

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

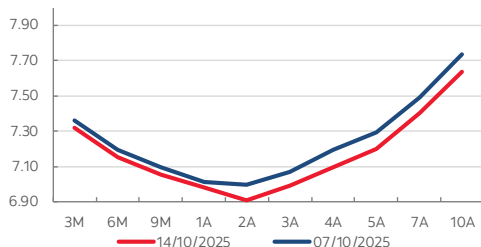
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

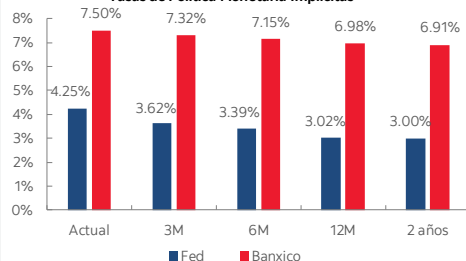
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

FMI estima desaceleración de crecimiento mundial

Puntos clave

- Se estima una desaceleración en el crecimiento económico, según el FMI.
- El Indicador Oportuno del Consumo Privado anticipa un estancamiento en agosto.
- Se refuerzan las expectativas de un recorte en la tasa de interés de referencia en Estados Unidos este mes.
- El tipo de cambio está en \$18.46.

En México

El día de ayer se publicaron las Perspectivas de la Economía Mundial (WEO) del FMI. En el caso de México, se proyecta una desaceleración económica de 1.4% en 2024 a 1.0% al cierre de este año, seguida de una recuperación moderada de 1.5% en 2026, posiblemente influenciada por factores la menor demanda externa (específicamente por Estados Unidos), incertidumbre jurídica, reducción del gasto público, política monetaria restrictiva, problemas estructurales y afectaciones climáticas al sector agropecuario. ▶

El INEGI anticipa por medio del Indicador Oportuno de Consumo Privado un estancamiento de 0.0% en agosto y avance 0.6% real anual en septiembre, medido con series desestacionalizadas. De esta forma, el INEGI pronostica un avance modesto para el consumo nacional durante los meses de agosto y septiembre en anticipación a la publicación de los datos completos, que se presentarán dentro de tres semanas para el mes de agosto. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Según las Perspectivas de la Economía Mundial del FMI, la economía global enfrenta una etapa de elevada incertidumbre y creciente fragmentación, impulsada por cambios en las políticas comerciales y migratorias. Se anticipa una desaceleración moderada del crecimiento económico, pasando de 3.3% en 2024 a 3.2% en 2025 y 3.1% en 2026, con una tendencia similar en las economías avanzadas, cuyo crecimiento se ajusta a la baja de 1.8% en 2024 a 1.6% en 2025 y se mantiene en ese nivel en 2026. Aunque las economías en desarrollo presentan tasas más altas, también muestran una desaceleración: de 4.3% en 2024 a 4.2% en 2025 y 4.0% en 2026. Estados Unidos también muestra una trayectoria descendente, con una caída de 2.8% en 2024 a 2.0% en 2025, y una leve recuperación a 2.1% en 2026. Ante este panorama, el FMI recomienda reforzar la credibilidad de las políticas económicas, modernizar las reglas comerciales, preservar la independencia de los bancos centrales, avanzar en la consolidación fiscal con planes equilibrados, y acelerar reformas estructurales que fortalezcan la productividad y resiliencia, especialmente en economías emergentes y países de bajos ingresos. ▶

Durante el evento de la National Association for Business Economics en Filadelfia, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, señaló que el banco central podría detener pronto la reducción de su hoja de balance para preservar la liquidez en los mercados de financiamiento a un día. Así mismo, indicó que las perspectivas del mercado laboral continúan deteriorándose, lo que refuerza las expectativas de los inversionistas sobre un posible recorte en la tasa de interés de referencia este mes. Por su parte, Powell defendió el uso del pago de intereses sobre reservas como una herramienta eficaz para implementar la política monetaria, destacando que está funcionando adecuadamente. ▶

El enfoque seguirá estando en los resultados pendientes de bancos estadounidenses (BoFA, Morgan Stanley) y en datos macroeconómicos limitados, principalmente centrados en China. Las acciones están en terreno positivo, con los futuros de renta variable de EE. UU. y Canadá subiendo más de un 0.5%, mientras que el avance del 2.5% en Francia lidera debido a la percepción de que el riesgo político está disminuyendo, ya que la elección de Macron para primer ministro fue aprobada sin contratiempos en su segundo intento. Los bonos soberanos en general están siendo demandados nuevamente, con los bonos británicos (gilts) mostrando un mejor desempeño. El dólar está retrocediendo de forma generalizada. [\[link\]](#) ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Indicador Oportuno del Consumo Privado, Sep 2025 (Preliminar)			
06:30		Inflación, Sep 2025, V%A	3.1	2.9	
12:00		Beige Book, FED			

