

GUÍA DIARIA

24 de octubre 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

Martha Alejandra Córdova Méndez

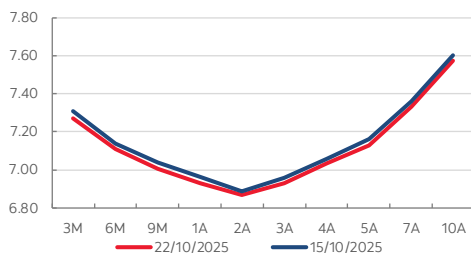
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

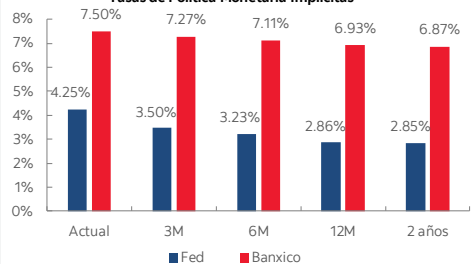
Gráficas del día

Curva TII de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Sorprende inflación en Estados Unidos a la baja.

Puntos clave

- En agosto, la producción de las empresas constructoras profundizó su retroceso.
- INEGI estima caída anual en el sector manufacturero, en septiembre.
- El tipo de cambio está en \$18.37, se aprecia ante la publicación de la cifra de inflación en EE. UU.
- La inflación de EE. UU. aumentó menos de lo esperado.
- Trump anuncia el fin de las negociaciones comerciales con Canadá.
- En EE.UU., más adelante conoceremos los datos de PMI de S&P para octubre y el Índice de Confianza de la Universidad de Michigan también para el mismo mes.

En México

De acuerdo con la Empresas de Empresas Constructoras del INEGI, en agosto el valor de la producción en empresas de construcción profundizó en su retroceso, con una caída anual de -19.1% (-17.7% previo), mientras que de forma mensual secuencial la caída fue de -2.9%. Además, el total de horas trabajadas también retrocedió, en -13.5% anual, mientras que el personal ocupado disminuyó en -11.5%.

En septiembre, el Indicador Mensual Oportuno de la Industria Manufacturera (IMOAM) estima una caída de -1.3% en la actividad manufacturera respecto al mismo mes del año anterior, ubicándose en 106.0 puntos. Se prevé que la diferencia entre este indicador y el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) del sector manufacturero sea estadísticamente cercana a cero. Por ejemplo, en el mes previo, el IMOAM estimó 107.63 puntos, mientras que el IMAI correspondiente fue de 107.3 puntos.

La planta automotriz COMPAS de Aguascalientes anunció su cierre de operaciones a mayo de 2026. El comunicado señaló que la producción de Infiniti terminará en noviembre, mientras que el ensamblaje de Mercedes concluirá en mayo del siguiente año. El cierre de la planta, que actualmente produce vehículos de Infiniti (Nissan) y Mercedes Benz, forma parte de las respuestas ante la imposición de aranceles y de los cambios en la política comercial en Estados Unidos.

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados globales están a la espera del dato de inflación de EE. UU., especialmente del índice subyacente, que se espera se mantenga firme. Mientras tanto, los activos se mantienen relativamente estables: los rendimientos de bonos soberanos en la Eurozona suben ligeramente gracias a PMIs mejores de lo previsto, las acciones muestran pocos cambios (con futuros del S&P al alza y del TSX planos), y el dólar se fortalece. Los mercados han ignorado la cancelación de las conversaciones comerciales entre EE. UU. y Canadá por parte de Trump, aunque un anuncio publicitario en Ontario generó controversia. En cuanto a actividad económica, Europa muestra un crecimiento más rápido, Asia-Pacífico se mantiene o enfría levemente, y EE. UU. está por publicar sus datos. En Reino Unido, el consumo sigue fuerte, mientras que en Japón la inflación subyacente se mantiene plana, lo que reduce la probabilidad de una subida de tasas por parte del Banco de Japón. Rusia sorprendió al recortar su tasa menos de lo esperado. [\[link\]](#)

La inflación en EE. UU. aumentó menos de lo previsto en septiembre, lo que refuerza las expectativas de que la Reserva Federal reduzca las tasas de interés la próxima semana. Así, el índice de precios al consumidor (IPC), creció 0.3% respecto a agosto, por debajo del 0.4% esperado y del mes anterior, mientras que en términos anuales se situó en 3%. Por su parte, la subyacente subió 0.2% mensual —el ritmo más lento en tres meses— y 3% anual. El informe, retrasado por el cierre del gobierno, fue publicado para permitir el ajuste anual del costo de vida del Seguro Social. En el detalle, los precios de bienes bajaron por autos usados más baratos, aunque aumentaron en sectores afectados por aranceles como muebles y ropa. En servicios, el alza fue moderada, destacando menores incrementos en vivienda y seguros de autos.

