

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

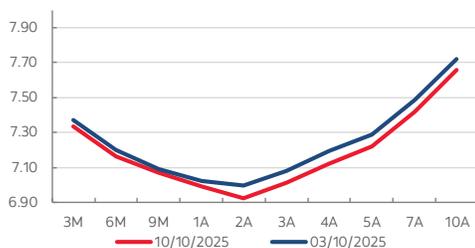
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

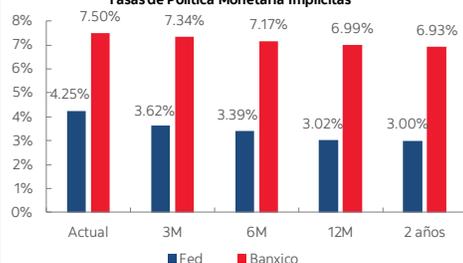
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Continúan tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.

Puntos clave

- Hoy, el mercado está atento al discurso de Powell y a las noticias en torno a las tensiones comerciales.
- El Fondo Monetario Internacional actualizará sus Perspectivas Económicas Globales.
- En septiembre las Líneas de Pobreza Extrema y las Líneas de Pobreza por Ingresos se ajustaron al alza.
- Continúan las tensiones comerciales ente China y Estados Unidos.
- El tipo de cambio está a \$18.58.
- JPMorgan y Goldman Sachs superaron expectativas en el tercer trimestre del año.

En México

En septiembre, las Líneas de Pobreza Extrema, que reflejan el costo de la canasta alimentaria, registraron un aumento. En el ámbito urbano, el incremento anual fue de 4.7%, superando la inflación general (3.8%) y acumulando siete meses consecutivos con un crecimiento superior al del Índice Nacional de Precios al Consumidor. En contraste, en el ámbito rural, la variación anual fue de 3.6%, manteniéndose por debajo de la inflación. El principal factor detrás del aumento en el valor monetario de la canasta alimentaria fue el alza en los precios de alimentos y bebidas consumidos fuera del hogar. Por otro lado, las Líneas de Pobreza, que consideran tanto la canasta alimentaria como la no alimentaria, también se ajustaron al alza: en el ámbito rural crecieron 3.4% anual, mientras que en el urbano el incremento fue de 3.8%. ▶

En Estados Unidos y El mundo

La presidenta del Banco de la Reserva Federal de Filadelfia, Anna Paulson, indicó que está a favor de realizar dos recortes adicionales de 0.25 puntos porcentuales en la tasa de interés este año. Señaló que la política monetaria debe ignorar los efectos de los aranceles en los precios al consumidor, ya que no considera que estos aumentos se traduzcan en una inflación sostenida. Aunque espera que la economía mantenga un crecimiento por encima de la tendencia en el tercer trimestre, advirtió que la base de ese crecimiento es limitada y que algunas empresas están preocupadas por la falta de demanda futura. ▶

China impuso sanciones a las unidades estadounidenses de Hanwha Ocean Co., un gigante surcoreano del transporte marítimo, prohibiendo que personas u organizaciones en China realicen transacciones con ellas. Esta medida, parte de una serie de represalias entre Pekín y Washington antes de posibles negociaciones comerciales, intensifica la disputa por el dominio marítimo entre ambas potencias. Dado que más del 80% del comercio internacional se transporta por vía marítima, estas tensiones podrían tener repercusiones significativas en la economía global. ▶

JPMorgan y Goldman Sachs superaron las expectativas en el tercer trimestre, impulsados por el dinamismo en los mercados financieros y el auge en fusiones, adquisiciones y financiamiento corporativo. JPMorgan aumentó sus ganancias un 12% hasta \$14.39 mil millones, mientras que Goldman Sachs las incrementó un 37% hasta \$4.1 mil millones, destacando fuertes alzas en ingresos por trading, asesoría y colocaciones de deuda. Aunque el entorno económico ha favorecido estas operaciones, ambos bancos advierten sobre riesgos crecientes que podrían afectar la estabilidad global, como la incertidumbre geopolítica, tensiones comerciales, inflación persistente y precios de activos elevados. ▶

