

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

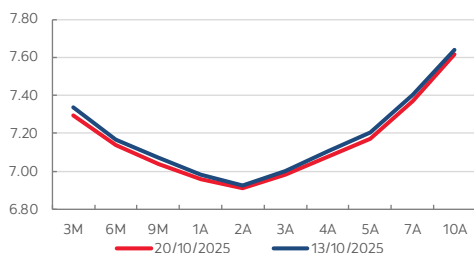
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

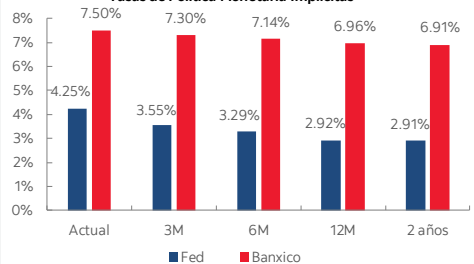
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

INEGI estima que continúe la caída en la actividad económica.

Puntos clave

- El IOAE estima una caída anual del -0.6% en la actividad económica de agosto y septiembre.
- Omar Mejía afirmó que el objetivo principal de Banxico es controlar la inflación.
- El mercado estará atento a la publicación de la encuesta de expectativas de Citi.
- El tipo de cambio está en \$18.42.
- En Japón, Takaichi Sanae se convirtió en la primera mujer en asumir el cargo de primera ministra.

En México

El INEGI estima con el Indicador Oportuno de Actividad Económica un descenso anual en la actividad económica de -0.6% tanto para agosto como para septiembre, así como un incremento mensual de 0.1% en el IGAE para el mes de septiembre. Por actividad, el nowcast del INEGI anticipa que las actividades secundarias atenúen su contracción con -2.8% en agosto y continúe en -3.0% en septiembre; y que las actividades terciarias se revisen al alza, con un crecimiento de 0.4% en agosto y de 0.8% en septiembre. ▶

El subgobernador del Banco de México, Omar Mejía Castelazo, afirmó que el objetivo principal de la institución es controlar la inflación, no mantener una postura específica sobre la tasa de referencia. En entrevista desde Washington, explicó que la economía mexicana enfrenta una brecha de producto negativa y condiciones de debilidad, lo que, junto con una moneda estable y la expectativa de recortes por parte de la Reserva Federal, permite continuar con un ciclo de recortes graduales en la tasa. Aunque esta se acerque al rango de neutralidad estimado entre 1.8% y 3.6%, seguiría siendo suficientemente restrictiva para contribuir a la convergencia de la inflación hacia su meta. ▶

En las próximas semanas se espera un fallo clave que podría ser una señal crítica para la inversión en sectores estratégicos de México. La recientemente reconfigurada Suprema Corte podría atraer una demanda de amparo importante contra lo que la empresa Aguakan considera una revocación cuestionable de una concesión. Este caso podría ayudar a establecer expectativas para los inversionistas interesados en participar en sectores estratégicos que involucran al gobierno, como infraestructura, incluyendo energía, gasoductos, entre otros. ▶

En Estados Unidos y El mundo

El dólar estadounidense se fortalece ligeramente mientras los mercados de bonos y acciones muestran pocos cambios ante la falta de nuevos catalizadores. Los futuros bursátiles canadienses caen alrededor de 0.5%, y los estadounidenses y europeos se mantienen estables. La atención del mercado está centrada en el IPC canadiense, que podría influir decisivamente en las expectativas sobre la política del Banco de Canadá, especialmente tras datos mixtos recientes y en un contexto donde la inflación sigue siendo una preocupación. Todo esto ocurre mientras los operadores canadienses celebran la victoria de los Blue Jays, posiblemente con algo de desvelo. [\[link\]](#) ▶

Takaichi Sanae se convirtió en la primera mujer en asumir el cargo de primera ministra de Japón, tras una nueva coalición entre el Partido Liberal Democrático y el Partido de la Innovación de Japón, lo que le permitió obtener el respaldo parlamentario necesario. Su enfoque económico favorece el gasto fiscal expansivo y una política monetaria laxa. En Francia, el expresidente Nicolas Sarkozy comenzó a cumplir una condena de cinco años en prisión por conspiración criminal relacionada con financiamiento ilícito de campaña en 2007, pese a haber apelado, debido a la gravedad del caso. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Indicador Oportuno de la Actividad Económica, Sep 2025 (Preliminar)			
		Encuesta Citi			