Indicadores Financieros: cierres al 14 oct. 2025

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.68	0.00	1 Mes	4.03	7.7812	-0.0101
M5	8.14	-0.01	3 Meses	3.90	7.8311	-0.0102
M8	8.44	-0.01	6 Meses	3.78		
M10	8.74	-0.01	1 Año	3.59		
M30	9.23	-0.02				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.90	4.22	-0.08	T.Bills 3m	3.94	0.00
UMS 3a	102.51	4.25	0.00	T.Bills 6m	3.82	0.00
UMS 5a	105.27	4.71	-0.02	T. Note 2a	3.48	-0.02
UMS 30a	110.06	6.60	-0.01	TBond 10a	4.03	0.00
				TBond 30a	4.63	0.01

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	60,785.62	-0.43	0.36	-3.39	22.77	16.89
Bovespa Brasil	141,682.99	-0.07	0.71	-3.11	17.79	8.15
PIPSA Santiago	9,013.34	2.49	3.89	0.48	34.33	37.15
Dow Jones NY	46,270.46	0.44	1.74	-0.27	8.76	7.44
Nasdaq NY	22,521.70	-0.76	1.43	-0.61	16.63	21.72
S&P 500 NY	6,644.31	-0.16	1.40	-0.66	12.97	13.39
TSE-300 Toronto	30,353.61	1.68	1.68	1.10	22.75	24.04
DAX Frankfurt	24,236.94	-0.62	-0.02	1.49	21.74	24.24
Eurostoxx 50 Europa	5,552.05	-0.29	0.37	0.40	13.40	10.14
FTSE-100 Londres	9,452.77	0.10	0.27	1.09	15.66	13.99
CSI300 China	4,539.06	-1.20	-1.68	-2.19	15.35	14.58
Hang Seng H. Kong	25,441.35	-1.73	-3.23	-5.27	26.83	20.62
NIKKEI Japón	48,088.80	-2.58	0.00	7.02	20.54	21.42

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
CEMEXCPO	2.56	30,569.35	CHDRAUIB	-4.28	438.52
CUERVO*	2.45	829.71	GFINBURO	-2.99	1,135.59
WALMEX*	1.79	36,566.72	LACOMUBC	-2.64	450.88
TLEVICPO	1.71	2,317.33	Q*	-2.59	662.30
MEGACPO	1.63	793.87	PE&OLES*	-2.20	373.83
ALFAA	1.38	14,533.31	RA	-2.19	495.35
BIMBOA	0.74	868.38	GFNORTEO	-2.06	4,872.36
GMEXICOB	0.69	4,654.40	AMXB	-2.03	45,371.10
VESTA*	0.57	2,183.22	LABB	-1.79	3,476.43
GAPB	0.51	1,017.25	ALSEA*	-1.74	836.00

T. Cambio	13-oct-25	14-oct-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.44	18.52	0.0820
Peso Spot	18.47	18.51	0.0359
Peso-CAD	13.16	13.17	0.0137
Peso-Euro	21.37	21.47	0.1006

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	56.64	55.73	-0.9100
WTI	58.90	59.49	0.5900
Brent	64.29	62.47	-1.8200

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

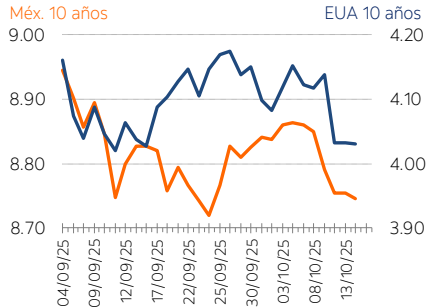
UDIS	14-oct-24	14-oct-25	Var. %
	8.252	8.561	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.47%	7.40%	-0.07
3 meses	7.44%	7.35%	-0.09
6 meses	7.48%	7.49%	0.01
1 año	7.63%	7.51%	-0.12
Secundario			
	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.53%	0.00	
1 mes	7.40%	-0.03	0.00
3 meses	7.35%	-0.06	0.00
6 meses	7.49%	0.40	0.00
1 año	7.51%	-0.04	0.00

Tasas de Interés de Largo Plazo



[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).