

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

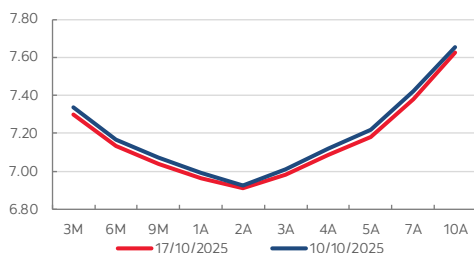
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

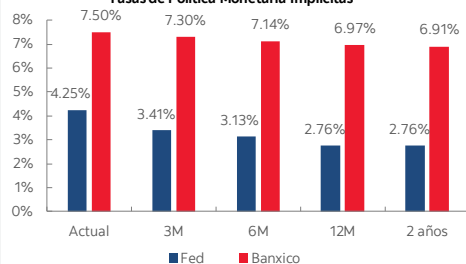
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Gobierno convoca a empresas para desarrollar plantas de energía.

Puntos clave

- Gobierno de México convoca al sector privado para desarrollar plantas de energía renovable.
- Mota-Engil construirá tramo ferroviario Querétaro-Irapuato por 820 millones de euros.
- El tipo de cambio está en \$18.36.
- Continúan las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos.
- Se desacelera el crecimiento de China a 4.8% durante el 3Q de 2025.
- Argentina y EE. UU. firman acuerdo de línea swap por 20 mil millones de dólares.

En México

Esta semana será especialmente activa en términos económicos, con la publicación de varios indicadores clave: el IGAE (actividad económica) para el mes de agosto, ventas minoristas igual para el octavo mes, resultados de la encuesta de economistas de Citi y la inflación de la primera quincena de octubre. Tras una caída anual de 1.1% en julio, se espera una leve mejora en la actividad económica, aunque los datos históricos sugieren una posible caída mensual en agosto. Por su parte, a pesar de la inflación elevada, se anticipa que Banxico continúe con recortes de tasas de 25 puntos base en noviembre y diciembre, respaldado por señales de desaceleración económica. En este sentido, la inflación de la primera mitad de octubre se espera estable (~3.8% general y ~4.3% subyacente), pero el dato de inflación de EE. UU. podría influir más en las expectativas sobre Banxico que los propios datos locales. ▶

El Gobierno de México lanzó una convocatoria dirigida al sector privado para desarrollar 34 plantas de energía renovable —23 solares y 11 eólicas— en 20 estados del país, con el objetivo de fortalecer la capacidad del Sistema Eléctrico Nacional entre 2027 y 2030. Estos proyectos, alineados con la reforma energética de la presidenta Claudia Sheinbaum, suman 5,970 MW de capacidad instalada y contemplan inversiones adicionales por aproximadamente 650 millones de dólares. ▶

Mota-Engil, la mayor constructora de Portugal anunció un contrato por aproximadamente 820 millones de euros para diseñar y construir el tramo ferroviario Querétaro-Irapuato en México, con una duración estimada de 29 meses. ▶

En Estados Unidos y El mundo

La semana comienza con un tono moderadamente positivo en los mercados. Las acciones suben en general, salvo una leve caída en Francia, mientras que los bonos soberanos muestran una ligera tendencia a abarataarse. El dólar presenta un comportamiento mixto. Los datos macroeconómicos de China fueron débiles en sus componentes internos, los mercados franceses no reaccionaron significativamente a la rebaja de calificación por parte de S&P, y hoy se recomienda seguir de cerca el comportamiento del dólar canadiense y el peso colombiano. [\[link\]](#) ▶

Trump señaló que los principales temas de conflicto entre EE. UU. y China son las tierras raras, el fentanilo y la compra de soja, justo antes de que ambas naciones retomen negociaciones comerciales en medio de una tregua frágil. Trump advirtió sobre posibles aranceles del 100% a las exportaciones chinas tras los controles anunciados por Pekín sobre minerales estratégicos, y exigió que China detenga el envío de fentanilo, al que responsabiliza por la crisis de opioides en EE. UU. También pidió que se reanuden las compras chinas de soja, calificando estos temas como demandas “muy normales”. ▶

El crecimiento económico de China se desaceleró a 4.8% anual en el tercer trimestre, su ritmo más débil en un año, afectado por la represión a la sobrecapacidad industrial y una prolongada crisis inmobiliaria que han debilitado la demanda interna. ▶

El Banco Central de Argentina y el Departamento del Tesoro de EE. UU. firmaron un acuerdo de línea de swap por 20 mil millones de dólares, con el objetivo de fortalecer la liquidez de las reservas internacionales, mantener la estabilidad de precios y fomentar el crecimiento económico sostenible. ▶

