

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

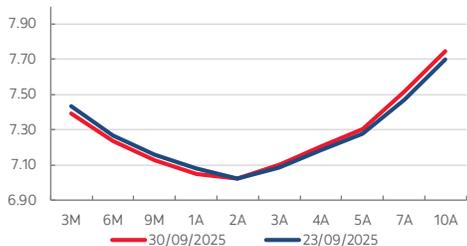
msaldanab@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

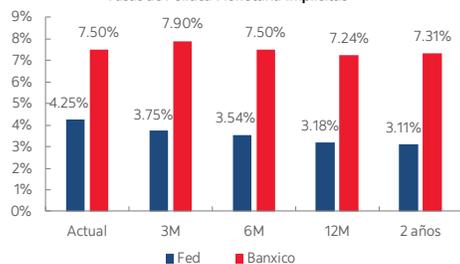
Gráficas del día

Curva TII de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Revisiones a la baja en las expectativas de tasas a final de año.

Puntos clave

- Las expectativas de inflación general y tasa de interés se revisaron a la baja en la Encuesta Banxico.
- Las remesas acentuaron su caída anual en agosto.
- Las ventas de vehículos ligeros presentaron un ligero avance, luego de cinco meses de retrocesos.
- El tipo de cambio inicia la jornada en \$18.43.
- En Estados Unidos, el cierre de gobierno entró en su segundo día.
- Los recortes de empleos en EE. UU. disminuyeron en septiembre.

En México

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%. ▶

En septiembre, las ventas de vehículos ligeros subieron tan solo 0.3% anual (vs -3.0% previo), luego de cinco meses de caídas, con 117,182 unidades. De forma acumulada, en los primeros nueve meses del año, las ventas sumaron 1,075,188 unidades, equivalente a una caída de -0.6% ▶

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 Estados Unidos y El mundo

Los anuncios de recortes de empleo de Challenger retrocedieron a 54 mil en septiembre desde 86 mil en agosto. Las cifras no están ajustadas por estacionalidad, pero 54 mil está cerca del promedio de diez años para los meses de septiembre. Los recortes de empleo suman aproximadamente 946 mil en lo que va del año, lo que representa el total acumulado más alto desde 2020, el quinto más alto en los 36 años de historia de estos datos, y claramente encaminado a superar el millón este año. ▶

En otras noticias, el cierre del gobierno en EE. UU. entró en su segundo día mientras Donald Trump anunció que se reunirá con el jefe de presupuesto, Russ Vought, para evaluar posibles recortes permanentes a agencias demócratas. Por otro lado, Scott Bessent informó que la primera ronda de entrevistas para elegir al próximo presidente de la Fed se realizará la próxima semana; además, defendió la idea de ofrecer una línea de swap a Argentina y adelantó que EE. UU. anunciará el martes un apoyo para los agricultores. En Europa, la UE planea aumentar los aranceles a las importaciones de acero al 50%, alineándose con la tasa aplicada por EE. UU. ▶

Las acciones están ampliamente demandadas y lideradas por las bolsas europeas esta mañana. Los futuros de acciones en EE. UU. suben ligeramente, los bonos soberanos se mantienen estables y las divisas muestran un comportamiento mixto frente al dólar, con el dólar canadiense y el peso mexicano entre las más débiles. Hay pocos catalizadores nuevos, más allá del entusiasmo de los mercados bursátiles ante el deterioro del mercado laboral estadounidense, según el informe de ADP de ayer y el reporte de Challenger de esta mañana. Estas cifras podrían fortalecer las expectativas de recortes por parte de la Fed, lo que beneficia a las acciones por ahora, a menos que la economía tropiece [\[link\]](#). ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
08:00	USA	Órdenes Bienes Duraderos, Ago 2025 (Final), %		2.9	
08:00	USA	Pedidos de Fábrica, Ago 2025, %	1.4	-1.3	

