

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

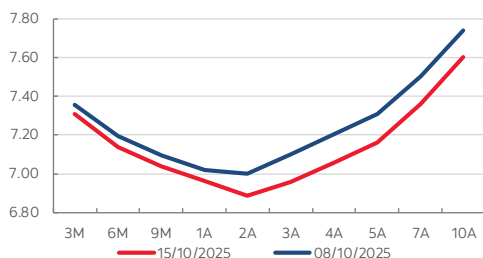
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

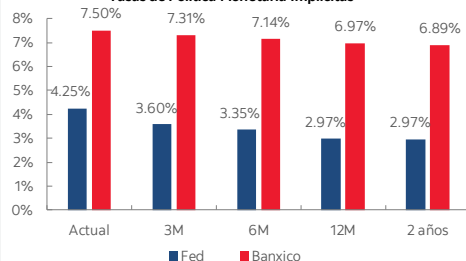
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Senado aprueba la reforma a la Ley de Amparo

Puntos clave

- La industria manufacturera muestra señales de debilidad en producción y empleo total.
- Marcelo Ebrard visitará Washington para discutir aranceles en partes de camiones pesados.
- Se aprueba la reforma a la Ley de Amparo en el Senado.
- El tipo de cambio está en \$18.43.
- Fed evalúa nuevos recortes ante señales de desaceleración económica.
- Trump confirma acciones de la CIA en Venezuela y desata críticas internacionales.

En México

En agosto de 2025, la industria manufacturera en México mostró señales de debilidad: la producción disminuyó -0.3 % mensual y -1.5 % anual, mientras que el empleo total cayó -0.5 % m/m y -2.7 % a/a. Las horas trabajadas bajaron -0.6 % en términos mensuales y -2.9 % a/a, mientras que las remuneraciones reales promedio aumentaron 0.5 % m/m y 4.5 % a/a, este crecimiento se concentró en el personal dependiente, mientras que las del no dependiente se redujeron -0.5 % m/m. ▶

El secretario de Economía, Marcelo Ebrard, viajará esta semana a Washington para reunirse con sus contrapartes estadounidenses y negociar un posible descuento al arancel del 25% que Estados Unidos impondrá a las importaciones de camiones medianos y pesados a partir del 1 de noviembre. La urgencia de esta negociación se acentúa por la caída en la producción y exportación de vehículos pesados en México, que en septiembre registraron retrocesos mensuales de 16.25% y 21.33%, respectivamente, y desplomes anuales superiores al 50%. México, por su parte, ha evitado responder con aranceles recíprocos y apuesta por una estrategia para mejorar su posición arancelaria frente a otros países, en un contexto donde el 15% de sus exportaciones aún enfrentan aranceles del 25% por no cumplir con los requisitos del acuerdo comercial. ▶

El Senado aprobó la reforma a la Ley de Amparo con 83 votos a favor y 38 en contra. La reforma modifica la Ley de Amparo, el Código Fiscal de la Federación y la Ley Orgánica del Tribunal Federal de Justicia Administrativa. Entre los cambios más relevantes se encuentran la digitalización del juicio de amparo, la limitación de suspensiones en casos fiscales, la reducción de plazos para emitir sentencia, el reconocimiento del interés legítimo colectivo y el rechazo expedito de recusaciones infundadas. La oposición considera que la reforma restringe el acceso a la justicia y podría afectar derechos fundamentales. Ahora será enviada al Ejecutivo para su promulgación. ▶

En Estados Unidos y El mundo

El gobernador de la Reserva Federal, Christopher Waller, afirmó que los funcionarios pueden seguir reduciendo las tasas de interés en 0.25 puntos porcentuales para apoyar un mercado laboral debilitado. Por su parte, el presidente de la Fed, Jerome Powell, indicó que se espera una nueva baja de tasas a fin de mes, lo que sería el segundo recorte del año. Mientras que, Stephen Miran reiteró su postura a favor de un recorte más agresivo de medio punto, argumentando el reciente aumento de tensiones comerciales entre EE. UU. y China y la necesidad de una política monetaria más expansiva. ▶

Donald Trump confirmó que autorizó operaciones encubiertas de la CIA en Venezuela, citando como motivos el ingreso de drogas por vía marítima y la supuesta liberación de prisioneros venezolanos hacia EE. UU. Aunque reconoció que se están considerando acciones terrestres, evitó responder si el objetivo incluye eliminar al presidente Nicolás Maduro. Esta revelación, inicialmente reportada por *The New York Times*, ha generado fuertes críticas internacionales, incluyendo una condena del gobierno venezolano por violaciones al derecho internacional y llamados a la paz desde Caracas. ▶

Un leve sentimiento de "risk-on" está impulsando suavemente al alza los mercados de futuros en Norteamérica y los mercados de contado en Europa, excepto Londres. Los bonos del gobierno australiano están teniendo un mejor desempeño tras los datos de empleo, en un entorno global de deuda soberana bastante apagado. El dólar se mantiene prácticamente sin cambios, ya que las ligeras ganancias de algunos cruces se ven compensadas por el leve bajo rendimiento del dólar australiano y el yen. Los principales impulsores del día son las declaraciones de Macklem del Banco de Canadá, los datos macroeconómicos del Reino Unido y Australia, y datos ligeros provenientes de EE. UU. y Canadá,

mientras continúa la temporada de resultados corporativos a nivel global. [\[link\]](#)