Indicadores Financieros: cierres al 17 oct. 2025

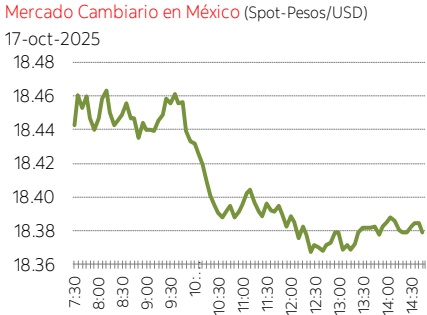
Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.58	0.00	1 Mes	4.03	7.7913	0.0000
M5	8.10	0.04	3 Meses	3.88	7.8413	0.0000
M8	8.42	0.05	6 Meses	3.73		
M10	8.74	0.06	1 Año	3.51		
M30	9.22	0.06				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	100.00	4.15	-0.04	T.Bills 3m	3.92	-0.02
UMS 3a	102.53	4.23	0.03	T.Bills 6m	3.80	0.01
UMS 5a	105.41	4.67	0.03	T. Note 2a	3.46	0.04
UMS 30a	111.06	6.53	0.01	TBond 10a	4.01	0.03
				TBond 30a	4.61	0.02

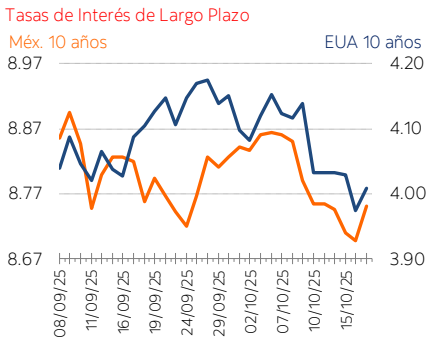
Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado				
			Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	61,743.92	-1.28	1.94	-1.86	24.70	17.69	
Bovespa Brasil	143,398.63	0.84	1.93	-1.94	19.22	9.64	
PIPSA Santiago	9,129.98	0.20	5.24	1.78	36.06	38.93	
Dow Jones NY	46,190.61	0.52	1.56	-0.45	8.57	6.83	
Nasdaq NY	22,679.98	0.52	2.14	0.09	17.45	23.44	
S&P 500 NY	6,664.01	0.53	1.70	-0.37	13.30	14.08	
TSE-300 Toronto	30,108.48	-1.15	0.86	0.29	21.76	21.94	
DAX Frankfurt	23,830.99	-1.82	-1.69	-0.21	19.70	21.69	
Eurostoxx 50 Europa	5,607.39	-0.79	1.38	1.40	14.53	13.34	
FTSE-100 Londres	9,354.57	-0.86	-0.77	0.04	14.46	11.56	
CSI300 China	4,514.23	-2.26	-2.22	-2.73	14.72	19.16	
Hang Seng H. Kong	25,247.10	-2.48	-3.97	-5.99	25.86	25.74	
NIKKEI Japón	48,277.74	-1.44	0.39	7.44	21.01	24.07	

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
OMAB	0.77	1,354.54	ORBIA*	-6.78	17,539.82
KOFUBL	0.47	2,174.06	PINFRA*	-4.55	211.63
FEMSAUBD	0.45	1,456.82	PE&OLES*	-4.36	588.28
CHDRAUIB	0.27	469.59	Q*	-3.94	441.65
CUERVO*	0.23	857.41	RA	-3.91	1,375.45
VESTA*	0.12	2,010.58	TLEVICPO	-3.09	2,190.55
			BOLSAA	-3.07	719.38
			BBAJIOO	-2.96	1,175.85
			GFNORTEO	-2.82	4,301.87
			KIMBERA	-2.71	6,052.66

T. Cambio	16-oct-25	17-oct-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.41	18.41	-0.0038
Peso Spot	18.44	18.39	-0.0495
Peso-CAD	13.12	13.12	-0.0007
Peso-Euro	21.55	21.43	-0.1182
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	54.51	54.56	0.0500
WTI	58.27	57.46	-0.8100
Brent	61.86	60.94	-0.9150
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.			
UDIS	17-oct-24	17-oct-25	Var. %
	8.251	8.562	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	7.51%	-0.01	
1 mes	7.51%	0.00	0.11
3 meses	7.37%	0.02	0.02
6 meses	7.42%	-0.01	-0.07
1 año	7.49%	0.00	-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).