la subyacente se mantiene en 4.20%. Respecto a los demás indicadores, las proyecciones permanecen sin modificaciones frente a la quincena anterior. Para finales de 2026 se espera una inflación general de 3.80%, misma expectativa que la quincena pasada.

La expectativa del tipo de cambio se mantiene igual para el cierre de este año, en \$19.00, y para finales de 2026 se espera en \$19.50. Finalmente, se espera un crecimiento económico de 0.5% para 2025, y 1.3% en 2026.

El Gobierno de México lanzó una convocatoria dirigida al sector privado para desarrollar 34 plantas de energía renovable en 20 estados del país para fortalecer la capacidad del Sistema Eléctrico Nacional entre 2027 y 2030. Estos proyectos suman 5,970 MW de capacidad instalada y contemplan inversiones adicionales por aproximadamente 650 millones de dólares. Por su parte, Mota-Engil, la mayor constructora de Portugal anunció un contrato por aproximadamente 820 millones de euros para diseñar y construir el tramo ferroviario Querétaro–Irapuato en México. Finalmente, la planta automotriz COMPAS de Aguascalientes anunció su cierre de operaciones como respuesta ante la imposición de aranceles y cambios en política comercial de EE. UU. a mayo de 2026, señaló que la producción de Infiniti terminará en noviembre, mientras que el ensamblaje de Mercedes concluirá en mayo del siguiente año.

- ❶ **En Estados Unidos**, la inflación aumentó menos de lo previsto en septiembre, lo que refuerza las expectativas de que la Reserva Federal reduzca las tasas de interés próximamente. El índice de precios al consumidor creció 0.3% mensual y 3% anual, mientras que la inflación subyacente se mantuvo en 0.2% mensual y 3% anual, su ritmo más lento en tres meses. Los precios de bienes bajaron por autos usados más baratos, aunque aumentaron en sectores afectados por aranceles como muebles y ropa; en servicios, el alza fue moderada, destacando menores incrementos en vivienda y seguros de autos.

Las relaciones comerciales entre EE. UU. y algunos socios comerciales se mantienen tensas y estratégicas. China enfrenta presiones por sus controles a minerales clave, y EE. UU. amenaza con nuevos aranceles y exige frenar el envío de fentanilo. India y EE. UU. avanzan hacia un acuerdo que reduciría aranceles y abriría el mercado agrícola estadounidense, a cambio de limitar las importaciones de petróleo ruso. En tanto, las negociaciones entre EE. UU. y Canadá se han estancado tras una controversia provocada por una campaña publicitaria canadiense que critica los aranceles, complicando los esfuerzos por reducir aranceles bilaterales.

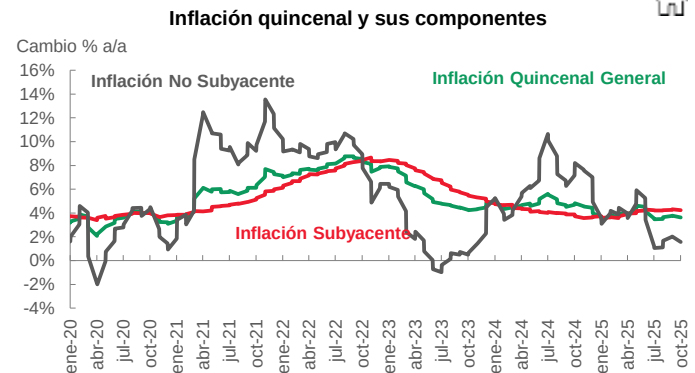
Por último, la Reserva Federal presentó a otros reguladores una versión revisada de su propuesta para flexibilizar los requisitos de capital bancario aplicables a los principales bancos de Wall Street. Aunque se espera que esta flexibilización aumente los requisitos de capital entre un 3% y 7% en promedio, se están considerando ajustes en la forma en que se evalúa el riesgo de mercado, especialmente en actividades como trading, gestión patrimonial y banca de inversión.

- ❷ **En el mundo**, los PMIs europeos resultaron mejores de lo previsto, mientras que en Japón la inflación subyacente reduce la probabilidad de una subida de tasas. Rusia sorprendió al recortar su tasa menos de lo esperado. En Canadá, el IPC podría influir en la política monetaria del Banco de Canadá, en un contexto de inflación persistente. Por su parte, durante el tercer trimestre, el crecimiento económico de China se desaceleró a un 4.8% anual, su nivel más bajo en un año, debido a la represión contra la sobrecapacidad industrial y una prolongada crisis inmobiliaria que han debilitado la demanda interna. Adicionalmente Argentina firmó un acuerdo de línea de swap por 20 mil millones de dólares con EE. UU., buscando fortalecer sus reservas internacionales y fomentar la estabilidad económica.

