

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

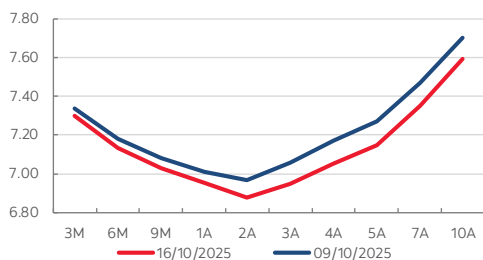
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

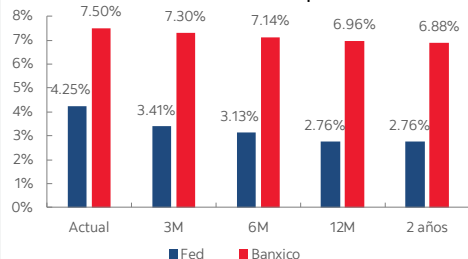
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Diputados aprueban Ley del IEPS

Puntos clave

- La Cámara de Diputados aprobó la Ley de IEPS 2026, aumentando impuestos a diversos productos y servicios.
- Se prevé la firma del TLCUEM en febrero del año que viene.
- El tipo de cambio está en \$18.44.
- Casa Blanca extiende beneficios arancelarios para la industria automotriz
- Trump tendrá reuniones clave con mandatarios de China, Ucrania y Rusia en las próximas semanas.

En México

El día de ayer, la Cámara de Diputados aprobó la Ley de Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) de 2026, que avala el aumento y la creación de nuevos impuestos. Se contemplan aumentos significativos en impuestos a refrescos, tabaco, videojuegos violentos y juegos de azar, con el objetivo de recaudar más de 761 mil millones de pesos. La oposición se promulgó en contra, argumentando que tendrá un impacto negativo en los hogares. Ahora, la iniciativa pasará a la Cámara de Senadores para su revisión, posible modificación y votación final. ▶

Se prevé que la firma de la modernización del Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea (TLCUEM) se lleve a cabo en febrero de 2026. El comercio bilateral entre México y la Unión Europea ha tenido un repunte significativo, pasando de 18 mil millones en el año 2000, cuando originalmente se firmó el tratado, a 90 mil millones de dólares en 2025, lo que consolida al bloque europeo como el tercer socio comercial y la segunda fuente de inversión extranjera en el país. Esta modernización pone especial énfasis en el impulso a las Pymes, la atracción de inversión, la generación de empleos y una sólida capacitación para los trabajadores. ▶

En Estados Unidos y El mundo

La Casa Blanca se prepara para extender por cinco años una medida que permite a los fabricantes de autos reducir los aranceles sobre partes importadas, lo que representa una victoria significativa para empresas como Ford y General Motors, que han presionado fuertemente contra los altos costos derivados de los aranceles impuestos por Donald Trump. Esta disposición, que antes expiraba a los dos años, permitirá a las automotrices seguir compensando parcialmente el arancel del 25% sobre partes importadas. La decisión llega en medio de tensiones comerciales y busca aliviar el impacto de los aranceles sobre vehículos, acero y aluminio, mientras se implementan nuevas tarifas sobre camiones importados. ▶

Donald Trump intentó calmar los temores sobre una posible guerra comercial con China, afirmando en Fox Business que los altos aranceles propuestos "no son sostenibles". De igual forma, anunció que se reunirá con Xi Jinping en Corea del Sur en dos semanas. Además, recibirá hoy en la Casa Blanca al presidente ucraniano Volodymyr Zelenskiy, quien también se reunirá con representantes de empresas de defensa durante su visita a EE. UU. Trump también mencionó que él y Vladimir Putin acordaron reunirse en Budapest en unas dos semanas, y que asesores de alto nivel de ambos países, incluido Marco Rubio, secretario de Estado, se reunirán la próxima semana. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:30	🇺🇸	Inicio de Construcción, Sep 2025, Miles	1,310	1,307	
06:30	🇺🇸	Permisos de Construcción, Sep 2025 (Preliminar), V%M		-2.3	
06:30	🇺🇸	Índice de Precios de Importación, Sep 2025, V%A		0.0	
07:15	🇺🇸	Actividad Industrial, Sep 2025 V%M	0.0	0.1	
14:00	🇺🇸	Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Ago 2025 MMD		49.2	

