

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

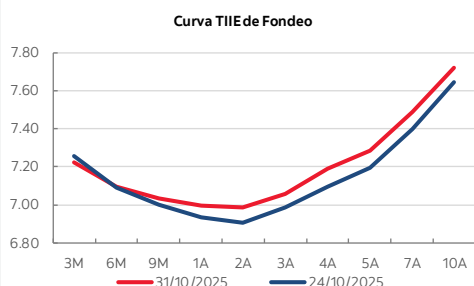
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

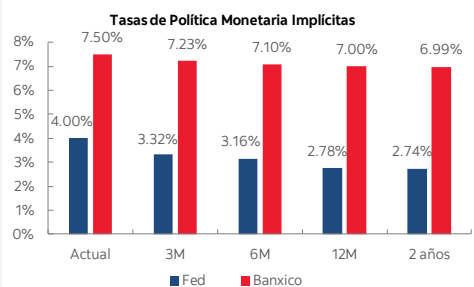
Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Inicia semana clave en política monetaria.

Puntos clave

- El evento clave de esta semana será la decisión de Banxico, donde el consenso anticipa un corte adicional de 50 puntos base.
- Además, se publicarán los datos de inflación, remesas, consumo, inversión y confianza del consumidor.
- El tipo de cambio inicia la jornada en \$18.50.
- En Estados Unidos, durante la semana será relevante la decisión de la Suprema Corte en torno a la validez de los aranceles, así como el desarrollo sobre el cierre del gobierno.
- En indicadores resaltarán los índices ISM y la publicación de empleo.
- En Estados Unidos inició la implementación de aranceles de 25% hacia vehículos pesados a partir del 1 de noviembre.

En México

Esta semana en México, estará cargada de indicadores económicos, como suele ocurrir al inicio de mes. Adicionalmente, destaca la decisión de política monetaria de Banxico, donde el consenso del mercado ya descuenta un recorte de 25 puntos base, que llevaría la tasa de referencia a 7.25%, en línea con el ajuste reciente de la Reserva Federal.

En cuanto a cifras económicas, conoceremos las remesas para septiembre, las cuales, muy probablemente continúen con su tendencia negativa, la cual ya suma 5 meses consecutivos en contracción. Adicionalmente, se publicará la inversión fija bruta (IFB) y el consumo para el mes de agosto, los cuales nos podrían dar más detalle de la contracción del PIB del 3T. En el caso de la IFB, esta ha caído desde septiembre de 2024, y consideramos poco probable que revierta esta tendencia. Por su parte, el consumo se ha mostrado más resiliente, después de cinco caídas en los últimos ocho meses. Hacia finales de la semana, se publicará la inflación de octubre, en donde anticipamos una desaceleración a 3.58% para la general, aunque un repunte a 4.36% de la subyacente. Por otra parte, se publicará la Encuesta Nacional Sobre Confianza del Consumidor para el mes de octubre, que el mes pasado se posicionó en 46.5 puntos (tras un leve descenso desde 46.7), que esperamos se mantenga con cierta cautela para este y los siguientes periodos,

En octubre, el Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza (IGOEC) se ubicó en 48.6 puntos, lo que representa una disminución de 0.8 puntos respecto a septiembre en cifras desestacionalizadas, y una caída anual más pronunciada de 3.4 puntos. Con ello, el indicador acumula ocho meses consecutivos por debajo del umbral de expansión de 50 puntos. Al analizar los componentes sectoriales, se observa que los Indicadores de Confianza Empresarial (ICE) continúan mostrando señales de contracción. El ICE para las industrias manufactureras retrocedió 0.4 puntos en el mes, ubicándose en 49.1 puntos, y permaneciendo por octavo mes consecutivo en terreno negativo. En el caso de la construcción, el ICE disminuyó 0.6 puntos, alcanzando los 45.8 puntos, y sumando ya 14 meses por debajo del umbral. El ICE para el comercio bajó 0.3 puntos, acumulando ocho meses en zona de contracción. Finalmente, el ICE correspondiente a los servicios privados no financieros registró la mayor caída mensual, de 1.3 puntos, situándose en 49.2 puntos. ▶