En Asia, Takaichi Sanae hizo historia al convertirse en la primera mujer primera ministra de Japón, impulsando una política económica expansiva. Mientras tanto, en Europa, el expresidente francés Nicolas Sarkozy comenzó a cumplir una condena de cinco años por financiamiento ilícito de campaña. En el ámbito energético, el precio del petróleo se disparó más del 5% tras nuevas sanciones occidentales contra Rusia, generando temores sobre la producción y exportación de crudo. Finalmente, China presentó un ambicioso plan quinquenal centrado en la autosuficiencia tecnológica y el fortalecimiento del mercado interno, con el objetivo de mantener un crecimiento económico sostenible entre 4.5% y 4.8% anual hacia 2030.

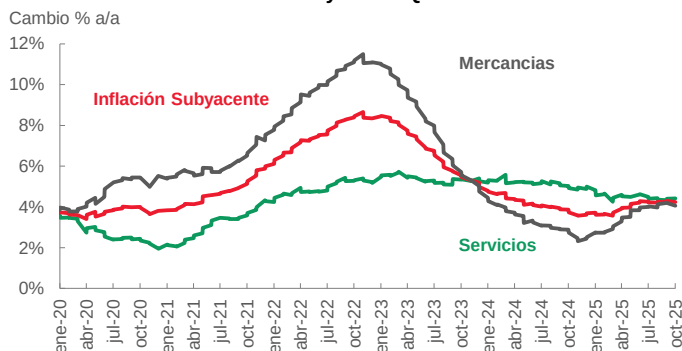
Inflación sorprende a la baja, aunque continúan las presiones en la subyacente.

En la primera quincena de octubre, la inflación general sorprendió a la baja, al moderarse de 3.78% a 3.63% anual, por debajo de 3.73% del consenso. Por su parte, la inflación subyacente también desaceleró, a 4.24% desde 4.30% previo (4.28% del consenso). A su interior, las mercancías se ubicaron en 4.06% desde 4.19% previo, su nivel más alto en el año, mientras con los servicios subieron marginalmente, a 4.42% debido a un mayor nivel de precios en servicios distintos a vivienda y educación. Por otro lado, la inflación no subyacente también se moderó, de 2.03% a 1.58% derivado de una mayor disminución en los precios de frutas y verduras (-8.38%), aunque los energéticos y tarifas de gobierno subieron a 1.99% desde 1.60% previo. En su comparativo quincenal secuencial, la inflación subió 0.28% desde 0.02% previo y 0.36% esperado, mientras la inflación subyacente se ubicó en 0.18% (0.09% previo, 0.20% esperado). En implicaciones de política monetaria, existe un amplio consenso sobre un corte adicional en la reunión de Banxico en noviembre y una tasa de cierre de año en 7.00% derivado principalmente de una comunicación acomodaticia por parte de la mayoría de la Junta de Gobierno a pesar de un balance de riesgos inflacionarios sesgado al alza para los siguientes meses.



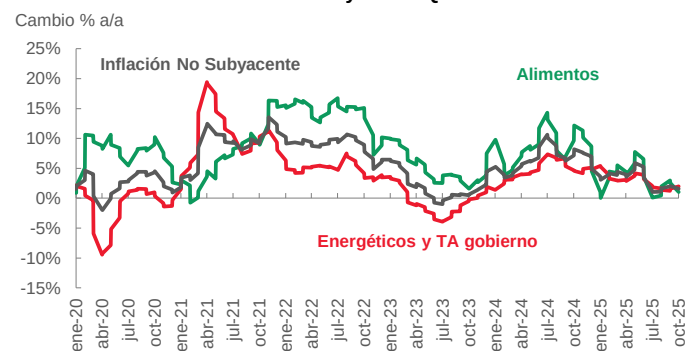
Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Inflación Subyacente Quincenal



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Inflación No Subyacente Quincenal

