

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

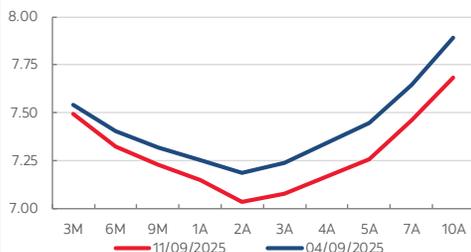
msaldanab@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

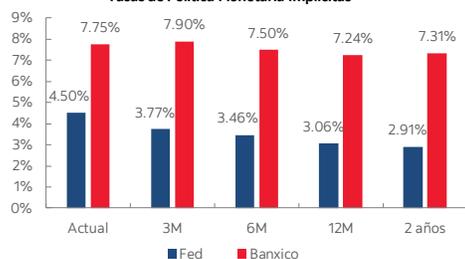
Gráficas del día

Curva TIIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Mercados atentos a decisiones de política monetaria durante la semana.

Puntos clave

- En México, inicia una semana tranquila en términos de indicadores.
- El primer ministro de Canadá, Mark Carney, visitará México a finales de semana.
- El tipo de cambio inicia con una apreciación, en \$18.40.
- En mercados financieros internacionales, será especialmente el anuncio de política monetaria de la Reserva Federal.
- El comunicado del Fed incluirá la actualización de las previsiones económicas.
- Diversos bancos centrales llevarán a cabo decisiones de política durante la semana.
- Los mandatorios de EE. UU. y China hablarán el viernes para confirmar avances en sus negociaciones comerciales.

En México

Esta semana en México se anticipa una agenda económica ligera, influida por la conmemoración del Día de la Independencia el martes. Entre los datos relevantes, se espera la publicación de las ventas de la ANTAD correspondientes a agosto, luego de que en julio registraran un crecimiento nominal de 2.4 % anual. Para agosto, se prevé que persista la debilidad en el consumo, reflejo del estancamiento económico y la pérdida de empleos formales. En línea con esta tendencia, el INEGI dará a conocer el Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP) del mismo mes. Finalmente, el viernes se publicará el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) para agosto, luego de que en julio se estimará una variación mensual de -0.1% y un crecimiento anual marginal de +0.1%. Por sectores, las actividades secundarias habrían caído -1.0 % anual, mientras que las terciarias mostrarían un avance de +0.8 %, ambos con una variación mensual estimada de -0.1 %, lo que refleja señales mixtas en el desempeño económico reciente. ▶

El secretario de Relaciones Exteriores, Juan Ramón de la Fuente, confirmó que el primer ministro de Canadá, Mark Carney, visitará México los días 18 y 19 de septiembre. Se espera que el día 18 se reúna con la presidenta Sheinbaum, y posteriormente ambos ofrecerán una rueda de prensa conjunta. ▶

En Estados Unidos y El mundo

El presidente Donald Trump anunció que hablará el viernes con el líder chino Xi Jinping, tras negociaciones recientes entre ambos países que resultaron en un acuerdo preliminar para permitir que la aplicación TikTok de ByteDance siga operando en EE. UU. Según el secretario del Tesoro, Scott Bessent, ya se alcanzó un marco para el acuerdo, aunque los detalles aún no se han revelado. La conversación entre Trump y Xi busca finalizar dicho acuerdo. ▶

Una nueva semana, cargada de decisiones de bancos centrales y datos globales, comienza con algunas publicaciones provenientes de China y Canadá. Esta semana estará marcada por decisiones de bancos centrales y datos económicos relevantes en los mercados. Se esperan anuncios de política monetaria por parte de la Reserva Federal, el Banco de Canadá, el Banco de Inglaterra, el Banco de Japón, el Norges Bank, así como los bancos centrales de Brasil, Taiwán, Indonesia y Sudáfrica. El dólar está ampliamente más débil. Los bonos soberanos europeos están superando a los bonos del Tesoro de EE. UU. Las acciones están en terreno positivo, con los futuros de renta variable en Norteamérica ligeramente al alza y los mercados europeos al contado mostrando un mejor desempeño [\[link\]](#). ▶

El índice Empire State de la Fed de Nueva York cayó en septiembre a -8.7, muy por debajo de todas las estimaciones (5). En agosto, el índice principal se ubicó en 11.9. Los pedidos nuevos se desplomaron a -19.6, su nivel más bajo desde abril de 2024, mientras que los precios pagados bajaron a 46.1 desde 54.1. El número de empleados también cayó a -1.2 desde 4.4, y las expectativas a seis meses descendieron ligeramente a 14.8 desde 16.0. El informe fue publicado por la Reserva Federal de Nueva York. ▶

