

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

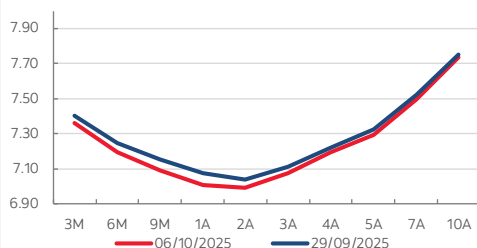
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

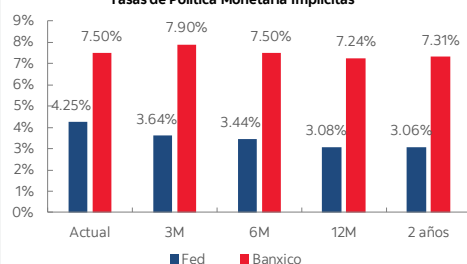
Gráficas del día

Curva TIIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Producción y exportación de vehículos ligeros a la baja.

Puntos clave

- La producción y exportación de vehículos ligeros retrocedieron de forma anual durante septiembre.
- Pemex dio a conocer el adelanto de pagos de bonos internacionales.
- El tipo de cambio inicia la jornada en \$18.38.
- En Estados Unidos, el presidente Trump anunció aranceles a vehículos pesados.
- Además, envió mensajes poco claros sobre las negociaciones con los demócratas para lograr una reapertura del gobierno.

En México

En septiembre, la producción de vehículos ligeros registró una caída anual de 6.1%, al sumar 355 mil unidades. En el acumulado del año, la producción mostró un leve retroceso de -0.30% respecto al mismo periodo del año anterior, en contraste con agosto, cuando se observó un crecimiento de 0.51%. Las exportaciones también disminuyeron ligeramente, con una variación anual de -0.3%, equivalente a 314 mil unidades. Esta caída en la producción y las exportaciones podría reflejar una leve desaceleración en la actividad manufacturera. Por otro lado, las ventas tuvieron un leve repunte anual de 0.3%, alcanzando las 117 mil unidades. ▀

Pemex dio a conocer que adelantará el pago de tres series de bonos internacionales el próximo 3 de noviembre, por un monto de 1,900 millones de dólares y 467 millones de euros. Con esto, la petrolera buscará reducir su carga financiera por medio del adelanto de pagos que vencerían en 2026. Los títulos serán liquidados al valor nominal junto con una compensación adicional que cubrirá los intereses que incluirían hasta su vencimiento original. ▀

En Estados Unidos y El mundo

El presidente Donald Trump anunció que a partir del 1 de noviembre se aplicarán aranceles del 25% a los camiones medianos y pesados, como parte de su estrategia para proteger las industrias nacionales. Esta medida ha generado preocupación entre los fabricantes tradicionales de Detroit, quienes temen que los nuevos aranceles afecten negativamente sus operaciones. La industria ya enfrenta presiones por los aranceles al acero y aluminio, además de regulaciones ambientales más estrictas, lo que podría traducirse en un aumento de precios en vehículos clave para sectores como transporte, construcción y servicios públicos. ▀

El presidente Donald Trump envió señales de incertidumbre al dar mensajes contradictorios sobre las negociaciones con los demócratas respecto a su principal demanda: los subsidios de salud. Aunque inicialmente expresó disposición para negociar y resolver el estancamiento en la financiación, luego retrocedió, exigiendo que los demócratas permitieran primero la reapertura del gobierno. Esta situación ha provocado el cierre de servicios no esenciales, ha dejado a cientos de miles de estadounidenses sin salario y ha limitado el acceso a servicios públicos, mientras legisladores de ambos partidos dudan si las declaraciones de Trump representan un avance real o simplemente más retórica. ▀

La Organización Mundial del Comercio (OMC) proyecta que el volumen del comercio de mercancías crecerá un 2.4% este año, pero solo un 0.5% en 2026, debido al efecto rezagado de los aranceles impuestos por el presidente Donald Trump. A pesar de esta desaceleración prevista, el comercio de bienes relacionados con la inteligencia artificial aumentó más de un 20% respecto al año anterior, aportando casi la mitad del crecimiento comercial global en la primera mitad del año. ▀

Funcionarios de Israel y Hamás iniciaron conversaciones sobre el plan de paz para Gaza propuesto por Donald Trump. Las negociaciones continuarán el martes en la ciudad egipcia de Sharm el-Sheikh. Aunque Trump expresó optimismo al afirmar que hay "buenas posibilidades de lograr un acuerdo", persisten diferencias significativas entre ambas partes. ▀