Indicadores Financieros: cierres al 01 oct. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.75	-0.04	1 Mes	4.13	7.8617	-0.0201
M5	8.19	-0.02	3 Meses	3.98	7.9127	-0.0203
M8	8.49	-0.01	6 Meses	3.85		
M10	8.83	0.02	1 Año	3.66		
M30	9.34	0.02				

Valores de Deuda Mexicanos			Valores de Deuda EUA			
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.92	4.21	-0.01	T.Bills 3m	3.94	0.00
UMS 3a	102.69	4.19	-0.04	T.Bills 6m	3.81	-0.03
UMS 5a	105.57	4.64	-0.02	T. Note 2a	3.54	-0.07
UMS 30a	110.70	6.55	-0.03	TBond 10a	4.10	-0.05
				TBond 30a	4.71	-0.02

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Ultimo	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	61,929.72	-1.57	-0.61	-1.57	25.08	18.01
Bovespa Brasil	145,517.35	-0.49	0.05	-0.49	20.98	9.83
PIPSA Santiago	8,939.37	-0.35	-0.93	-0.35	33.22	38.62
Dow Jones NY	46,441.10	0.09	0.42	0.09	9.16	10.16
Nasdaq NY	22,755.16	0.42	1.21	0.42	17.84	27.05
S&P 500 NY	6,711.20	0.34	1.02	0.34	14.10	17.56
TSE-300 Toronto	30,107.67	0.28	1.16	0.28	21.76	25.27
DAX Frankfurt	24,113.62	0.98	1.58	0.98	21.12	25.51
Eurostoxx 50 Europa	5,581.21	0.93	1.48	0.93	14.00	12.66
FTSE-100 Londres	9,446.43	1.03	1.74	1.03	15.58	14.13
CSI300 China	4,640.69	0.45	1.99	0.00	17.94	15.50
Hang Seng H. Kong	26,855.56	0.87	2.78	0.00	33.88	27.07
NIKKEI Japón	44,932.63	-0.85	-0.93	0.00	12.63	16.25

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
ORBIA*	5.87	4,608.71	BBAJIOO	-3.27	1,537.76
LACOMUBC	0.98	687.07	MEGACPO	-2.90	798.08
LABB	0.68	2,604.16	FEMSAUBD	-2.86	3,126.22
			KIMBERA	-2.84	2,724.40
			RA	-2.69	1,478.98
			GCC*	-2.64	248.46
			TLEVICPO	-2.43	1,756.68
			Q*	-2.40	1,146.72
			ALFAA	-2.32	4,336.62
			BOLSAA	-2.27	1,087.95

T. Cambio	30-sep-25	01-oct-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.33	18.33	0.0000
Peso Spot	18.38	18.39	0.0065
Peso-CAD	13.19	13.19	0.0055
Peso-Euro	21.55	21.57	0.0203

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	61.16	58.86	-2.3000
WTI	62.37	61.78	-0.5900
Brent	67.90	67.36	-0.5400

*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	01-oct-24	01-oct-25	Var. %
	8.248	8.552	0.04

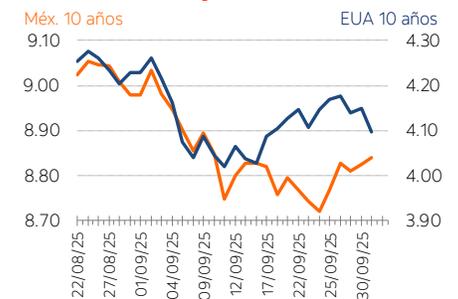
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.19%	7.19%	0.00
3 meses	7.47%	7.47%	0.00
6 meses	7.55%	7.55%	0.00
1 año	7.63%	7.63%	0.00

Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.60%	-0.25	
1 mes	7.34%	0.15	0.15
3 meses	7.51%	0.04	0.04
6 meses	7.54%	-0.01	-0.01
1 año	7.62%	-0.01	-0.01

Tasas de Interés de Largo Plazo



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 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).