Indicadores Financieros: cierres al 12 sep. 2025

Instrumento	Tasa	Var. abs.	SOFR		TIIE	
			Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.85	0.02	1 Mes	4.15	8.0126	0.0000
M5	8.24	0.06	3 Meses	4.04	8.0656	0.0000
M8	8.51	0.06	6 Meses	3.86		
M10	8.79	0.05	1 Año	3.61		
M30	9.22	0.07				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.97	4.17	-0.02	T.Bills 3m	4.03	0.00
UMS 3a	102.67	4.22	0.02	T.Bills 6m	3.86	0.02
UMS 5a	105.62	4.64	0.02	T. Note 2a	3.56	0.01
UMS 30a	108.31	6.72	0.02	TBond 10a	4.07	0.04
				TBond 30a	4.68	0.03

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	61,798.94	0.40	2.18	5.26	24.81	18.84
Bovespa Brasil	142,271.58	-0.61	-0.26	0.60	18.28	6.15
PIPSA Santiago	8,989.75	-1.77	-2.40	1.01	33.98	41.72
Dow Jones NY	45,834.22	-0.59	0.95	0.64	7.73	11.53
Nasdaq NY	22,141.10	0.44	2.03	3.20	14.66	26.02
S&P 500 NY	6,584.29	-0.05	1.59	1.92	11.95	17.67
TSE-300 Toronto	29,283.82	-0.42	0.80	2.52	18.42	24.74
DAX Frankfurt	23,698.15	-0.02	0.43	-0.85	19.03	27.97
Eurostoxx 50 Europa	5,390.71	0.07	1.36	0.73	10.10	11.98
FTSE-100 Londres	9,283.29	-0.15	0.82	1.04	13.58	12.65
CSI300 China	4,522.00	-0.57	1.38	0.56	14.92	42.54
Hang Seng H. Kong	26,388.16	1.16	3.82	5.23	31.55	53.06
NIKKEI Japón	44,372.50	0.89	3.15	3.87	11.22	20.47

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
TLEVICO	3.15	3,807.60	KOFUBL	-1.60	710.29
CUERVO*	2.81	746.50	PE&OLES*	-1.58	617.65
ALFAA	2.57	4,150.06	CEMEXCPO	-1.03	25,213.50
BIMBOA	2.43	1,941.81	Q*	-0.99	403.97
RA	1.90	634.61	GAPB	-0.85	710.28
FEMSAUBD	1.84	6,617.47	ALSEA*	-0.61	696.71
GMEXICOB	1.52	3,637.72	GENTERA*	-0.53	1,292.01
OMAB	1.44	651.56	BOLSAA	-0.49	1,328.37
GFINBURO	1.36	1,048.28	VESTA*	-0.48	2,477.21
KIMBERA	1.15	3,095.28	WALMEX*	-0.40	22,888.48

T. Cambio	11-sep-25	12-sep-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.53	18.48	-0.0530
Peso Spot	18.47	18.44	-0.0264
Peso-CAD	13.35	13.30	-0.0563
Peso-Euro	21.67	21.65	-0.0188

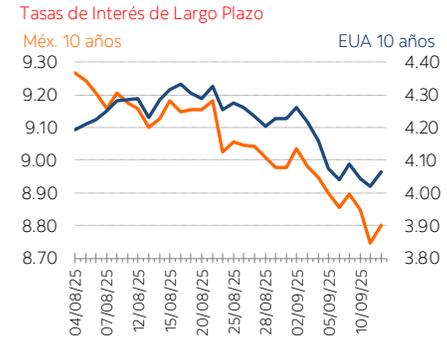
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	60.96	61.30	0.3400
WTI	62.37	62.69	0.3200
Brent	66.18	67.60	1.4150

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

UDIS	12-sep-24	12-sep-25	Var. %
	8,249	8,539	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.35%	7.35%	0.00
3 meses	7.59%	7.59%	0.00
6 meses	7.69%	7.69%	0.00
1 año	7.83%	7.83%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.76%	0.00	
1 mes	7.48%	0.01	0.13
3 meses	7.58%	0.00	-0.01
6 meses	7.63%	0.00	-0.06
1 año	7.68%	0.00	-0.15



Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Rodolfo Mitchell Cervera](#), [Miguel A. Saldaña Blanco](#), [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).