

#### Contribuciones

**Eduardo Suárez Mogollón**

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

**Rodolfo Mitchell Cervera**

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

**Miguel Angel Saldaña Blanco**

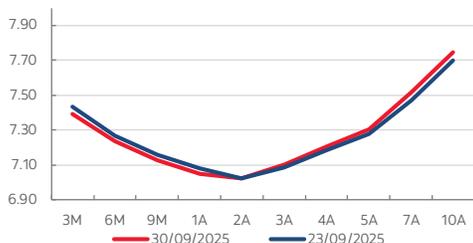
[msaldanab@scotiabank.com.mx](mailto:msaldanab@scotiabank.com.mx)

**Cynthia Hernández González**

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

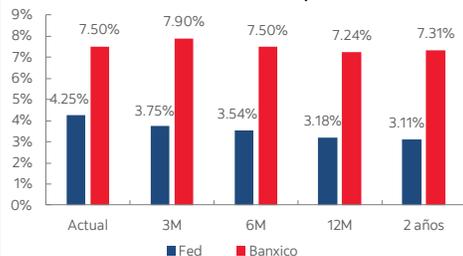
#### Gráficas del día

Curva TIEE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

## EE.UU. se enfrenta a un posible cierre del gobierno.

### Puntos clave

- En el periodo enero-agosto, los ingresos presupuestarios moderaron su crecimiento anual, mientras que el gasto público atenuó su contracción.
- El indicador de confianza empresarial se mantuvo en terreno negativo en septiembre por séptima ocasión consecutiva.
- Más tarde, se publicarán las respuestas de la Encuesta Banxico, así como los resultados de las remesas de agosto.
- El tipo de cambio inicia la jornada en \$18.28.
- En Estados Unidos, la nómina del sector privado de septiembre sorprendió a la baja.
- El gobierno de EE. UU. se enfrenta a un posible cierre ante la falta de acuerdos partidistas en el Congreso.

### En México

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. ▶

En septiembre de 2025, el Indicador Global de Opinión Empresarial de Corto Plazo (IGOEC) se ubicó en 49.4 puntos con cifras desestacionalizadas, mostrando una ligera mejora mensual de 0.1 puntos, pero una caída anual de 1.6 puntos, acumulando siete meses consecutivos por debajo del umbral de expansión (50 puntos). El ICE de Industrias Manufactureras subió 0.3 puntos a 49.7, también por séptimo mes seguido en zona de contracción. El ICE de Construcción aumentó 0.3 puntos a 46.5, manteniéndose por 13 meses bajo el umbral. El ICE de Comercio bajó 0.3 puntos a 48.2, sumando siete meses en terreno negativo. En contraste, el ICE de Servicios Privados No Financieros subió 0.2 puntos a 50.6, manteniéndose por tercer mes consecutivo en zona de expansión. ▶

### En Estados Unidos y El mundo

Las nóminas del sector privado en EE. UU., cayeron inesperadamente en septiembre, con una disminución de 32,000 empleos según ADP, en parte debido a problemas en el análisis de datos. Esta cifra fue inferior a todas las estimaciones de economistas encuestados por Bloomberg (mediana +51,000). Por su parte, revisó a la baja la cifra del mes previo en 43,000 a -3,000. Dado que el informe oficial del gobierno se retrasará por el cierre, el reporte de ADP será el más destacado esta semana, aunque podría exagerar la debilidad del mercado laboral. ▶

El cierre del gobierno de EE. UU. se ha convertido en un conflicto político complejo, con el presidente Donald Trump culpando a los demócratas y estos intentando demostrar a sus votantes que pueden oponerse a sus políticas. 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. El impacto podría sentirse pronto, ya que la administración de Trump planea despidos masivos de empleados públicos, lo que podría generar frustración social y efectos económicos si el cierre se prolonga. ▶

La incapacidad bipartidista en Washington para llegar a un acuerdo ha provocado otro cierre del

gobierno de EE. UU., afectando los mercados financieros: los futuros de acciones estadounidenses caen alrededor de 0.5%, mientras que los bonos del Tesoro muestran un leve mejor desempeño en el corto plazo. Entre las consecuencias inmediatas está la suspensión de publicaciones de datos oficiales, probablemente incluyendo el informe de nóminas no agrícolas del viernes, ya que no se espera un acuerdo a tiempo. Aunque algunos cierres anteriores han sido breves, como el de dos días en 2018, incluso los más cortos requieren tiempo para reactivar las funciones gubernamentales [\[link\]](#).