En Estados Unidos y El mundo

En Estados Unidos y el resto del mundo, esta semana se perfila como clave en política y economía global. En Canadá, se esperan anuncios sobre inmigración y regulación de stablecoins, mientras el Banco de Canadá refuerza su mensaje previo al presupuesto. En EE. UU., la Corte Suprema revisa los aranceles bajo la IEEPA, en medio de una elección en Nueva York que podría marcar un giro erróneo para los demócratas, y con un cierre de gobierno que rompería récords. En el frente laboral, se anticipan datos de empleo tanto en Canadá como en EE. UU. En política monetaria, se espera que el Banco de Inglaterra mantenga tasas ante una inflación persistente. En contraste, bancos centrales como el de Australia, Suecia, Noruega, Brasil y Malasia muestran posturas más restrictivas o cautelosas. Finalmente, se publicarán indicadores clave como inflación en Asia-Pacífico y América Latina, y empleo en Nueva Zelanda, en una semana con datos limitados desde EE. UU. debido al cierre gubernamental. ▶

En Estados Unidos, se espera que el índice ISM manufacturero se mantenga en zona de contracción, en

línea con la caída de las ventas de vehículos tras el fin de los incentivos para autos eléctricos. En Canadá, no se prevé que el gobernador del Banco de Canadá, Tiff Macklem, haga anuncios relevantes hoy, aunque podría ofrecer comentarios más sustanciales durante su comparecencia parlamentaria posterior al presupuesto. En el plano internacional, los eventos económicos han sido escasos, con pocos datos publicados durante la noche. La semana comienza con un tono positivo en los mercados financieros, reflejando un sentimiento de mayor apetito por el riesgo. Las bolsas en América del Norte y Europa muestran alzas generalizadas, mientras que los bonos soberanos se mantienen prácticamente sin cambios. En el mercado cambiario, los movimientos son moderados, aunque destaca la depreciación del franco suizo tras conocerse una inflación por debajo de lo esperado en Suiza. A pesar de ello, los mercados aún no anticipan una reducción de tasas por parte del Banco Nacional Suizo en diciembre, posiblemente porque la apreciación del franco hasta junio ha dado paso a una tendencia lateral desde entonces. [\[link\]](#) ▶

Durante 2025, varias grandes empresas estadounidenses han anunciado despidos corporativos significativos, como Starbucks, Target, Amazon, Paramount y Molson Coors, cada una con razones específicas como reestructuraciones, fusiones o ajustes por avances tecnológicos. Aunque estos recortes pueden parecer aislados, algunos economistas advierten que el patrón creciente podría reflejar una tendencia más preocupante en el mercado laboral. Los despidos acumulados hasta septiembre ya superan los niveles anuales desde 2009, con el sector público, tecnología y comercio minorista entre los más afectados. Si bien la Reserva Federal aún no considera que haya una desaceleración grave, el aumento en el uso de trabajadores temporales y la pérdida del temor empresarial a despedir empleados sugieren un cambio en la dinámica laboral, impulsado por la automatización y la necesidad de proteger márgenes de ganancia. ▶

El gobernador de la Reserva Federal, Stephen Miran, afirmó que la política monetaria actual sigue siendo demasiado restrictiva y reiteró su postura a favor de una mayor flexibilización. En una entrevista, señaló que su visión más optimista sobre la inflación, en comparación con otros miembros del comité, no justifica mantener tasas tan elevadas. ▶

Según un reporte publicado por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) la inversión extranjera directa (IED) global cayó -3% en el primer semestre de 2025, prolongando tres años de descensos en un contexto de mayor incertidumbre geopolítica, fragmentación económica y políticas proteccionistas. Las economías desarrolladas registraron una baja de -7%, mientras que las economías en desarrollo crecieron 8%, impulsadas por Asia y América Latina. Las operaciones de financiamiento internacional, sobre todo en infraestructura, disminuyeron, y los anuncios de nuevos proyectos industriales retrocedieron -17%, afectando especialmente a sectores manufactureros ligados a cadenas globales. Aunque el valor total de los anuncios subió 7% por megainversiones en inteligencia artificial y economía digital, la inversión en sectores críticos para los Objetivos de Desarrollo Sostenible, como energía, salud y agua, cayó -10% en número y -7% en valor, alcanzando mínimos desde 2015. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Confianza Empresarial, Oct 2025		49.4	49.1
08:45		PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Oct 2025 (Final)	52.2	52.2	
09:00		Remesas, Sep 2025, MD		5,578.2	
09:00		Encuesta de Expectativas, Banxico			
09:00		ISM Manufacturero, Oct 2025	49.5	49.1	
09:00		Gasto en Construcción, Sep 2025, V%M			
12:00		Índice manufacturero, Oct 2025		46.5	
12:00		Índice no manufacturer, Oct 2025		48.8	

