

#### Contribuciones

**Eduardo Suárez Mogollón**

[esuarezm@scotiabank.com.mx](mailto:esuarezm@scotiabank.com.mx)

**Rodolfo Mitchell Cervera**

[mitchell.cervera@scotiabank.com.mx](mailto:mitchell.cervera@scotiabank.com.mx)

**Miguel Angel Saldaña Blanco**

[msaldanab@scotiabank.com.mx](mailto:msaldanab@scotiabank.com.mx)

**Martha Alejandra Córdova Méndez**

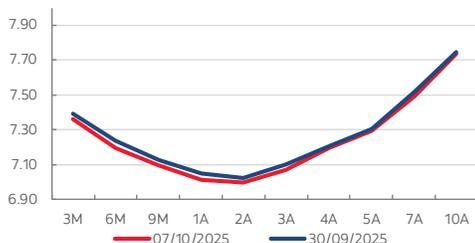
[martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx](mailto:martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx)

**Cynthia Hernández González**

[chgonzalez@scotiabank.com.mx](mailto:chgonzalez@scotiabank.com.mx)

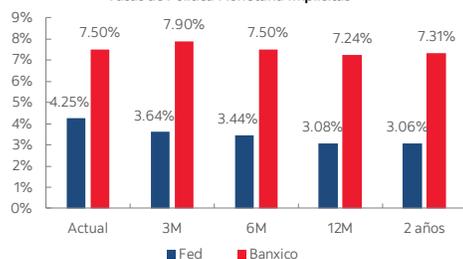
#### Gráficas del día

Curva TIIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

## Expectativas de inflación a la baja, pero con incrementos en el componente subyacente.

### Puntos clave

- La Encuesta Citi observó revisiones a la baja en las expectativas de inflación general y tipo de cambio, a la vez que aumentaron los pronósticos de inflación subyacente.
- El tipo de cambio inicia la jornada \$18.36.
- Los mandatarios de EE. UU. y Canadá se reunieron para discutir temas relacionados a su relación comercial y el TMEC.
- El oro superó los \$4,000 dólares por onza.

### En México

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Citi, un mayor número de analistas anticipa ahora una tasa de interés a final de año en 7.0%. El total de participantes prevé un corte adicional de 25 puntos base en la reunión de noviembre, mientras que únicamente 6 de 39 encuestados prevé que Banxico mantenga la tasa sin cambio en diciembre. Sobre inflación general, la expectativa de final de año también fue revisada a la baja, con una mediana ahora en 3.96% desde 3.99%, aunque llama la atención el alza adicional en los pronósticos del componente subyacente, de 4.12% a 4.20%. Para final de 2025, los analistas prevén una inflación general y subyacente de 3.80% y 3.78%, respectivamente. EL tipo de cambios previsto a fin de año también sufrió una nueva revisión a la baja, ahora en \$19.00 desde \$19.26 previo para 2025, y de \$19.87 a \$19.50 para final de 2026. Finalmente, los pronósticos de crecimiento se mantuvieron sin cambios, en 0.5% para 2025 y 1.3% en 2026. ▶

De acuerdo con el INEGI, en junio de 2025, la actividad industrial mostró los mayores incrementos mensuales en Nayarit y Sinaloa, seguidos por Tamaulipas, Estado de México, Querétaro, Sonora y Colima. A tasa anual, destacaron Nayarit, Baja California Sur, Michoacán, Tamaulipas y Sinaloa. Por sectores, la minería creció en Tamaulipas, Michoacán, Chiapas, Jalisco, Colima y Veracruz; el sector energético tuvo alzas en Nayarit, Oaxaca, San Luis Potosí, Michoacán, Tamaulipas, Guanajuato y Guerrero; la construcción avanzó en Baja California Sur, Guanajuato, Nayarit, Ciudad de México, Jalisco, Sinaloa y Coahuila; y las manufacturas en Tabasco, Michoacán, Hidalgo, Chiapas y San Luis Potosí. ▶

### En Estados Unidos y El mundo

Ayer se reunieron el presidente Donald Trump y el primer ministro de Canadá, Mark Carney, para discutir temas relacionados con el T-MEC 2026. Trump advirtió que cualquier renegociación incluirá aranceles. Canadá es el segundo mayor socio comercial de Estados Unidos, después de México, y también el segundo mayor inversor extranjero en ese país, con planes de invertir alrededor de 1.8 billones de dólares en los próximos años. Ambos mandatarios manifestaron su disposición a alcanzar un acuerdo respecto a los aranceles sectoriales sobre acero, aluminio y automóviles. Como consecuencia de estos gravámenes, la economía canadiense se ha visto afectada: las exportaciones cayeron 7.5% en el segundo trimestre del año, en comparación con el primero. Aunque ambos líderes mostraron disposición al diálogo, el tono de la reunión sugiere un proceso de renegociación difícil, con posibles efectos en las cadenas de valor y la estabilidad comercial regional. ▶