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
07:45	USA	PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Sep 2025 (Final)		52	
08:00	USA	ISM Manufacturero, Sep 2025	49.2	48.7	
08:00	USA	Gasto en Construcción, Ago 2025, V%M	-0.1	-0.1	
09:00	MEX	Remesas, Ago 2025, MD		5,329.9	
09:00	MEX	Encuesta de Expectativas, Banxico			
12:00	MEX	Índice Manufacturero IMEF, Sep 2025		45.6	
12:00	MEX	Índice No Manufacturero IMEF, Sep 2025		49.9	

Indicadores Financieros: cierres al 30 sep. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.79	-0.02	1 Mes	4.13	7.8818	0.0503
M5	8.21	0.00	3 Meses	3.99	7.9330	0.0509
M8	8.51	0.03	6 Meses	3.86		
M10	8.82	0.02	1 Año	3.68		
M30	9.33	0.02				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.90	4.22	0.06	T.Bills 3m	3.94	0.00
UMS 3a	102.61	4.22	-0.01	T.Bills 6m	3.84	-0.01
UMS 5a	105.47	4.67	0.01	T. Note 2a	3.61	-0.01
UMS 30a	110.23	6.58	0.00	TBond 10a	4.15	0.01
				TBond 30a	4.73	0.03

Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m	
IPC México	62,915.57	0.49	0.98	7.17	27.07	19.89	
Bovespa Brasil	146,237.02	-0.07	0.54	3.40	21.58	10.94	
PIPSA Santiago	8,970.68	-0.29	-0.58	0.80	33.69	38.21	
Dow Jones NY	46,397.89	0.18	0.33	1.87	9.06	9.61	
Nasdaq NY	22,660.01	0.30	0.78	5.61	17.34	24.58	
S&P 500 NY	6,688.46	0.41	0.67	3.53	13.72	16.07	
TSE-300 Toronto	30,022.81	0.17	0.88	5.11	21.41	25.09	
DAX Frankfurt	23,880.72	0.57	0.60	-0.09	19.95	23.57	
Eurostoxx 50 Europa	5,529.96	0.42	0.55	3.33	12.95	10.59	
FTSE-100 Londres	9,350.43	0.54	0.71	1.78	14.41	13.52	
CSI300 China	4,640.69	0.45	1.99	3.20	17.94	15.50	
Hang Seng H. Kong	26,855.56	0.87	2.78	7.09	33.88	27.07	
NIKKEI Japón	45,043.75	-0.25	-0.69	5.44	12.91	18.79	

T. Cambio	29-sep-25	30-sep-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.35	18.33	-0.0165
Peso Spot	18.31	18.31	0.0018
Peso-CAD	13.15	13.16	0.0038
Peso-Euro	21.48	21.49	0.0058

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	62.05	61.16	-0.8900
WTI	63.45	62.37	-1.0800
Brent	68.82	67.90	-0.9200

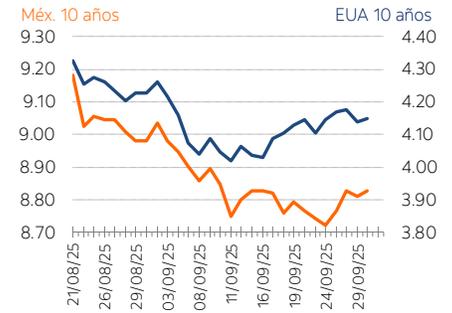
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.			
UDIS	30-sep-24	30-sep-25	Var. %
	8.247	8.551	0.04



Cetes				
Primario	Anterior	Último	Var. abs.	
	1 mes	7.20%	7.19%	-0.01
3 meses	7.50%	7.47%	-0.03	
6 meses	7.57%	7.55%	-0.02	
1 año	7.70%	7.63%	-0.07	
Secundario		Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día		7.85%	0.22	
1 mes		7.19%	-0.31	-0.01
3 meses		7.47%	-0.06	-0.03
6 meses		7.55%	0.02	-0.02
1 año		7.63%	-0.01	-0.07

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
ORBIA*	5.61	4,153.45	GAPB	-2.95	2,269.74
RA	4.89	2,395.05	CHDRAUIB	-1.44	556.69
BOLSAA	3.18	2,196.34	ALFAA	-1.08	7,822.01
KIMBERA	2.54	4,102.74	CEMEXCPO	-1.03	42,131.35
PE&OLES*	2.10	883.76	FEMSAUBD	-1.01	4,647.12
GMEXICOB	2.05	20,838.25	KOFUBL	-0.93	1,798.08
PINFRA*	1.98	301.19	ASURB	-0.92	735.12
GFNORTEO	1.97	7,445.49	GFINBURO	-0.59	1,657.82
MEGACPO	1.88	1,333.01	BIMBOA	-0.40	3,135.57
TLEVICPO	1.65	1,923.54	AMXB	0.21	82,520.97

Tasas de Interés de Largo Plazo



Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Rodolfo Mitchell Cervera](#), [Miguel A. Saldaña Blanco](#), [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. Algunas de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden 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 fotocopiarse, 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).