

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

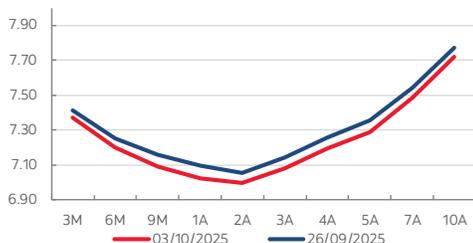
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

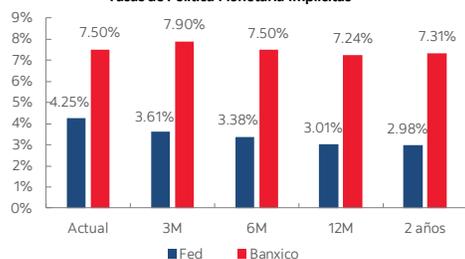
Gráficas del día

Curva TIIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

La Casa Blanca presiona para lograr un acuerdo en el presupuesto de EE.UU.

Puntos clave

- La confianza del consumidor retrocedió en septiembre luego de dos meses al alza.
- Durante la semana, se publicarán los datos de inflación, empleo formal, y los resultados de la Encuesta Citi.
- El tipo de cambio inicia la semana en \$18.39.
- En Estados Unidos, el cierre del gobierno se acerca a su segunda semana, afectando la publicación de indicadores clave.
- En Francia, el primer ministro renunció horas después de anunciar su gabinete.

En México

En septiembre, el indicador de confianza de los consumidores bajó a 46.5 puntos con series desestacionalizadas, desde 46.7 previos, luego de dos meses de incrementos. A su interior, únicamente la perspectiva actual del hogar mejoró de forma mensual, al pasar de 51.8 a 52 puntos, mientras la expectativa del hogar se mantuvo prácticamente sin cambio, en 58.6 puntos, y la perspectiva actual y futura de la economía del país cayeron en 0.2 y 0.5 puntos, a 41.3 y 48.1 puntos, respectivamente, ambas ahondando en terreno negativo. La posibilidad de compra de bienes duraderos cayó en casi un punto, a 32.4 puntos. La incertidumbre económica, junto con el estancamiento en la creación de empleo, podría mantener a la confianza del consumidor con cierta cautela en el último trimestre del año, afectando la perspectiva del consumo. ▶

Grupo México, propiedad del empresario Germán Larrea, manifestó su interés en adquirir la totalidad de Grupo Financiero Banamex. La propuesta contempla comprar el 25 % del capital a un múltiplo de 0.85 veces su valor en libros, y el 75 % restante a un múltiplo de 0.80. Aunque Fernando Chico Pardo acordó recientemente mantener una participación no mayor al 25 %, Larrea señaló que estaría dispuesto a conservarlo como inversionista, siempre y cuando mantenga su oferta. ▶

Alejandrina Salcedo Cisneros presentó su renuncia como directora general de Investigación Económica del Banco de México, cargo que ocupaba desde octubre de 2022 y que es clave para el análisis y la formulación de política monetaria. ▶

En Estados Unidos y El mundo

La Casa Blanca está aumentando la presión sobre los demócratas del Congreso mientras el cierre del gobierno estadounidense entra en su segunda semana, amenazando con despidos masivos de empleados federales. Los demócratas se niegan a apoyar un proyecto de gasto que no incluya subsidios para la Ley de Cuidado de Salud Asequible y recortes a Medicaid, exigiendo garantías concretas más allá de simples promesas de diálogo. Por su parte, los republicanos combinan incentivos y amenazas: ofrecen conversaciones sobre los subsidios de Obamacare, pero también advierten sobre despidos y cancelaciones de proyectos, mientras los demócratas insisten en que cualquier acuerdo debe quedar plasmado por escrito en la legislación. ▶

El primer ministro francés Sébastien Lecornu renunció tras menos de un mes en el cargo y apenas horas después de anunciar su gabinete, profundizando la crisis política que atraviesa Francia. Su dimisión se produjo en medio de fuertes críticas por la continuidad en las designaciones ministeriales y la falta de consenso en un Parlamento fragmentado. La noticia provocó una caída abrupta en los mercados financieros: el índice CAC 40 retrocedió cerca del 2 %, los bancos franceses sufrieron pérdidas de hasta 7 % y el euro se debilitó frente al dólar. ▶