Indicadores Financieros: cierres al 20 oct. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.59	0.01	1 Mes	4.02	7.7812	-0.0101
M5	8.09	-0.01	3 Meses	3.87	7.8311	-0.0102
M8	8.43	0.01	6 Meses	3.70		
M10	8.77	0.02	1 Año	3.47		
M30	9.26	0.03				

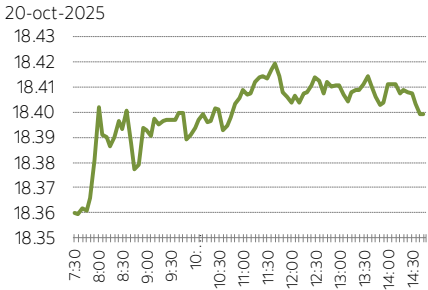
Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	100.00	4.15	-0.01	T.Bills 3m	3.88	-0.04
UMS 3a	102.63	4.19	-0.04	T.Bills 6m	3.79	0.00
UMS 5a	105.53	4.64	-0.03	T. Note 2a	3.46	0.00
UMS 30a	111.80	6.47	-0.05	TBond 10a	3.98	-0.03
				TBond 30a	4.57	-0.04

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	61,672.35	-0.12	-0.12	-1.98	24.56	16.30
Bovespa Brasil	144,509.32	0.77	0.77	-1.18	20.14	10.74
PIPSA Santiago	9,159.75	0.33	0.33	2.11	36.51	37.87
Dow Jones NY	46,706.58	1.12	1.12	0.67	9.78	7.93
Nasdaq NY	22,990.54	1.37	1.37	1.46	19.06	24.34
S&P 500 NY	6,735.13	1.07	1.07	0.70	14.51	14.84
TSE-300 Toronto	30,416.44	1.02	1.02	1.31	23.00	22.54
DAX Frankfurt	24,258.80	1.80	1.80	1.58	21.85	23.41
Eurostoxx 50 Europa	5,680.93	1.31	1.31	2.73	16.03	13.93
FTSE-100 Londres	9,403.57	0.52	0.52	0.57	15.06	12.51
CSI300 China	4,538.22	0.53	0.53	-2.21	15.33	15.62
Hang Seng H. Kong	25,858.83	2.42	2.42	-3.71	28.91	24.30
NIKKEI Japón	47,582.15	3.37	0.00	5.90	19.27	22.06

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
TLEVICPO	2.85	1,769.92	Q*	-3.03	1,531.92
RA	2.41	420.95	KOFUBL	-1.78	1,486.73
GMEXICOB	2.41	4,529.73	KIMBERA	-1.45	2,167.63
CUERVO*	1.81	500.78	ENTERA*	-1.38	3,064.02
MEGACPO	1.71	411.08	GAPB	-1.13	435.13
VESTA*	1.58	1,377.26	GFNORTEO	-1.06	4,846.84
BIMBOA	0.98	1,250.05	GCC*	-0.92	213.94
ALFAA	0.76	3,810.49	GFINBURO	-0.92	1,835.18
LACOMUBC	0.66	187.19	AC*	-0.90	680.49
ORBIA*	0.61	1,927.33	OMAB	-0.83	627.50

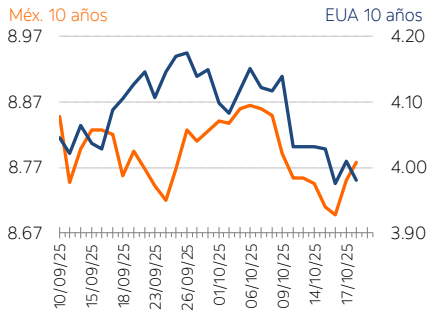
T. Cambio	17-oct-25	20-oct-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.41	18.40	-0.0038
Peso Spot	18.39	18.39	0.0057
Peso-CAD	13.10	13.11	0.0059
Peso-Euro	21.41	21.42	0.0144
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	54.56	54.56	0.0000
WTI	57.54	57.52	-0.0200
Brent	60.94	60.62	-0.3200
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.			
UDIS	20-oct-24	20-oct-25	Var. %
	8.251	8.562	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	7.52%	0.00	
1 mes	7.36%	-0.15	-0.04
3 meses	7.35%	-0.02	0.00
6 meses	7.41%	-0.02	-0.08
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).