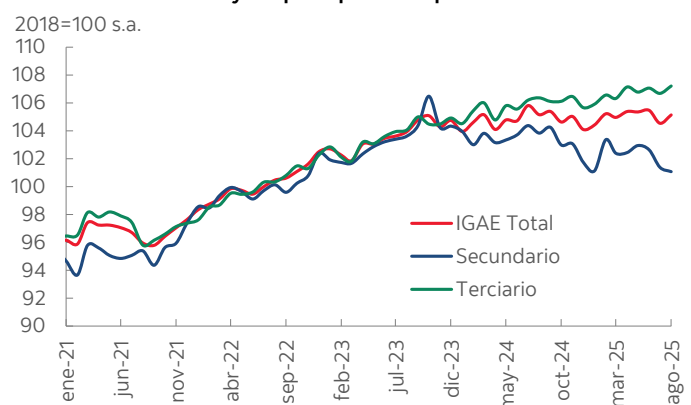


Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

La actividad económica en agosto creció 0.6% de forma mensual, y cayó -0.9% de forma anual.

En agosto, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció de forma mensual en 0.6% desde el -0.9% previo. Por actividades, las primarias crecieron de forma mensual desestacionalizada en 14.5% frente a un -3.2% el mes pasado. Las secundarias cayeron -0.3% frente a julio, destacando la contracción de la construcción (-2.2%) y la minería (-0.7%). En cuanto a los servicios, tuvieron un crecimiento mensual de 0.5%, con ligeros incrementos generalizados. En su comparativo anual, el IGAE retrocedió -0.9% por segundo mes consecutivo. Las actividades primarias crecieron 16.2%, mientras que las secundarias cayeron por quinto mes consecutivo, en -3.6%, y los servicios en -0.1%.

IGAE y sus principales componentes



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

IGAE						
Componente	2024	2025		2024-2025		
	Ago	Jul	Ago	Jun	Jul	Ago
	V% real anual n.s.a.			V% Mensual s.a.		
IGAE	0.7	-1.1	-0.9	0.1	-0.9	0.6
Primario	-3.8	-12.6	16.2	0.1	-3.2	14.5
Secundario	-0.4	-2.7	-3.6	-0.3	-1.2	-0.3
Minería	-3.0	-5.8	-6.8	-1.0	2.2	-0.7
Elect., gas y agua	2.1	-3.7	-2.2	-0.2	-0.0	1.3
Construcción	-2.2	-3.6	-4.0	-0.5	-1.3	-2.2
Manufacturas	0.4	-1.9	-3.1	0.0	-1.6	0.2
Servicios	1.5	0.4	-0.1	0.3	-0.4	0.5
Comercio mayorista	-2.0	-6.7	-6.7	0.6	-0.2	1.2
Comercio minorista	1.5	4.5	4.7	1.0	-0.2	1.8
Transp. y almac.	4.1	-0.1	-1.1	0.5	-0.6	0.2
Inmobiliarios	1.4	1.1	1.1	0.1	-0.2	0.1
Financieros	3.1	0.5	1.0	-1.1	0.1	0.2
Prof. cient. y técn.	8.6	10.1	5.9	-1.0	0.6	-1.1
Educación	2.2	0.9	-1.2	0.1	0.3	-0.4
Salud	3.5	6.9	4.7	0.5	1.2	-0.5
Esparc., recreat.	2.8	3.2	5.0	1.5	-0.6	1.1
Aloj. y prep. alim.	-2.5	-4.7	-3.3	-1.2	-0.7	1.0
Activ. legislativas	4.1	0.4	-2.7	0.5	-0.4	-1.6

INEGI presentó cifras mixtas en ventas al menudeo y al mayoreo en agosto.



En agosto, las ventas al menudeo registraron un incremento mensual de 0.6% en cifras desestacionalizadas. También se observaron avances en el empleo y las remuneraciones, con aumentos de 0.1% y 0.7%, respectivamente. En el comercio al por mayor, los resultados fueron igualmente positivos: los ingresos crecieron 1.2%, el empleo 0.2% y las remuneraciones medias 1.7%. A tasa anual, los ingresos en el comercio al menudeo se mantuvieron con un crecimiento igual al mes previo, en 2.4%, el empleo mostró una mejora en 0.7% (frente a -0.2%), y las remuneraciones aumentaron en 4.5%, por debajo del 7.0% del mes anterior. Por su parte, en el comercio al por mayor, el empleo y las remuneraciones fueron revisadas al alza, con variaciones de 0.7% y 0.2%, mientras que los ingresos presentaron una caída de -5.7%.