Indicadores Financieros: cierres al 16 oct. 2025

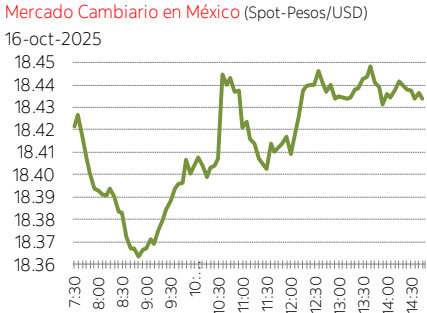
Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.58	-0.04	1 Mes	4.04	7.7913	0.0000
M5	8.06	-0.02	3 Meses	3.88	7.8413	0.0000
M8	8.37	0.00	6 Meses	3.73		
M10	8.69	-0.01	1 Año	3.51		
M30	9.16	-0.01				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.94	4.19	-0.01	T.Bills 3m	3.94	-0.02
UMS 3a	102.62	4.20	-0.03	T.Bills 6m	3.79	-0.04
UMS 5a	105.53	4.64	-0.02	T. Note 2a	3.43	-0.07
UMS 30a	111.18	6.52	-0.01	TBond 10a	3.98	-0.05
				TBond 30a	4.59	-0.04

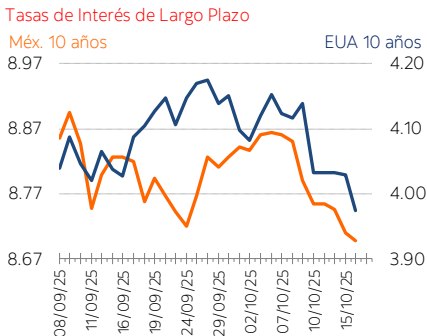
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	62,544.56	1.47	3.26	-0.59	26.32	19.17
Bovespa Brasil	142,200.02	-0.28	1.08	-2.76	18.22	7.93
PIPSA Santiago	9,112.15	0.00	5.03	1.58	35.80	39.27
Dow Jones NY	45,952.24	-0.65	1.04	-0.96	8.01	6.67
Nasdaq NY	22,562.54	-0.47	1.61	-0.43	16.84	22.84
S&P 500 NY	6,629.07	-0.63	1.17	-0.89	12.71	13.46
TSE-300 Toronto	30,458.80	-0.58	2.04	1.45	23.18	24.01
DAX Frankfurt	24,272.19	0.38	0.13	1.64	21.91	24.90
Eurostoxx 50 Europa	5,652.01	0.84	2.18	2.21	15.44	15.14
FTSE-100 Londres	9,436.09	0.12	0.09	0.92	15.45	13.29
CSI300 China	4,618.42	0.26	0.03	-0.48	17.37	20.54
Hang Seng H. Kong	25,888.51	-0.09	-1.53	-3.60	29.06	27.61
NIKKEI Japón	47,672.67	1.27	-0.87	6.10	19.50	21.68

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
KOFUBL	4.91	781.61	RA	-2.58	1,224.66
FEMSAUBD	4.86	2,482.20	GAPB	-1.83	749.78
PINFRA*	4.75	236.87	Q*	-1.61	501.98
AMXB	4.34	51,576.91	ASURB	-1.58	228.09
GCARSOA1	3.72	252.67	CUERVO*	-1.24	548.76
BIMBOA	2.94	1,243.54	BOLSAA	-1.22	865.97
PE&OLES*	2.74	410.81	CEMEXCPO	-1.21	24,929.18
GFINBURO	2.72	803.79	ENTERA*	-0.87	3,333.78
LACOMUBC	2.48	346.40	MEGACPO	-0.63	1,645.13
AC*	2.13	2,092.23	OMAB	-0.49	721.87

T. Cambio	15-oct-25	16-oct-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.48	18.41	-0.0700
Peso Spot	18.44	18.43	-0.0055
Peso-CAD	13.12	13.12	0.0024
Peso-Euro	21.55	21.56	0.0081
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	55.26	54.51	-0.7500
WTI	58.27	57.46	-0.8100
Brent	62.60	61.86	-0.7400
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.			
UDIS	16-oct-24	16-oct-25	Var. %
	8.252	8.561	0.04



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	7.52%	-0.01	
1 mes	7.51%	0.11	0.11
3 meses	7.35%	0.00	0.00
6 meses	7.43%	-0.06	-0.06
1 año	7.49%	-0.02	-0.02



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).