

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

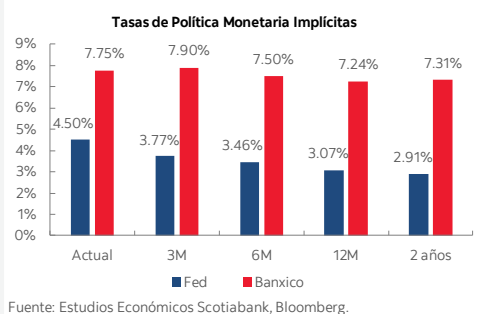
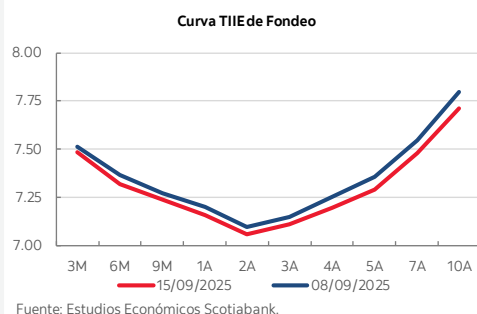
Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



La Reserva Federal sugiere cortes adicionales en las siguientes reuniones del año.

Puntos clave

- SHCP anunció la conclusión de las operaciones de financiamiento de Pemex
- La presidente Sheinbaum y el primer ministro canadiense Carney se reunirán para hablar del fortalecimiento de la relación entre países y las consultas del TMEC.
- El peso cotiza a inicio de jornada en \$18.28
- La Reserva Federal cortó en 25 puntos base el rango de la tasa objetivo, y dio señales de dos cortes adicionales en lo que resta del año.
- El banco de Canadá también recortó en 25 puntos base la tasa, mientras el Banco de Inglaterra mantuvo sin cambio la tasa.
- En EE. UU las solicitudes de desempleo de la semana previa sorprendieron a la baja.

En México

La Secretaría de Hacienda anunció la conclusión de las operaciones de capitalización y financiamiento de Pemex, que incluyeron una recompra de bonos por 12 mil millones de dólares y la emisión de nuevos bonos en euros y dólares por 13.8 mil millones de dólares. Estas medidas buscan reducir amortizaciones de deuda, mejorar la liquidez y fortalecer el perfil crediticio de la empresa. Además, el gobierno federal aportará capital equivalente al monto emitido, lo que suavizará el perfil de vencimientos. ▶

Los líderes de Canadá y México se reunirán para fortalecer sus lazos económicos y de seguridad, en preparación para la revisión del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) el próximo año. Se espera que anuncien una asociación económica más sólida, que incluirá un marco para reuniones frecuentes entre líderes y ministros clave. Además, abordarán temas relacionados con el comercio continental y la seguridad fronteriza. El encuentro también podría dar lugar a una declaración conjunta para impulsar la cooperación en áreas como energía, transporte, seguridad y comercio, incluyendo compromisos para aumentar el intercambio de autos y autopartes. ▶

En Estados Unidos y El mundo

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal redujo el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 25 puntos básicos, como se esperaba ampliamente y ya estaba descontado por el mercado. Las tasas inicialmente subieron al conocerse el gráfico de puntos con las proyecciones futuras del Comité, que sugieren dos cortes adicionales en lo que resta del año, pero luego cayeron rápidamente debido a una reevaluación de dichas proyecciones y a los comentarios realizados durante la conferencia de prensa. En general, el efecto fue prácticamente neutro sobre el dólar, la estructura temporal general de las tasas y el S&P 500. No generar turbulencias en el primer recorte de tasas desde diciembre pasado probablemente era exactamente lo que el presidente Powell buscaba [\[link\]](#). ▶

El Banco de Canadá recortó su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, a 2.50%, como se esperaba ampliamente por todos los operadores canadienses excepto uno, y ya estaba prácticamente descontado por el mercado. Hubo una respuesta ligeramente restrictiva en las tasas del mercado, quizás correlacionada con movimientos simultáneos en los rendimientos de EE. UU., razón por la cual el USDCAD simplemente se mantuvo lateral antes de la reunión del FOMC [\[link\]](#). ▶

El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de interés en 4% y dejó en incertidumbre la posibilidad de nuevos recortes este año, ante crecientes preocupaciones por un repunte de la inflación. El Comité de Política Monetaria votó 7 a 2 a favor de mantener la tasa sin cambios, señalando que futuros recortes serán "graduales y cuidadosos" y dependerán de si las presiones inflacionarias continúan disminuyendo. Además, se decidió reducir el ritmo de disminución de sus tenencias de bonos gubernamentales, bajando el recorte anual del balance de £100 mil millones a £70 mil millones a partir de octubre. ▶

Las solicitudes iniciales de desempleo correspondientes a la semana que terminó el 13 de septiembre se ubicaron en 231,000, por debajo de las 240,000 previstas por el mercado y de las 264,000 registradas la semana anterior. Este descenso representa la mayor caída en casi cuatro años, revirtiendo el fuerte aumento observado en semanas previas. Por otro lado, las solicitudes continuas para la semana que finalizó el 6 de septiembre se situaron en 1.920 millones, también por debajo de las 1.950 millones esperadas por los analistas y de las 1.927 millones reportadas la semana anterior. ▶