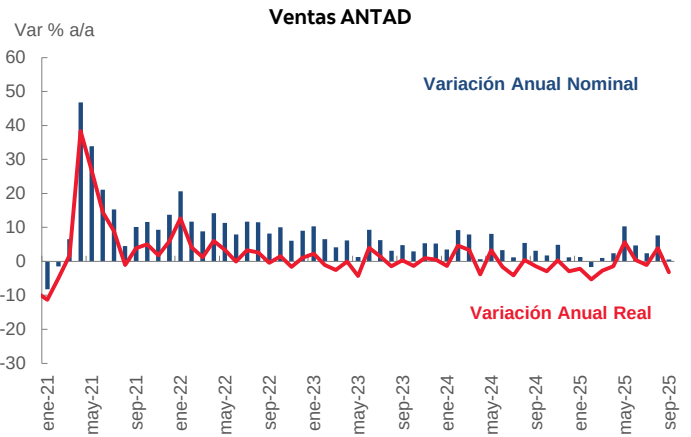
Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso					
Subsector	2025				
	Var. Real Anual		Var. Mensual, s.a		
	Ago	Ene-Ago	Jun	Jul	Ago
Total (V% real anual, cifras originales)	6.2	2.1	0.0	0.1	0.1
Abarrotes, alimentos y bebidas	2.2	0.7	-0.6	0.1	0.1
Tiendas autoserv. y departamentales	5.4	2.0	-0.9	0.6	0.6
Prod. textiles, de vestir y calzado	3.8	0.1	-5.0	-0.5	-0.5
Artículos para el cuidado de salud	7.9	2.8	-0.1	0.2	0.2
Arts. de papelería y esparcimiento	-8.4	0.2	0.1	-2.0	-2.1
Enseres domésticos y computadoras	10.3	7.7	2.2	1.3	1.3
Artículos de ferretería y tlapalería	5.6	-1.8	0.4	0.7	0.7
Vehíc. d/motor, refac. y combustibles	10.5	2.4	1.3	-0.0	-0.0
Comercio por internet y catálogos	61.9	26.4	7.2	1.9	1.8

Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso					
Subsector	2025				
	Var. Real Anual		Var. Mensual, s.a		
	Ago	Ene-Ago	Jun	Jul	Ago
Total (V% real anual, cifras originales)	1.3	-6.9	-2.2	3.9	3.8
Abarrotes y alimentos	1.9	-1.6	-1.0	0.4	0.4
Productos textiles y calzado	4.4	-7.6	0.0	2.3	2.2
Farmacia y línea blanca	-0.9	-3.0	1.8	-0.2	-0.2
Materias primas agrop. e industriales	5.0	-8.6	-3.5	6.3	5.9
Maquinaria y Equipo	-10.7	-10.7	0.4	1.5	1.4
Camiones y refacciones	-12.4	-1.8	-1.4	-1.0	-1.0
Intermediación al por mayor	-7.4	-9.1	-3.9	4.6	4.4

La ANTAD reporta una desaceleración en las ventas en septiembre.



En septiembre, las ventas nominales reportadas por la ANTAD mostraron una marcada desaceleración respecto a agosto. A Tiendas Iguales crecieron apenas 0.5% anual (vs. 7.6% en agosto) y a Tiendas Totales 2.8% (vs. 10.1%). Por formato, autoservicio y departamentales registraron caídas en Tiendas Iguales, mientras que las tiendas especializadas mantuvieron un crecimiento sólido. En el acumulado enero-septiembre, las ventas aumentaron 3.3% a Tiendas Iguales y 5.8% a Totales, con un valor de ventas de \$124.4 mil millones en septiembre y \$1,181.6 mil millones en lo que va del año. Estos resultados reflejan una pérdida de dinamismo en el comercio minorista durante el mes.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Mercados