Las tensiones comerciales y la incertidumbre antes del inicio de la temporada de resultados de los principales bancos estadounidenses, así como un discurso del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, están dominando los mercados globales. Las acciones están ligeramente a la baja: los futuros del S&P caen más de un 1%, los futuros del TSX bajan ligeramente (-0.1%) mientras Canadá retoma actividades tras el Día de Acción de Gracias, y los índices europeos retroceden entre 0.5% y 1.5%. Los rendimientos de los bonos soberanos están bajando en general, liderados por los bonos británicos. El petróleo cae más de un 2%. El dólar y el yen lideran la demanda de activos refugio. [\[link\]](#) ▶

Indicadores Financieros: cierres al 13 oct. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.67	0.00	1 Mes	4.03	7.7913	0.0201
M5	8.14	0.00	3 Meses	3.90	7.8413	0.0204
M8	8.45	0.00	6 Meses	3.78		
M10	8.75	0.00	1 Año	3.59		
M30	9.25	0.00				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.79	4.30	0.00	T.Bills 3m	3.95	0.00
UMS 3a	102.52	4.25	0.00	T.Bills 6m	3.82	0.00
UMS 5a	105.19	4.72	0.00	T. Note 2a	3.50	0.00
UMS 30a	109.96	6.60	0.00	TBond 10a	4.03	0.00
				TBond 30a	4.62	0.00

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	61,045.09	0.79	0.79	-2.97	23.29	16.51
Bovespa Brasil	141,783.36	0.78	0.78	-3.05	17.87	9.07
PIPSA Santiago	8,794.53	1.37	1.37	-1.96	31.07	33.80
Dow Jones NY	46,067.58	1.29	1.29	-0.71	8.28	7.47
Nasdaq NY	22,694.61	2.21	2.21	0.15	17.52	23.72
S&P 500 NY	6,654.72	1.56	1.56	-0.50	13.14	14.44
TSE-300 Toronto	29,850.89	-1.38	0.00	-0.57	20.72	21.98
DAX Frankfurt	24,387.93	0.60	0.60	2.12	22.50	25.88
Eurostoxx 50 Europa	5,568.19	0.67	0.67	0.69	13.73	11.28
FTSE-100 Londres	9,442.87	0.16	0.16	0.99	15.54	14.41
CSI300 China	4,593.98	-0.49	-0.49	-1.01	16.75	18.18
Hang Seng H. Kong	25,889.48	-1.52	-1.52	-3.60	29.06	21.82
NIKKEI Japón	48,580.44	-1.01	1.02	8.12	21.77	22.66

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
PE&OLES*	5.25	371.19	LABB	-2.70	3,534.55
GENTERA*	5.14	1,631.67	Q*	-2.38	756.37
CUERVO*	4.44	752.22	CHDRAUIB	-2.18	334.04
GFINBURO	3.69	755.46	GAPB	-1.95	1,404.93
ALSEA*	2.91	680.89	FEMSAUBD	-1.81	2,472.85
GMEXICOB	2.34	6,603.80	OMAB	-1.62	1,037.63
GCARSOA1	2.15	187.15	BOLSAA	-1.41	1,139.85
ALFAA	2.13	9,305.93	LIVEPOLC	-1.31	1,264.74
PINFRA*	2.04	239.24	KIMBERA	-0.82	2,095.95
MEGACPO	1.90	1,265.83	KOFUBL	-0.78	543.55

T. Cambio	10-oct-25	13-oct-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.56	18.44	-0.1167
Peso Spot	18.47	18.46	-0.0053
Peso-CAD	13.16	13.16	0.0017
Peso-Euro	21.37	21.37	-0.0022

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	56.28	56.64	0.3600
WTI	61.51	58.90	-2.6100
Brent	64.49	64.29	-0.2000

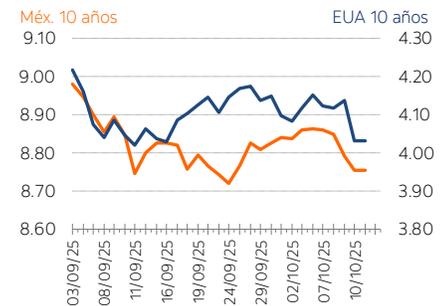
UDIS			
	13-oct-24	13-oct-25	Var. %
	8.252	8.561	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.47%	7.47%	0.00
3 meses	7.44%	7.44%	0.00
6 meses	7.48%	7.48%	0.00
1 año	7.63%	7.63%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.53%	0.00	
1 mes	7.43%	-0.02	-0.04
3 meses	7.41%	-0.01	-0.03
6 meses	7.45%	0.00	-0.03
1 año	7.55%	-0.01	-0.08

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).