Hay una continuación moderada del recorte dovish del FOMC, ya que los bonos del Tesoro de EE. UU. se encarecen un poco más esta mañana. Las acciones están subiendo a nivel global, con los principales índices al alza en torno al +/-1%. Hoy, más bancos centrales y datos del mercado laboral estadounidense son puntos clave de atención. La curva de Canadá también se ha encarecido ligeramente esta mañana, con los mercados indecisos respecto a la decisión del Banco de Canadá del 29 de octubre, aunque mayormente descontando un recorte para diciembre [\[link\]](#). ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
05:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, BOE, Tasa %	4.0	4.0	4.0
06:30		Peticiones de Desempleo, Sep 2025, Miles	240	264	231
08:00		Índice Líder, Ago 2025, %	-0.1	-0.1	
14:00		Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Jul 2025, MMD		150.8	
21:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Japón, %	0.5	0.5	

Indicadores Financieros: cierres al 17 sep. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.86	0.00	1 Mes	4.14	8.0226	0.0100
M5	8.27	0.00	3 Meses	4.03	8.0758	0.0102
M8	8.53	0.01	6 Meses	3.85		
M10	8.81	0.00	1 Año	3.60		
M30	9.25	-0.04				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.95	4.18	0.01	T.Bills 3m	3.97	0.01
UMS 3a	102.58	4.25	0.03	T.Bills 6m	3.82	0.00
UMS 5a	105.43	4.69	0.04	T. Note 2a	3.55	0.05
UMS 30a	109.09	6.67	-0.05	TBond 10a	4.09	0.06
				TBond 30a	4.69	0.04

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	61,596.23	-0.81	-0.33	4.92	24.40	17.83
Bovespa Brasil	145,593.63	1.06	2.34	2.95	21.04	7.88
PIPSA Santiago	9,007.14	-0.65	0.19	1.20	34.23	42.22
Dow Jones NY	46,018.32	0.57	0.40	1.04	8.17	10.60
Nasdaq NY	22,261.33	-0.33	0.54	3.76	15.28	26.28
S&P 500 NY	6,600.35	-0.10	0.24	2.17	12.22	17.14
TSE-300 Toronto	29,321.66	0.02	0.13	2.65	18.58	23.84
DAX Frankfurt	23,359.18	0.13	-1.43	-2.27	17.33	24.74
Eurostoxx 50 Europa	5,369.70	-0.05	-0.39	0.34	9.68	10.47
FTSE-100 Londres	9,208.37	0.14	-0.81	0.23	12.67	10.81
CSI300 China	4,551.02	0.61	0.64	1.21	15.66	44.05
Hang Seng H. Kong	26,908.39	1.78	1.97	7.30	34.14	52.37
NIKKEI Japón	44,902.27	-0.25	0.30	5.11	12.55	24.03

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)
GENTERA*	6.81	5,311.85	Q*	-3.94	983.24
CTALPEKA	1.65	19,164.60	KOFUBL	-3.87	1,332.28
ALSEA*	1.34	1,224.59	RA	-2.77	868.08
GFNORTEO	0.91	11,436.50	ASURB	-2.04	385.16
GCARSOA1	0.78	530.62	OMAB	-1.96	879.84
BOLSAA	0.65	1,526.40	GFINBURO	-1.92	1,340.22
LIVEPOLC	0.61	1,788.91	KIMBERA	-1.79	3,719.84
WALMEX*	0.19	40,354.53	FEMSAUBD	-1.77	5,810.84
MEGACPO	0.17	845.71	GMEXICOB	-1.66	12,697.55
BIMBOA	0.12	2,589.08	LABB	-1.62	5,602.56

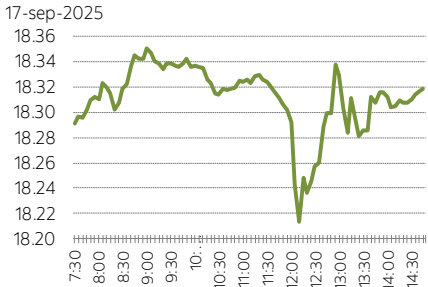
T. Cambio	16-sep-25	17-sep-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.36	18.36	0.0000
Peso Spot	18.32	18.32	0.0021
Peso-CAD	13.30	13.30	0.0017
Peso-Euro	21.63	21.64	0.0088

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	61.91	62.47	0.5600
WTI	64.52	64.05	-0.4700
Brent	68.47	68.19	-0.2800

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

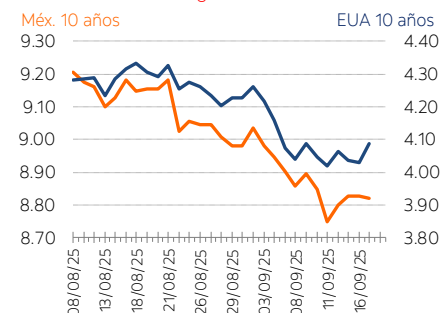
UDIS	17-sep-24	17-sep-25	Var. %
	8.247	8.541	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.35%	7.25%	-0.10
3 meses	7.59%	7.53%	-0.06
6 meses	7.69%	7.66%	-0.03
1 año	7.83%	7.70%	-0.13
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.78%	0.02	
1 mes	7.55%	0.08	0.30
3 meses	7.50%	-0.08	-0.03
6 meses	7.62%	-0.01	-0.04
1 año	7.68%	0.00	-0.02

Tasas de Interés de Largo Plazo



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 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).