

GUÍA DIARIA

22 de septiembre de 2025

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

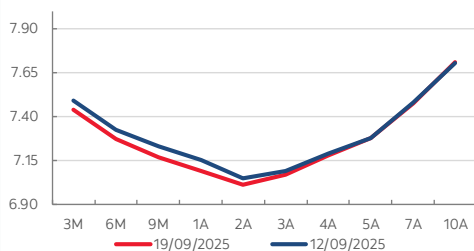
msaldanab@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

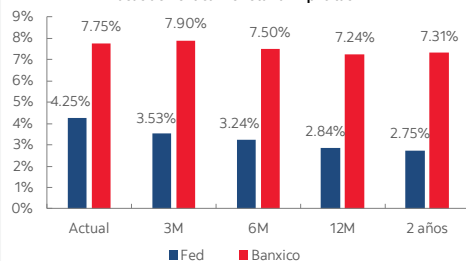
chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día

Curva TIEE de Fondo



Tasas de Política Monetaria Implícitas



Semana clave por la decisión de Banxico.

Puntos clave

- En México, el evento más relevante será la decisión de política monetaria de Banxico.
- En indicadores, destacará la lectura de la primera quincena de inflación, así como los datos de actividad económica mensual, ventas minoristas y balanza comercial.
- Hoy, más tarde, se publicará la actualización de la Encuesta Citi de Expectativas.
- El FMI revisó al alza la expectativa de crecimiento para México.
- El tipo de cambio inicia la semana en \$18.35.
- En Estados Unidos, el gobierno aumentó la tarifa de solicitud de las visas H-1B a 100 mil dólares.
- En la semana, se publicará la estimación final del PIB en EE.UU., así como los datos de ingreso, gasto y el índice de precios PCE, junto con el sentimiento del consumidor.
- En el resto del mundo, destacará la actualización de previsiones de la OCDE, acompañado por la publicación de índices de gerentes de compras (PMI) de diversas economías.

En México

Esta semana en México el evento más relevante será la decisión de política monetaria de Banxico el jueves, en la cual ya está más que descontado un recorte de 25 pb a 7.50%. Adicionalmente, la semana comienza con nuevas proyecciones en la encuesta de economistas de Citi, donde se espera que la mediana de los pronósticos para la tasa de interés de Banxico al cierre de 2025 baje a 7.00% desde 7.50%. Esto se debe a una postura más laxa del banco central y al cambio en las expectativas para la Reserva Federal de EE.UU., que ahora contempla tres recortes de tasas antes de fin de año. En cuanto a indicadores, conoceremos datos económicos de julio, como ventas minoristas y actividad económica, los cuales han mostrado señales de desaceleración, lo que refuerza la posibilidad de más recortes. Adicionalmente, se publicarán los datos de inflación de la primera quincena de septiembre, que serán clave para las decisiones futuras de Banxico. Una inflación más alta de lo previsto podría alterar esa expectativa de futuros recortes en la tasa. La inflación subyacente sigue elevada, especialmente en servicios y bienes básicos. La semana cerrará con datos de comercio exterior de agosto, donde las exportaciones se mantienen firmes pese a los aranceles de EE.UU., pero las importaciones, especialmente de bienes de capital, han caído, reflejando cautela ante el entorno comercial y la próxima renegociación del T-MEC. ▀

De acuerdo con Marcelo Ebrard, México ha propuesto a los negociadores de EE. UU. abordar de forma anticipada los temas de preocupación mutua antes de la revisión del T-MEC. En este sentido, señaló que ambos países deben poner sobre la mesa todos los elementos controversiales para buscar soluciones. Por parte de EE. UU., las prioridades incluyen la piratería, los procedimientos de aprobación de patentes y los procesos comerciales en las industrias médica y farmacéutica. Ebrard afirmó que las conversaciones muestran avances significativos y que ya se han resuelto algunos temas, con la expectativa de alcanzar acuerdos en muchos otros en los próximos dos meses. ▀

En su declaración final de la Misión del Artículo IV sobre México, El Fondo Monetario Internacional (FMI) elevó su pronóstico de crecimiento para México en 2025 a 1.0 %, desde el 0.2 % previo, y anticipa una leve aceleración en 2026. Lo anterior como resultado de una demanda estadounidense más fuerte de lo previsto y la resolución de las incertidumbres arancelarias. Aunque las exportaciones han mostrado resiliencia, el consumo y la inversión siguen afectados por la política monetaria restrictiva, la consolidación fiscal y las tensiones comerciales con EE. UU. El FMI recomendó evitar medidas proteccionistas como aranceles a la importación y fortalecer la infraestructura, el Estado de derecho y la integración comercial para asegurar un crecimiento sostenible. ▀

En Estados Unidos y El mundo

La administración de Trump planea aumentar la tarifa de solicitud de la visa H-1B a 100,000 dólares, lo que ha generado preocupación entre inmigrantes calificados en EE. UU., como estudiantes de posgrado y trabajadores del sector tecnológico. Las empresas han advertido a sus empleados que regresen de

inmediato al país y eviten viajar al extranjero, al tiempo que muchos temen por su futuro profesional. En el largo plazo, esta medida podría hacer que la visa sea inaccesible para profesionales de nivel inicial, limitándola a ejecutivos de alto nivel en grandes empresas. ▶

