

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

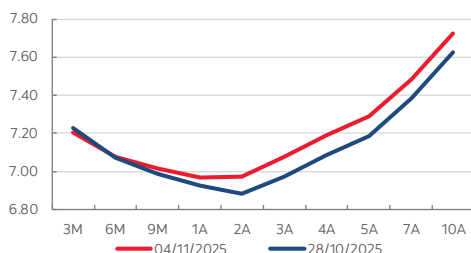
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

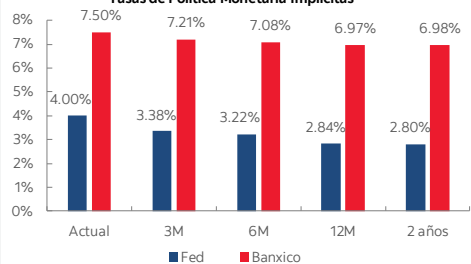
Gráficas del día

Curva TII de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

La inversión fija bruta cumple 12 meses en terreno negativo.

Puntos clave

- En agosto, la inversión fija bruta profundizó su caída anual, en -10.4%.
- Por su parte, el consumo se mantiene estancado, con un crecimiento de apenas 0.1%.
- Más tarde se publicarán los resultados de la encuesta de expectativas de Citi.
- El tipo de cambio se ubica en \$18.64.
- En Estados Unidos destaca la victoria del candidato demócrata en NYC.
- El cierre de gobierno alcanza los 36 días.

En México

La inversión fija bruta profundizó su retroceso real anual en agosto, al pasar de -6.6% a -10.4%, sumando doce meses consecutivos a la baja. A su interior, la maquinaria y equipo cayó con más fuerza, en -13.7% desde -5.9%, hilando retrocesos consecutivos desde enero de este año, afectada por una mayor caída en los equipos de transporte, en línea con el desplome observado en las ventas de vehículos pesados. Por otro lado, la construcción, que ha presentado caídas consecutivas de agosto de año previo, mantuvo una disminución de -7.4% (vs -7.2% previo), derivado de retrocesos en la construcción no residencial (-17.9%), frente al avance de la construcción residencial (8.6%). Así, en el acumulado de los primeros ocho meses del año, la inversión lleva un retroceso anual de -7.3%, derivado de afectaciones en la maquinaria y equipo, así como en la construcción no residencial. A futuro, creemos que el ambiente de incertidumbre doméstica e internacional, junto con la contracción de la inversión pública y condiciones de inseguridad adversas seguirán fomentando afectaciones en las decisiones de inversión. ■

En agosto, el consumo privado permaneció prácticamente estancado, con una variación real anual de 0.1%, igual a la del mes previo. A nivel nacional, el consumo cayó -0.3% anual, afectado principalmente por la disminución en bienes duraderos (-5.3%) y semi duraderos (-7.0%). En contraste, los bienes no duraderos y servicios se mantuvieron en terreno positivo, con crecimientos moderados de 0.8% y 0.7%, respectivamente. Por su parte, los bienes importados mostraron una fuerte desaceleración, creciendo apenas 0.8%, frente al 5.1% registrado en julio. Esta caída se explica, en gran medida, por la contracción en el consumo de bienes semi duraderos (-4.7%). Como resultado, el consumo acumula una disminución real anual de -0.3%, acentuada por la caída de -3.1% en bienes importados. En cifras desestacionalizadas, el consumo avanzó 0.6% mensual respecto a julio (0.1% previo), con incrementos generalizados en sus componentes. Sin embargo, estimamos que en los próximos meses el consumo mantendrá un comportamiento débil, influenciado por factores como la reciente disminución en las remesas y la moderación en la creación de empleo formal. ■

En Estados Unidos y El mundo

El cierre del gobierno se prolongó hasta su día número 36, convirtiéndose en el más largo de la historia. Según estimaciones de analistas, cada semana que pasa con el Congreso en punto muerto le cuesta a la economía de Estados Unidos entre 10 mil y 30 mil millones de dólares, con varias proyecciones situándose en torno a los 15 mil millones. ■

Zohran Mamdani, un socialista democrático de 34 años fue elegido alcalde de Nueva York en una victoria histórica, prometiendo traer esperanza en lo que llamó un momento de "oscuridad política". Su triunfo fue interpretado como un fuerte rechazo a Donald Trump, quien había amenazado con recortar los fondos federales a la ciudad si Mamdani ganaba. Esta elección formó parte de una ola más amplia de éxitos demócratas en Estados Unidos, con victorias contundentes en las gubernaturas de Nueva Jersey y Virginia—donde Abigail Spanberger logró revertir una mayoría republicana—y la aprobación en California de una propuesta de redistribución que favorece a los demócratas. Estos acontecimientos indican un cambio en el impulso político de cara a las elecciones intermedias. ■