El riesgo político vuelve a estar al mando. La atención se centra en Francia y Japón en medio de un calendario por lo demás vacío. Los efectos de contagio están impulsando un empinamiento bajista en los bonos del Tesoro de EE. UU. [\[link\]](#). ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00	México	Confianza del consumidor, Sep 2025	46.9	46.7	46.5
	México	Creación de Empleo IMSS, Sep 2025, Miles		21.8	

Indicadores Financieros: cierres al 03 oct. 2025

Instrumento	Tasa	Var. abs.	SOFR		TIIE	
			Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.78	0.03	1 Mes	4.11	7.8617	-0.2515
M5	8.21	0.01	3 Meses	3.93	7.9127	-0.2548
M8	8.54	0.01	6 Meses	3.79		
M10	8.84	0.02	1 Año	3.58		
M30	9.35	0.01				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.94	4.19	-0.01	T.Bills 3m	3.96	0.01
UMS 3a	102.62	4.21	0.02	T.Bills 6m	3.83	0.01
UMS 5a	105.55	4.65	0.02	T. Note 2a	3.58	0.04
UMS 30a	111.21	6.52	-0.02	TBond 10a	4.12	0.04
				TBond 30a	4.71	0.02

Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado				
			Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	61,984.43	-0.38	-0.52	-1.48	25.19	19.95	
Bovespa Brasil	144,200.65	0.17	-0.86	-1.39	19.88	9.52	
PIPSA Santiago	8,890.29	-0.11	-1.47	-0.90	32.49	39.13	
Dow Jones NY	46,758.28	0.51	1.10	0.78	9.91	11.30	
Nasdaq NY	22,780.51	-0.28	1.32	0.53	17.97	27.13	
S&P 500 NY	6,715.79	0.01	1.09	0.41	14.18	17.82	
TSE-300 Toronto	30,471.68	1.03	2.39	1.50	23.23	27.13	
DAX Frankfurt	24,378.80	-0.18	2.69	2.09	22.45	28.21	
Eurostoxx 50 Europa	5,651.71	0.10	2.76	2.20	15.44	14.84	
FTSE-100 Londres	9,491.25	0.67	2.22	1.51	16.13	14.59	
CSI300 China	4,640.69	0.45	1.99	0.00	17.94	15.50	
Hang Seng H. Kong	27,140.92	-0.54	3.88	1.06	35.30	22.73	
NIKKEI Japón	44,936.73	1.85	-0.92	0.01	12.64	16.56	

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GCARSOA1	2.33	117.23	ORBIA*	-5.08	7,836.57
GMEXICOB	1.86	3,693.42	PINFRA*	-2.19	194.92
Q*	1.78	859.96	GENEREA*	-2.11	1,379.94
KIMBERA	1.07	1,186.37	BOLSAA	-2.10	1,088.42
CHDRAUIB	0.86	290.52	RA	-1.85	259.39
AC*	0.52	2,789.59	GCC*	-1.78	192.60
TLEVICPO	0.21	1,182.00	LACOMUBC	-1.66	262.18
CEMEXCPO	0.06	33,749.49	ALSEA*	-1.59	529.12
			GAPB	-1.53	366.74
			LABB	-1.46	1,297.54

T. Cambio	02-oct-25	03-oct-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.48	18.39	-0.0941
Peso Spot	18.43	18.40	-0.0282
Peso-CAD	13.20	13.19	-0.0061
Peso-Euro	21.59	21.60	0.0117

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	57.56	57.88	0.3200
WTI	60.48	60.88	0.4000
Brent	65.93	66.33	0.3950

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

UDIS	03-oct-24	03-oct-25	Var. %
	8.249	8.554	0.04

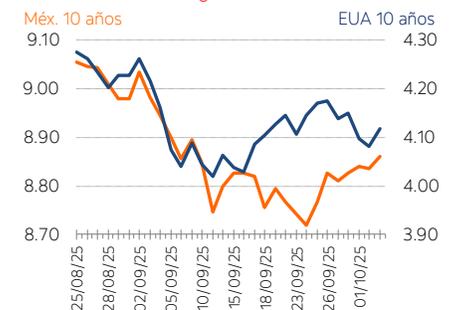
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



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	7.55%	-0.30	
1 mes	7.49%	0.30	0.30
3 meses	7.51%	0.04	0.04
6 meses	7.53%	-0.02	-0.02
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).