Indicadores Financieros: cierres al 31 oct. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.65	0.01	1 Mes	3.98	7.7812	-0.0403
M5	8.11	-0.02	3 Meses	3.85	7.8311	-0.0408
M8	8.49	0.00	6 Meses	3.73		
M10	8.84	0.00	1 Año	3.54		
M30	9.35	-0.02				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	100.03	4.13	0.00	T.Bills 3m	3.83	-0.02
UMS 3a	102.67	4.15	-0.01	T.Bills 6m	3.82	0.01
UMS 5a	105.52	4.63	-0.02	T. Note 2a	3.59	-0.02
UMS 30a	112.34	6.44	0.00	TBond 10a	4.08	-0.01
				TBond 30a	4.66	0.00

T. Cambio	30-oct-25	31-oct-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.54	18.57	0.0345
Peso Spot	18.53	18.57	0.0454
Peso-CAD	13.25	13.25	0.0045
Peso-Euro	21.43	21.42	-0.0135

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	58.12	58.42	0.3000
WTI	60.48	60.57	0.0900
Brent	65.18	65.21	0.0300

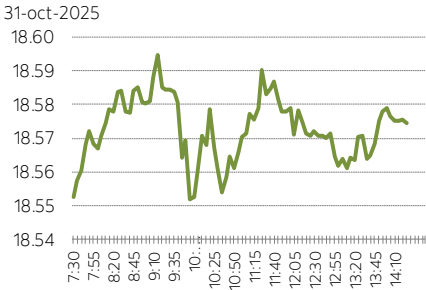
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	31-oct-24	31-oct-25	Var. %
	8.264	8.572	0.04

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	62,744.11	-0.23	2.61	-0.27	26.72	23.85
Bovespa Brasil	149,540.43	0.51	2.30	2.26	24.32	15.29
PIPSA Santiago	9,428.89	1.10	2.66	5.11	40.52	43.95
Dow Jones NY	47,562.87	0.09	0.75	2.51	11.80	13.89
Nasdaq NY	23,724.96	0.61	2.24	4.70	22.86	31.11
S&P 500 NY	6,840.20	0.26	0.71	2.27	16.30	19.89
TSE-300 Toronto	30,260.74	0.27	-0.30	0.79	22.37	25.27
DAX Frankfurt	23,958.30	-0.67	-1.16	0.32	20.34	25.58
Eurostoxx 50 Europa	5,662.04	-0.65	-0.22	2.39	15.65	17.28
FTSE-100 Londres	9,717.25	-0.44	0.74	3.92	18.89	19.82
CSI300 China	4,640.67	-1.47	-0.43	0.00	17.94	19.27
Hang Seng H. Kong	25,906.65	-1.43	-0.97	-3.53	29.15	27.51
NIKKEI Japón	51,325.61	2.12	4.11	14.23	28.65	31.33

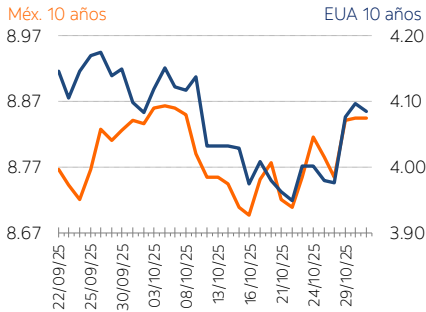
Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
PE&OLES*	3.95	1,590.93	Q*	-4.63	1,214.59
CUERVO*	1.51	1,083.53	GMEXICOB	-2.93	6,753.99
RA	1.48	1,056.51	PINFRA*	-2.40	376.12
BOLSAA	1.37	1,380.61	BIMBOA	-1.79	1,383.31
ALSEA*	1.36	4,355.49	TLEVICPO	-1.32	56,623.23
KIMBERA	1.35	2,669.57	ALFAA	-1.19	12,073.87
MEGACPO	1.24	842.17	FEMSAUBD	-1.19	2,026.77
WALMEX*	1.23	24,186.54	KOFUBL	-1.16	779.62
LIVEPOLC	1.18	571.73	ASURB	-0.97	597.73
ENTERA*	0.99	3,400.30	BBAJIOO	-0.69	1,558.76

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.10%	7.10%	0.00
3 meses	7.23%	7.23%	0.00
6 meses	7.39%	7.39%	0.00
1 año	7.37%	7.37%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.61%	0.08	
1 mes	7.24%	-0.02	0.14
3 meses	7.30%	0.07	0.07
6 meses	7.37%	0.00	-0.02
1 año	7.42%	0.01	0.50

Tasas de Interés de Largo Plazo



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).