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Prevía	Última
06:00		Inversión Fija Bruta, Ago 2025, V%A	-7.8	-6.7	-10.4
06:00		Consumo Privado, Ago 2025, V%A		0.1	0.1
08:45		PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Oct 2025 (Final)	55.2	54.2	
08:45		PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Oct 2025 (Final)	54.8	53.9	
09:00		ISM Sector Servicios, Oct 2025	50.8	50.0	
15:30		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Brasil,%	15.0	15.0	
		Empleo IMSS, Oct 2025, Miles		116.8	
		Encuesta Citi			

Indicadores Financieros: cierres al 04 nov. 2025

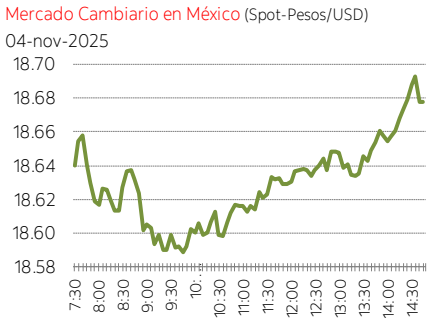
Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.66	0.00	1 Mes	4.01	7.8718	0.0906
M5	8.15	0.00	3 Meses	3.90	7.9228	0.0917
M8	8.50	0.01	6 Meses	3.80		
M10	8.85	0.00	1 Año	3.62		
M30	9.40	0.02				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.89	4.23	0.07	T.Bills 3m	3.88	-0.01
UMS 3a	102.48	4.24	0.03	T.Bills 6m	3.80	-0.02
UMS 5a	105.25	4.70	0.04	T. Note 2a	3.58	-0.03
UMS 30a	111.03	6.53	0.06	TBond 10a	4.09	-0.02
				TBond 30a	4.67	-0.03

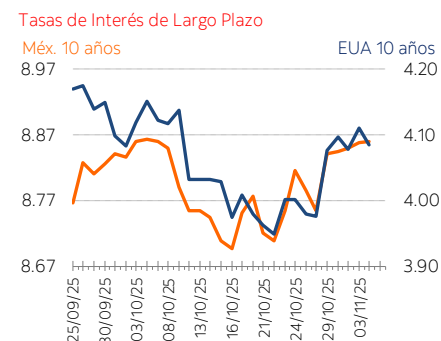
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
			Diario	Semanal	Mensual	Anual
IPC México	62,390.73	0.38	-0.60	-0.60	-0.60	26.01
Bovespa Brasil	150,704.20	0.17	0.78	0.78	0.78	25.29
PIPSA Santiago	9,322.90	-1.99	-1.12	-1.12	-1.12	38.94
Dow Jones NY	47,085.24	-0.53	-1.00	-1.00	-1.00	10.67
Nasdaq NY	23,348.64	-2.04	-1.59	-1.59	-1.59	20.91
S&P 500 NY	6,771.55	-1.17	-1.00	-1.00	-1.00	15.13
TSE-300 Toronto	29,777.82	-1.64	-1.60	-1.60	-1.60	20.42
DAX Frankfurt	23,949.11	-0.76	-0.04	-0.04	-0.04	20.29
Eurostoxx 50 Europa	5,660.20	-0.34	-0.03	-0.03	-0.03	15.61
FTSE-100 Londres	9,714.96	0.14	-0.02	-0.02	-0.02	18.87
CSI300 China	4,618.70	-0.75	-0.47	-0.47	-0.47	17.38
Hang Seng H. Kong	25,952.40	-0.79	0.18	0.18	0.18	29.37
NIKKEI Japón	52,411.34	-1.74	0.00	0.00	0.00	31.37

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)
TLEVICO	3.56	2,182.05	PE&OLES*	-2.55	303.64
CUERVO*	2.99	518.89	GMEXICOB	-2.45	4,263.21
BIMBOA	2.98	1,320.13	ALSEA*	-1.73	762.61
AC*	2.29	1,713.33	FEMSAUBD	-1.25	2,522.52
GFNORTEO	1.91	4,363.13	GCC*	-0.25	209.56
AMXB	1.78	39,656.25	BOLSAA	-0.23	3,824.38
GCARSOA1	1.65	289.57	RA	-0.19	5,069.67
PINFRA*	1.61	202.96	CEMEXCPO	0.16	22,570.21
KIMBERA	1.61	5,599.21	LABB	0.17	3,171.15
OMAB	1.40	541.27	MEGACPO	0.25	858.52

T. Cambio	03-nov-25	04-nov-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.48	18.61	0.1298
Peso Spot	18.69	18.69	-0.0068
Peso-CAD	13.25	13.25	-0.0026
Peso-Euro	21.46	21.46	-0.0049
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	58.17	57.60	-0.5700
WTI	60.98	61.05	0.0700
Brent	65.85	65.20	-0.6500
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.			
UDIS	04-nov-24	04-nov-25	Var. %
	8.273	8.578	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.10%	7.30%	0.20
3 meses	7.23%	7.23%	0.00
6 meses	7.39%	7.29%	-0.10
1 año	7.37%	7.37%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.51%	-0.02	
1 mes	7.30%	0.10	0.00
3 meses	7.23%	-0.04	0.00
6 meses	7.31%	-0.04	0.02
1 año	7.43%	0.01	0.06



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 fotocopiar, 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).