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera, Ago 2025 (Preliminar)			
06:30		Ventas Minoristas, Sep 2025, V%M	0.4	0.6	
06:30		Precios al Productor, Sep 2025, V%A		2.6	
06:30		Peticiones de Desempleo, Oct 2025	223	218	
08:00		Inventarios de Negocios, Ago 2025	0.1	0.2	

Indicadores Financieros: cierres al 15 oct. 2025

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.62	-0.06	1 Mes	4.03	7.7913	0.0101
M5	8.08	-0.06	3 Meses	3.89	7.8413	0.0102
M8	8.37	-0.06	6 Meses	3.75		
M10	8.70	-0.04	1 Año	3.55		
M30	9.17	-0.06				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.93	4.20	0.00	T.Bills 3m	3.96	0.04
UMS 3a	102.54	4.23	0.00	T.Bills 6m	3.83	0.02
UMS 5a	105.45	4.66	0.00	T. Note 2a	3.50	0.02
UMS 30a	111.00	6.53	0.00	TBond 10a	4.03	0.00
				TBond 30a	4.62	-0.01

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	61,637.54	1.40	1.76	-2.03	24.49	17.68
Bovespa Brasil	142,603.66	0.65	1.37	-2.48	18.56	8.82
PIPSA Santiago	9,112.58	1.10	5.03	1.58	35.81	38.93
Dow Jones NY	46,253.31	-0.04	1.70	-0.31	8.72	8.22
Nasdaq NY	22,670.08	0.66	2.10	0.04	17.40	23.77
S&P 500 NY	6,671.06	0.40	1.81	-0.26	13.42	14.72
TSE-300 Toronto	30,637.12	0.93	2.63	2.05	23.90	25.36
DAX Frankfurt	24,181.37	-0.23	-0.25	1.26	21.46	24.09
Eurostoxx 50 Europa	5,605.03	0.95	1.33	1.36	14.48	13.31
FTSE-100 Londres	9,424.75	-0.30	-0.03	0.79	15.32	14.25
CSI300 China	4,606.29	1.48	-0.23	-0.74	17.06	19.46
Hang Seng H. Kong	25,910.60	1.84	-1.44	-3.52	29.17	27.52
NIKKEI Japón	46,847.32	1.76	-2.58	4.26	17.43	17.38

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
ORBIA*	22.54	14,360.96	ALFAA	-1.83	6,770.38
CUERVO*	6.45	3,229.76	GCARSOA1	-1.45	254.00
WALMEX*	5.24	42,702.68	GCC*	-1.00	229.46
Q*	4.03	4,076.66	BIMBOA	-0.88	1,561.30
MEGACPO	3.33	2,085.37	LIVEPOLC	-0.86	302.05
CEMEXCPO	3.12	48,933.72	GFINBURO	-0.60	1,226.45
AMXB	2.48	59,107.37	RA	-0.36	1,859.19
GFNORTEO	1.70	28,770.84	PINFRA*	-0.12	1,181.98
BOLSAA	1.50	2,443.75	GRUMAB	-0.11	1,028.68
TLEVICPO	1.24	2,149.68	GMEXICOB	-0.04	15,780.35

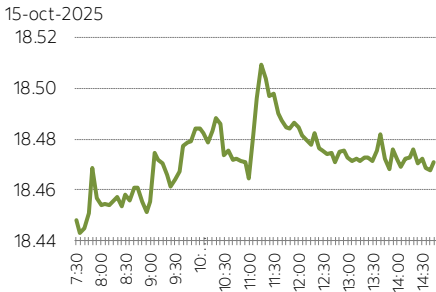
T. Cambio	14-oct-25	15-oct-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.52	18.48	-0.0412
Peso Spot	18.50	18.47	-0.0337
Peso-CAD	13.17	13.15	-0.0266
Peso-Euro	21.48	21.50	0.0278

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	55.73	55.26	-0.4700
WTI	59.49	58.70	-0.7900
Brent	62.47	62.60	0.1300

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

UDIS	15-oct-24	15-oct-25	Var. %
	8,252	8,561	0.04

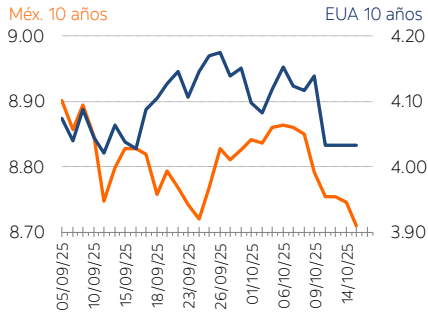
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.40%	7.40%	0.00
3 meses	7.35%	7.35%	0.00
6 meses	7.49%	7.49%	0.00
1 año	7.51%	7.51%	0.00

Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.53%	0.00	
1 mes	7.50%	0.10	0.10
3 meses	7.35%	0.00	0.00
6 meses	7.45%	-0.04	-0.04
1 año	7.50%	-0.01	-0.01

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).