🏠

Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		24-oct-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	61,145.49	61,743.92	62,915.57	49,513.27	-0.97%	-2.81%	23.49%
BOVESPA	Sao Paulo	146,172.21	143,398.63	146,237.02	120,283.40	1.93%	-0.04%	21.52%
DJI	Nueva York	47,207.12	46,190.61	46,397.89	42,544.22	2.20%	1.74%	10.96%
NASDAQ	Nueva York	23,204.87	22,679.97	22,660.01	19,310.79	2.31%	2.40%	20.17%
S&P500	Nueva York	6,791.69	6,664.01	6,688.46	5,881.63	1.92%	1.54%	15.47%
IPSA	Santiago	9,184.41	9,129.98	8,970.68	6,710.02	0.60%	2.38%	36.88%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,076,859.00	1,989,555.00	1,773,440.00	2,533,635.00	4.39%	17.11%	-18.03%
S&P/TSX Comp.	Toronto	30,353.07	30,108.48	30,022.81	24,727.94	0.81%	1.10%	22.75%
Europa								
CAC-40	París	8,225.63	8,174.20	7,895.94	7,380.74	0.63%	4.18%	11.45%
DAX	Frankfurt	24,239.89	23,830.99	23,880.72	19,909.14	1.72%	1.50%	21.75%
FTSE-100	Londres	9,645.62	9,354.57	9,350.43	8,173.02	3.11%	3.16%	18.02%
MADRID SE	Madrid	1,567.59	1,542.22	1,537.03	1,137.34	1.65%	1.99%	37.83%
FTSE MIB	Milán	42,486.67	41,758.11	42,725.32	34,186.18	1.74%	-0.56%	24.28%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	26,160.15	25,247.10	26,855.56	20,059.95	3.62%	-2.59%	30.41%
KLSE	Malasia	1,613.27	1,607.18	1,611.88	1,642.33	0.38%	0.09%	-1.77%
NIKKEI-225	Tokio	49,299.65	47,582.15	44,932.63	39,894.54	3.61%	9.72%	23.57%
YAKARTA	Indonesia	8,271.72	7,915.66	8,061.06	7,079.91	4.50%	2.61%	16.83%
CSI300	China	4,660.68	4,514.23	4,640.69	3,934.91	3.24%	0.43%	18.44%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	24-oct-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.400	1.402	1.392	1.438	-0.17%	0.55%	-2.70%
Euro *	1.163	1.166	1.173	1.035	-0.24%	-0.91%	12.29%
Franco Suizo	0.796	0.793	0.796	0.907	0.30%	-0.09%	-12.31%
Libra Esterlina	1.331	1.3427	1.345	1.252	-0.86%	-1.00%	6.35%
Peso Mexicano	18.452	18.370	18.312	20.827	0.45%	0.76%	-11.41%
Peso Argentino	1,491.720	1,463.147	1,379.695	1,030.985	1.95%	8.12%	44.69%
Peso Chileno	941.550	957.600	962.500	994.920	-1.68%	-2.18%	-5.36%
Real Brasileño	5.389	5.410	5.322	6.177	-0.39%	1.26%	-12.76%
Yen Japonés	152.860	150.610	147.900	157.200	1.49%	3.35%	-2.76%
Yuan Chino	7.1225	7.1270	7.122	7.299	-0.06%	0.00%	-2.42%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		24-oct-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dlls / libra)	4.897	4.775	4.672	3.949	2.56%	4.83%	24.02%
Oro	(dlls / T. Oz.)	4,113.050	4,251.820	3,858.960	2,624.500	-3.26%	6.58%	56.72%
Plata	(dlls / T. Oz.)	48.629	51.921	46.646	28.902	-6.34%	4.25%	68.25%
Plomo	(dlls / libra)	0.895	0.878	0.888	0.872	1.91%	0.82%	2.68%
Zinc	(dlls / libra)	1.461	1.397	1.365	1.349	4.58%	7.01%	8.31%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 24 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		
FEMSAUBD	9.69	23.90	21.58	19.58	23.43	28.09	10.75%	22.06%	2.01%	-14.92%	29.95	15.70