El primer ministro de Israel, Benjamín Netanyahu, acusó a líderes mundiales de recompensar al terrorismo luego de que Australia, Reino Unido, Canadá y Portugal reconocieran formalmente al Estado palestino. Otros países, como Francia y Bélgica, también planean hacerlo. En respuesta, Estados Unidos e Israel anunciaron que boicotearán una cumbre previa a la Asamblea General de la ONU en Nueva York, centrada en promover una solución de dos Estados al conflicto israelí-palestino. ▶

En Estados Unidos, la semana incluye indicadores clave como el índice manufacturero de la Fed de Richmond, ventas de viviendas nuevas y existentes, subastas de bonos del Tesoro, y la tercera estimación del PIB del segundo trimestre, que probablemente se mantenga sin cambios en 3.3%. También se publicarán las órdenes de bienes duraderos, donde se espera que el sector transporte siga presionando a la baja, aunque la inversión en tecnología impulsada por la IA podría sostener el resto de los pedidos. Finalmente, el viernes se publicarán datos sobre ingresos y gasto personal de agosto, junto con el índice de precios PCE, el indicador de inflación preferido por la Fed. Se espera que el gasto personal aumente 0.5% en agosto, mientras que la inflación subyacente se mantendría en 2.9% anual. Además, el índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan podría mejorar tras el reciente recorte de tasas de la Fed, percibido como una medida preventiva para apoyar el mercado laboral. ▶

En el resto del mundo, tras una semana intensa en torno a tasas de interés e inflación, la agenda económica global luce más moderada esta semana. Se esperan nuevos datos de los índices de gestores de compras (PMI) en varias economías desarrolladas, lo que permitirá comparar su desempeño. Además, varios banqueros centrales estarán activos en conferencias y eventos públicos, compartiendo sus perspectivas tras recientes decisiones de política monetaria. En cuanto a los eventos económicos y corporativos, destacan discursos de autoridades del Banco de Inglaterra, la publicación del informe económico intermedio de la OCDE, y datos de inflación en Australia, Japón, Singapur y Corea del Sur. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
		Encuesta Citi			

Indicadores Financieros: cierres al 19 sep. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.79	0.01	1 Mes	4.14	8.0327	0.0101
M5	8.19	0.02	3 Meses	4.00	8.0860	0.0102
M8	8.47	0.02	6 Meses	3.83		
M10	8.78	0.05	1 Año	3.58		
M30	9.24	0.06				

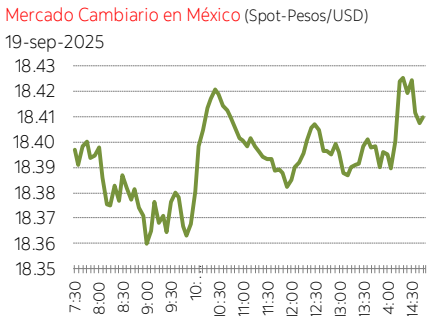
Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.95	4.18	0.00	T.Bills 3m	3.97	0.00
UMS 3a	102.52	4.27	0.02	T.Bills 6m	3.84	0.00
UMS 5a	105.37	4.70	0.01	T. Note 2a	3.57	0.01
UMS 30a	108.82	6.69	0.02	TBond 10a	4.13	0.02
				TBond 30a	4.75	0.02

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	61,200.27	-0.20	-0.97	4.24	23.60	15.65
Bovespa Brasil	145,865.11	0.25	2.53	3.14	21.27	9.57
PIPSA Santiago	9,007.14	-0.65	0.19	1.20	34.23	42.22
Dow Jones NY	46,315.27	0.37	1.05	1.69	8.86	10.21
Nasdaq NY	22,631.48	0.72	2.21	5.48	17.20	25.63
S&P 500 NY	6,664.36	0.49	1.22	3.16	13.31	16.64
TSE-300 Toronto	29,768.36	1.07	1.65	4.21	20.38	24.73
DAX Frankfurt	23,639.41	-0.15	-0.25	-1.10	18.74	24.40
Eurostoxx 50 Europa	5,458.42	0.03	1.26	1.99	11.49	10.42
FTSE-100 Londres	9,216.67	-0.12	-0.72	0.32	12.77	10.66
CSI300 China	4,501.92	0.08	-0.44	0.11	14.41	40.86
Hang Seng H. Kong	26,545.10	0.00	0.59	5.85	32.33	47.37
NIKKEI Japón	45,303.43	-0.57	1.20	6.05	13.56	21.93

T. Cambio	18-sep-25	19-sep-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.36	18.39	0.0282
Peso Spot	18.36	18.40	0.0414
Peso-CAD	13.31	13.38	0.0670
Peso-Euro	21.64	21.59	-0.0539
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	62.01	61.20	-0.8100
WTI	64.05	63.57	-0.4800
Brent	67.81	67.06	-0.7550

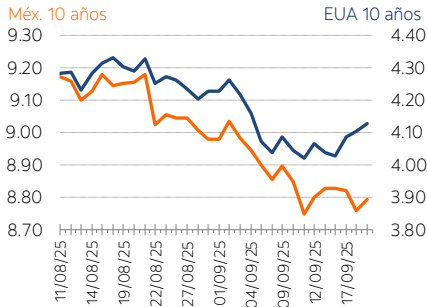
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	19-sep-24	19-sep-25	Var. %
	8.247	8.542	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.25%	7.25%	0.00
3 meses	7.53%	7.53%	0.00
6 meses	7.66%	7.66%	0.00
1 año	7.70%	7.70%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.82%	0.03	
1 mes	7.57%	0.01	0.32
3 meses	7.57%	0.02	0.00
6 meses	7.58%	0.03	-0.08
1 año	7.64%	0.00	-0.06

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).