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Industria Automotriz, Sep 2025		349,856	355,525
06:30		Balanza Comercial, Ago 2025, MMD	-61.0	-78.3	
13:00		Crédito del Consumidor, Ago 2025, MMD	14.000	16.010	
		Encuesta Citi			

Indicadores Financieros: cierres al 06 oct. 2025

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.78	-0.01	1 Mes	4.10	7.8516	-0.0101
M5	8.20	-0.01	3 Meses	3.94	7.9025	-0.0102
M8	8.54	0.01	6 Meses	3.79		
M10	8.86	0.02	1 Año	3.58		
M30	9.34	-0.01				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.94	4.20	0.01	T.Bills 3m	3.91	0.00
UMS 3a	102.61	4.21	0.00	T.Bills 6m	3.82	0.00
UMS 5a	105.47	4.66	0.02	T. Note 2a	3.59	0.01
UMS 30a	110.67	6.55	0.04	TBond 10a	4.15	0.03
				TBond 30a	4.75	0.04

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	60,404.19	-2.55	-2.55	-3.99	22.00	14.82
Bovespa Brasil	143,608.08	-0.41	-0.41	-1.80	19.39	8.97
PIPSA Santiago	8,832.48	-0.65	-0.65	-1.54	31.63	36.28
Dow Jones NY	46,694.97	-0.14	-0.14	0.64	9.76	10.25
Nasdaq NY	22,941.67	0.71	0.71	1.24	18.80	26.49
S&P 500 NY	6,740.28	0.36	0.36	0.77	14.60	17.20
TSE-300 Toronto	30,531.88	0.20	0.20	1.70	23.47	26.36
DAX Frankfurt	24,378.29	0.00	0.00	2.08	22.45	27.50
Eurostoxx 50 Europa	5,628.72	-0.41	-0.41	1.79	14.97	13.60
FTSE-100 Londres	9,479.14	-0.13	-0.13	1.38	15.98	14.47
CSI300 China	4,640.69	0.45	0.00	0.00	17.94	15.50
Hang Seng H. Kong	26,957.77	-0.67	-0.67	0.38	34.39	18.56
NIKKEI Japón	45,769.50	4.75	0.00	1.86	14.73	18.46

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
ALFAA	4.70	3,789.02	GMEXICOB	-15.43	38,291.55
RA	3.06	389.09	MEGACPO	-3.10	1,280.12
KOFUBL	1.52	2,227.33	GFNORTEO	-2.58	7,270.52
GCARSOA1	1.48	204.13	PE&OLES*	-2.03	240.26
GENTERA*	1.46	1,407.69	ORBIA*	-1.60	2,197.81
BIMBOA	1.09	3,444.93	WALMEX*	-1.55	16,077.38
GFINBURO	1.05	802.52	CHDRAUIB	-1.42	1,807.47
BBAJIOO	0.94	1,462.31	AC*	-1.22	1,274.72
KIMBERA	0.69	2,249.65	VESTA*	-1.21	1,246.93
OMAB	0.48	341.74	CEMEXCPO	-1.14	18,007.72

T. Cambio	03-oct-25	06-oct-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.39	18.35	-0.0374
Peso Spot	18.34	18.34	0.0047
Peso-CAD	13.15	13.15	0.0016
Peso-Euro	21.48	21.48	0.0012

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	57.88	58.79	0.9100
WTI	60.88	61.69	0.8100
Brent	66.33	67.15	0.8200

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

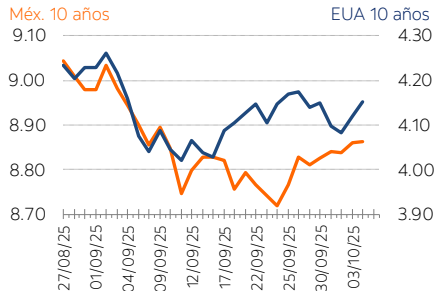
UDIS	06-oct-24	06-oct-25	Var. %
	8.250	8.557	0.04

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	7.53%	-0.02	
1 mes	7.40%	-0.09	0.21
3 meses	7.46%	-0.05	-0.01
6 meses	7.52%	-0.01	-0.03
1 año	7.61%	-0.01	-0.02

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).