LABB	0.33	53.16	48.66	51.84	53.21	50.56	9.25%	2.55%	-0.09%	5.14%	58.10	44.26
LACOMUBC	0.33	47.74	45.05	47.49	24.3	25.35	5.97%	0.53%	96.46%	88.32%	51.72	22.98
BOLSAA	0.57	165.64	160.81	173.45	186.45	160.06	3.00%	-4.50%	-11.16%	3.49%	223.62	151.41
GMEXICOB	8.20	166.00	162.22	167.45	175.41	136.31	2.33%	-0.87%	-5.36%	21.78%	237.18	130.01
OMAB	1.71	133.52	130.57	164.87	117.06	118.12	2.26%	-19.01%	14.06%	13.04%	165.75	112.13
MEGACPO	0.43	160.91	158.24	151.95	161.99	168.49	1.69%	5.90%	-0.67%	-4.50%	198.06	147.78
GENTERA*	0.59	17.62	17.36	19.24	25.13	25.31	1.50%	-8.42%	-29.88%	-30.38%	29.18	16.88
ASURB	3.25	20.84	20.64	19.17	14.95	16.46	0.97%	8.71%	39.40%	26.61%	20.97	13.76
GAPB	3.89	8.86	8.78	9.87	6.91	9.25	0.91%	-10.23%	28.22%	-4.22%	11.00	6.48
AC*	2.47	562.38	559.24	591.41	534.68	530.3	0.56%	-4.91%	5.18%	6.05%	674.34	495.27
KOFUBL	2.42	149.10	148.9	159.72	98.93	109.25	0.13%	-6.65%	50.71%	36.48%	161.29	91.08
GRUMAB	1.50	52.97	53.15	59.02	33.91	41.79	-0.34%	-10.25%	56.21%	26.75%	63.28	33.33
WALMEX*	11.79	34.30	34.44	38.27	33.36	32.33	-0.41%	-10.37%	2.82%	6.09%	45.20	30.85
GCARSOA1	1.35	176.01	177.06	180.59	177.7	191.47	-0.59%	-2.54%	-0.95%	-8.07%	204.91	153.70
Q*	0.76	314.62	316.5	339.98	325.9	348.58	-0.59%	-7.46%	-3.46%	-9.74%	397.69	311.66
KIMBERA	1.72	61.50	62.05	65.04	55.24	63.91	-0.89%	-5.44%	11.33%	-3.77%	69.10	48.90
CEMEXCPO	4.54	171.44	173.04	184.48	133.97	142.1	-0.92%	-7.07%	27.97%	20.65%	187.29	131.60
PINFRA*	1.19	60.96	61.76	56.57	54.89	59.12	-1.30%	7.76%	11.06%	3.11%	67.34	50.79
BIMBOA	3.87	44.03	44.65	46.12	41.75	42.35	-1.39%	-4.53%	5.46%	3.97%	53.10	40.00
BBAJIOO	1.55	177.22	179.82	192.02	172.74	172.56	-1.45%	-7.71%	2.59%	2.70%	231.90	166.50
RA	0.59	236.09	239.58	236.98	179.46	160.36	-1.46%	-0.38%	31.56%	47.22%	271.30	156.90
VESTA*	1.11	14.23	14.51	14.68	12.4231	11.9786	-1.93%	-3.07%	14.54%	18.80%	15.49	10.83
ALSEA*	0.62	227.50	232.09	249.84	176.63	172.61	-1.98%	-8.94%	28.80%	31.80%	255.99	166.20
ORBIA*	1.07	85.46	87.27	92.45	99.14	106.75	-2.07%	-7.56%	-13.80%	-19.94%	111.39	85.24
CHDRAUIB	4.54	400.26	408.9	432.9	366.54	339.66	-2.11%	-7.54%	9.20%	17.84%	482.11	329.05
LIVEPOLC	0.71	121.23	124.21	130.77	115.28	119.29	-2.40%	-7.30%	5.16%	1.63%	150.00	109.46
TLEVICPO	1.40	129.70	133.19	145.12	125.3	135.14	-2.62%	-10.63%	3.51%	-4.03%	164.99	109.79
GCC*	0.71	17.21	17.73	16.4	11.68	11.95	-2.93%	4.94%	47.35%	44.02%	18.35	10.17
PE&OLES*	1.56	34.80	35.92	38.74	29.4	28.76	-3.12%	-10.17%	18.37%	21.00%	39.40	27.15
GFNORTEO	11.95	51.80	54.31	60.87	43.49	51.56	-4.62%	-14.90%	19.11%	0.47%	63.39	38.89
CUERVO*	0.69	38.72	40.86	42.91	32.4662	36.5146	-5.24%	-9.76%	19.26%	6.04%	43.78	30.97
AMXB	0.62	44.50	47.97	50.36	43.39	45.51	-7.23%	-11.64%	2.56%	-2.22%	54.97	42.32
ALFAA	1.10	734.25	793.45	818.5	266.2	304.75	-7.46%	-10.29%	175.83%	140.94%	840.00	254.32
GFINBURO	2.28	16.56	18.14	17.71	14.98	19.21	-8.71%	-6.49%	10.55%	-13.79%	19.90	11.60