Donald Trump anunció el fin de las negociaciones comerciales con Canadá, argumentando una campaña publicitaria lanzada por la provincia de Ontario. El presidente se quejó de un anuncio que iba a transmitirse en la televisión estadounidense, en el que aparecía Ronald Reagan criticando los aranceles. Esta decisión representa un revés para el primer ministro canadiense, Mark Carney, quien buscaba concretar un acuerdo comercial que redujera los aranceles impuestos por Trump a los

productos canadienses. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, Ago 2025			
06:30		Inflación, Sep 2025, V%A	3.1	2.9	3.0
07:45		PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Oct 2025 (Pre)	52	52	
07:45		PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Oct 2025 (Pre)	53.5	54.2	
07:45		PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Oct 2025 (Pre)		53.9	
08:00		Ventas Casas Nuevas, Sep 2025, Miles	710	800	
08:00		Sentimiento del Consumidor, U. Michigan, Oct 2025 (Final)	55.0	55.1	

Indicadores Financieros: cierres al 23 oct. 2025

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.57	0.00	1 Mes	4.02	7.7812	0.0000
M5	8.06	0.02	3 Meses	3.87	7.8311	0.0000
M8	8.39	0.02	6 Meses	3.70		
M10	8.76	0.06	1 Año	3.46		
M30	9.32	0.04				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.97	4.17	0.04	T.Bills 3m	3.88	0.00
UMS 3a	102.65	4.17	0.00	T.Bills 6m	3.78	0.00
UMS 5a	105.49	4.65	0.04	T. Note 2a	3.49	0.05
UMS 30a	111.92	6.47	0.04	TBond 10a	4.00	0.05
				TBond 30a	4.58	0.05

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
			Diario	Semanal	Mensual	Anual
IPC México	61,541.29	0.38	-0.33	-2.18	24.29	18.03
Bovespa Brasil	145,720.98	0.59	1.62	-0.35	21.15	12.76
PIPSA Santiago	9,149.64	1.11	0.22	1.99	36.36	36.83
Dow Jones NY	46,734.61	0.31	1.18	0.73	9.85	9.93
Nasdaq NY	22,941.80	0.89	1.15	1.24	18.80	25.53
S&P 500 NY	6,738.44	0.58	1.12	0.75	14.57	16.23
TSE-300 Toronto	30,186.28	0.68	0.26	0.54	22.07	22.84
DAX Frankfurt	24,207.79	0.23	1.58	1.37	21.59	24.93
Eurostoxx 50 Europa	5,668.33	0.52	1.09	2.50	15.78	15.15
FTSE-100 Londres	9,578.57	0.67	2.39	2.44	17.20	15.98
CSI300 China	4,606.34	0.30	2.04	-0.74	17.06	15.93
Hang Seng H. Kong	25,967.98	0.72	2.86	-3.31	29.45	25.09
NIKKEI Japón	49,307.79	-1.35	3.63	9.74	23.60	29.40

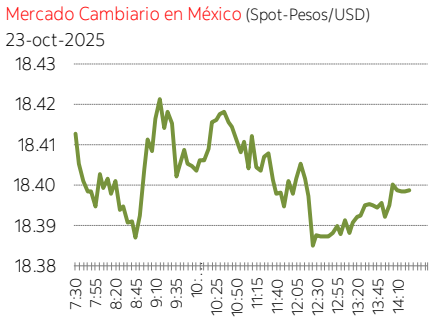
Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)
CUERVO*	13.27	3,287.98	ORBIA*	-4.36	1,554.05
GCC*	3.99	608.77	ALSEA*	-3.49	3,483.08
GENTERA*	3.79	2,389.81	LACOMUBC	-3.38	1,173.13
PINFRA*	2.14	261.49	BBAJIOO	-2.28	1,749.12
BIMBOA	2.05	613.92	KOFUBL	-1.78	404.32
BOLSAA	1.91	1,646.85	ALFAA	-1.10	5,757.44
LABB	1.75	2,971.76	GFINBURO	-0.94	806.19
AC*	1.59	781.27	ASURB	-0.91	349.44
GRUMAB	1.54	666.17	WALMEX*	-0.89	27,216.28
MEGACPO	1.39	343.71	CHDRAUIB	-0.44	246.00

T. Cambio	22-oct-25	23-oct-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.43	18.40	-0.0300
Peso Spot	18.43	18.40	-0.0355
Peso-CAD	13.17	13.15	-0.0187
Peso-Euro	21.40	21.37	-0.0315

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	55.95	59.49	3.5400
WTI	57.82	59.27	1.4500
Brent	62.06	65.39	3.3350

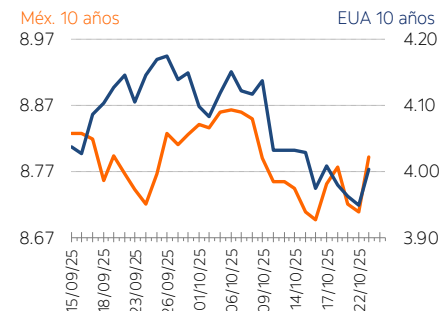
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	23-oct-24	23-oct-25	Var. %
	8.251	8.562	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.10%	7.10%	0.00
3 meses	7.30%	7.30%	0.00
6 meses	7.41%	7.41%	0.00
1 año	7.51%	7.51%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.53%	0.01	
1 mes	7.09%	0.00	-0.01
3 meses	7.30%	0.00	0.00
6 meses	7.37%	-0.02	-0.04
1 año	7.44%	-0.02	-0.07

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).