El oro superó por primera vez los \$4,000 por onza, impulsado por la incertidumbre en torno al comercio global, la estabilidad fiscal de EE. UU. y la independencia de la Reserva Federal, así como el cierre del gobierno. En lo que va del año, el oro ha subido más del 50 %, marcando su mejor desempeño anual desde los años 70. Trump ha generado inquietudes sobre la inflación y debilitado la confianza en los bonos del Tesoro, lo que ha llevado a bancos centrales e inversionistas a aumentar sus reservas de oro como refugio ante posibles turbulencias del mercado. ▶

### Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
12:00		Minutas De Política Monetaria De La Reserva Federal, EUA			

Indicadores Financieros: cierres al 07 oct. 2025

Bonos M	SOFR			TIIE		
	Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Var. abs.
M3	7.78	0.00		1 Mes	4.09	-0.0402
M5	8.21	0.01		3 Meses	3.94	-0.0408
M8	8.54	0.00		6 Meses	3.79	
M10	8.85	0.00		1 Año	3.58	
M30	9.33	-0.01				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.91	4.22	0.02	T.Bills 3m	3.92	0.01
UMS 3a	102.58	4.23	0.01	T.Bills 6m	3.81	0.00
UMS 5a	105.44	4.67	0.01	T. Note 2a	3.57	-0.02
UMS 30a	110.67	6.55	0.00	TBond 10a	4.12	-0.03
				TBond 30a	4.72	-0.02

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	60,215.75	-0.31	-2.85	-4.29	21.62	15.71
Bovespa Brasil	141,356.43	-1.57	-1.97	-3.34	17.52	7.07
PIPSA Santiago	8,829.98	-0.03	-0.68	-1.57	31.59	36.37
Dow Jones NY	46,602.98	-0.20	-0.33	0.44	9.54	11.08
Nasdaq NY	22,788.36	-0.67	0.03	0.57	18.01	27.14
S&P 500 NY	6,714.59	-0.38	-0.02	0.39	14.16	17.88
TSE-300 Toronto	30,351.72	-0.59	-0.39	1.10	22.74	25.93
DAX Frankfurt	24,385.78	0.03	0.03	2.11	22.49	27.65
Eurostoxx 50 Europa	5,613.62	-0.27	-0.67	1.51	14.66	12.96
FTSE-100 Londres	9,483.58	0.05	-0.08	1.42	16.04	14.21
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	16.70
NIKKEI Japón	47,944.76	0.01	4.75	6.70	20.18	21.90

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GMEXICOB	1.63	21,846.00	RA	-4.78	710.87
CEMEXCPO	1.28	25,982.20	ALSEA*	-3.73	537.75
GAPB	1.19	512.90	BIMBOA	-3.26	1,544.36
Q*	0.89	739.43	LACOMUBC	-3.07	441.04
BBAJIOO	0.80	1,751.37	PE&OLES*	-2.94	369.50
BOLSAA	0.73	1,252.66	AC*	-2.54	1,122.78
GCARSOA1	0.65	277.25	LABB	-2.13	1,899.73
OMAB	0.45	383.51	KIMBERA	-1.89	1,387.07
GCC*	0.11	276.92	LIVEPOLC	-1.65	433.45
WALMEX*	0.11	16,850.83	PINFRA*	-1.62	256.62

T. Cambio	06-oct-25	07-oct-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.35	18.38	0.0234
Peso Spot	18.39	18.40	0.0106
Peso-CAD	13.18	13.19	0.0067
Peso-Euro	21.44	21.45	0.0120

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	58.79	58.82	0.0300
WTI	60.88	61.69	0.8100
Brent	67.15	66.92	-0.2300

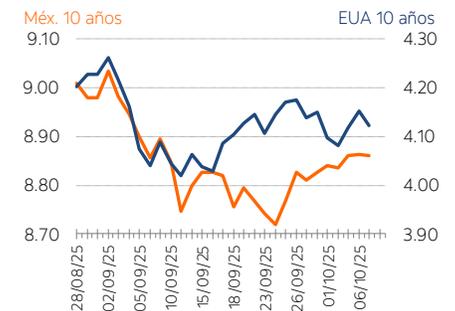
UDIS			
	07-oct-24	07-oct-25	Var. %
	8.251	8.558	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes				
Primario	Anterior	Último	Var. abs.	
1 mes	7.19%	7.47%	0.28	
3 meses	7.47%	7.44%	-0.03	
6 meses	7.55%	7.48%	-0.07	
1 año	7.63%	7.63%	0.00	
Secundario		Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día		7.53%	0.00	
1 mes		7.47%	0.07	0.00
3 meses		7.44%	-0.02	0.00
6 meses		7.48%	-0.04	0.00
1 año		7.60%	-0.01	-0.03

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 fotocopiarse, 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).