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 24 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		
MCD	3.98	168.50	152.64	155.18	129.09	126.47	10.39%	8.58%	30.53%	33.23%	172.75	122.58
V	4.52	307.46	281.28	282.16	219.83	218.39	9.31%	8.97%	39.86%	40.78%	310.58	203.61
IBM	4.00	216.14	202.96	210.5	225.89	209.1	6.49%	2.68%	-4.32%	3.37%	242.50	179.47
MSFT	6.82	224.21	213.04	219.57	219.39	186.38	5.24%	2.11%	2.20%	20.30%	242.51	161.56
CVX	2.03	254.83	243.08	237	334.33	286.76	4.83%	7.52%	-23.78%	-11.13%	369.00	226.50
CAT	6.81	783.88	750.77	796.35	572.62	524.5	4.41%	-1.57%	36.89%	49.45%	824.72	439.77
HD	5.03	262.82	252.29	254.63	250.42	230.57	4.17%	3.22%	4.95%	13.99%	265.29	169.22
AAPL	3.42	221.35	212.94	215.83	177	155.2	3.95%	2.56%	25.06%	42.62%	242.59	128.92
HON	2.81	87.49	84.79	83.93	99.48	105.88	3.18%	4.24%	-12.05%	-17.37%	106.60	73.32
DIS	1.45	357.56	346.62	332.16	296.79	269.98	3.16%	7.65%	20.48%	32.44%	362.14	220.64
CRM	3.32	269.89	262.01	279.22	240.89	256.42	3.01%	-3.34%	12.04%	5.25%	287.95	230.48
AMGN	3.80	69.11	67.37	69.73	75.67	79.04	2.58%	-0.89%	-8.67%	-12.56%	82.44	52.28
NKE	0.90	523.61	513.58	517.95	421.5	424.73	1.95%	1.09%	24.23%	23.28%	555.00	344.83
WMT	1.38	69.71	68.44	66.32	62.26	67.3	1.86%	5.11%	11.97%	3.58%	74.38	60.62
TRV	3.51	186.26	183.22	186.58	134.29	140.41	1.66%	-0.17%	38.70%	32.65%	195.62	86.63
PG	1.99	362.50	356.6	345.3	505.86	560.81	1.65%	4.98%	-28.34%	-35.36%	630.45	234.65
NVDA	2.43	155.56	153.08	155.29	144.84	150.45	1.62%	0.17%	7.40%	3.40%	168.95	132.06
MRK	1.14	347.38	341.89	341.38	316.04	283.22	1.61%	1.76%	9.92%	22.65%	375.51	280.80
KO	0.91	334.00	330.74	346.26	339.93	361.59	0.99%	-3.54%	-1.74%	-7.63%	400.28	308.84
JPM	3.91	300.44	297.56	315.43	239.71	224.98	0.97%	-4.75%	25.33%	33.54%	318.01	202.16
JNJ	2.48	111.68	110.67	114.5	111.35	95.4	0.91%	-2.46%	0.30%	17.06%	124.67	80.10
AXP	4.66	152.49	151.4	153.65	167.65	169.62	0.72%	-0.75%	-9.04%	-10.10%	180.40	146.97
GS	10.21	70.63	70.13	68.42	59.2	55.96	0.71%	3.23%	19.31%	26.22%	72.55	52.11
UNH	4.72	305.79	308.09	303.89	289.89	301.58	-0.75%	0.63%	5.48%	1.40%	326.32	276.56
BA	2.88	522.73	527.08	477.15	362.76	387.06	-0.83%	9.55%	44.10%	35.05%	544.86	267.31
CSCO	0.92	386.68	391.9	405.19	388.99	402.68	-1.33%	-4.57%	-0.59%	-3.97%	439.37	326.31
MMM	2.19	106.17	107.73	103.06	90.35	83.04	-1.45%	3.02%	17.51%	27.85%	109.55	80.00
AMZN	2.92	190.40	193.22	185.42	144.62	163.67	-1.46%	2.69%	31.66%	16.33%	194.47	140.68
SHW	4.35	291.76	298.81	282.2	260.64	315.69	-2.36%	3.39%	11.94%	-7.58%	335.87	253.30
VZ	0.51	38.82	40.55	43.95	39.99	41.86	-4.27%	-11.67%	-2.93%	-7.26%	47.36	37.59

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).