

GUÍA DIARIA

24 de septiembre de 2025

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

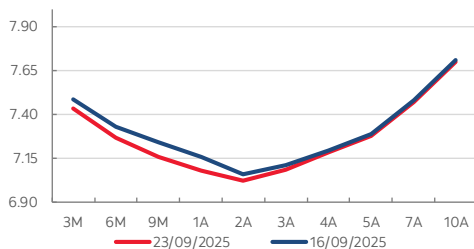
msaldanab@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

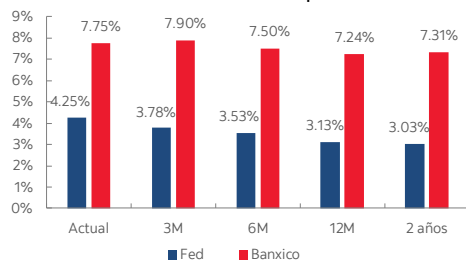
Gráficas del día

Curva TIEE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Inflación acelera en septiembre.

Puntos clave

- La inflación acelera en la primera quincena de septiembre.
- El tipo de cambio inicia en \$18.41 pesos por dólar.
- En Estados Unidos, Powell advirtió que los riesgos inflacionarios y en el mercado laboral están aumentando.
- El secretario del Tesoro, Scott Bessent anunció que EE. UU. planea otorgar crédito de contingencia a Argentina.
- El índice PMI de EE. UU. sugiere una desaceleración en la actividad económica en septiembre.

En México

En la primera quincena de septiembre, la inflación general aceleró de 3.65% a 3.74% anual (vs. 3.75% del consenso). En línea con lo anterior, la inflación subyacente aceleró ligeramente, de 4.25% a 4.26% (4.25% consenso). A su interior, las presiones en las mercancías persisten, ya que subieron de 4.13% a 4.19%, mientras los servicios se moderaron de 4.36% a 4.32%. Por otro lado, el componente no subyacente, es decir, el más volátil de la inflación subió de 1.66% a 2.01%. En particular, las frutas y verduras siguen atenuando su caída de precios, pasando ahora a -4.32%, mientras que otros productos agropecuarios subieron 8.40%. Por su parte, los energéticos y tarifas del gobierno se moderaron a 1.23%, su nivel más bajo desde diciembre de 2023. En implicaciones de política monetaria, la lectura esta lectura refuerza la expectativa de cortes adicionales en la tasa de interés del Banco de México. Ahora, los analistas estiman una tasa a final de año en 7.0%; sin embargo, con presiones en el componente subyacente, el balance de riesgos en la inflación y tasa a fin de año sigue estando al alza. ▶

En Estados Unidos y El mundo

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, advirtió que los riesgos para el mercado laboral y la inflación están aumentando, lo que complica las decisiones futuras sobre recortes de tasas de interés. Señaló que los riesgos a corto plazo están inclinados al alza para la inflación y a la baja para el empleo, lo que representa un dilema para la política monetaria. Aunque no dio señales claras sobre si apoyará un recorte en la próxima reunión de octubre, defendió la independencia del banco central frente a críticas políticas, especialmente de parte de Trump. Powell reiteró que la reciente baja en la tasa fue una medida preventiva ante señales de desaceleración en el empleo, agravadas por una menor oferta laboral vinculada a políticas migratorias más estrictas. También advirtió que los aranceles podrían generar efectos inflacionarios persistentes, aunque espera que sean transitorios. Las proyecciones de la Fed muestran división entre sus miembros sobre el camino a seguir, reflejando la complejidad del entorno económico actual. ▶

Según anunció el secretario del Tesoro, Scott Bessent, Estados Unidos está negociando una línea de swap por 20 mil millones de dólares con el Banco Central de Argentina y se ha comprometido a comprar bonos soberanos en dólares del país. Esta medida representa un respaldo político y económico de Trump al presidente argentino Javier Milei, tras una reunión entre ambos mandatarios. Además, el Tesoro estadounidense planea otorgar crédito de contingencia a través del fondo de estabilización cambiaria y colaborar estrechamente con el gobierno argentino para evitar una volatilidad excesiva en los mercados. ▶

S&P Global publicó los índices PMI preliminares de septiembre para Estados Unidos, mostrando una desaceleración en la actividad económica. El índice compuesto cayó a 53.6 desde 54.6 puntos en agosto, su nivel más bajo desde junio, aunque sigue indicando expansión por decimoséptimo mes consecutivo. Los nuevos pedidos también bajaron, reflejando menor dinamismo. En el sector manufacturero, el PMI descendió a 52 desde 53 puntos, dentro del rango previsto por analistas, mientras que el empleo y los nuevos pedidos también se debilitaron. Aunque ambos índices siguen en zona expansiva, los datos sugieren una moderación en el ritmo de crecimiento económico. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Encuesta de Empresas Constructoras, Jul 2025 (Pre)			
06:00		Inflación, 1Q Sep 2025, V%A	3.75	3.65	3.74
06:00		Permisos de Construcción, Ago 2025 (Final)	1,312	1,362	1.33
08:00		Ventas Casas Nuevas, Ago 2025	650	652	

Indicadores Financieros: cierres al 23 sep. 2025

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.75	-0.01	1 Mes	4.16	8.0629	0.0202
M5	8.17	-0.01	3 Meses	4.00	8.1165	0.0204
M8	8.43	-0.02	6 Meses	3.84		
M10	8.73	-0.03	1 Año	3.61		
M30	9.24	-0.01				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.97	4.17	0.00	T.Bills 3m	3.94	0.01
UMS 3a	102.55	4.26	-0.01	T.Bills 6m	3.83	0.00
UMS 5a	105.52	4.66	-0.03	T. Note 2a	3.59	-0.02
UMS 30a	109.33	6.65	-0.05	TBond 10a	4.11	-0.04
				TBond 30a	4.72	-0.04

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	62,368.19	0.59	1.91	6.23	25.96	18.97
Bovespa Brasil	146,424.94	0.91	0.38	3.54	21.73	12.14
PIPSA Santiago	9,146.80	0.33	1.55	2.77	36.32	43.49
Dow Jones NY	46,292.78	-0.19	-0.05	1.64	8.81	9.89
Nasdaq NY	22,573.47	-0.95	-0.26	5.21	16.90	25.59
S&P 500 NY	6,656.92	-0.55	-0.11	3.04	13.18	16.41
TSE-300 Toronto	29,815.63	-0.48	0.16	4.38	20.57	24.78
DAX Frankfurt	23,611.33	0.36	-0.12	-1.22	18.60	25.28
Eurostoxx 50 Europa	5,472.39	0.56	0.26	2.25	11.77	12.01
FTSE-100 Londres	9,223.32	-0.04	0.07	0.39	12.85	11.67
CSI300 China	4,519.78	-0.06	0.40	0.51	14.86	40.68
Hang Seng H. Kong	26,159.12	-0.70	-1.45	4.31	30.40	43.36
NIKKEI Japón	45,045.81	0.99	0.00	5.45	12.91	19.41

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)
CTALPEKA	6.55	21,042.12	BIMBOA	-1.20	2,781.91
AMXB	3.61	61,296.56	Q*	-0.99	481.93
GENTERA*	2.82	2,634.45	CEMEXCPO	-0.83	23,737.44
VESTA*	2.37	2,840.61	PE&OLES*	-0.77	475.36
PINFRA*	2.07	162.13	GFNORTEO	-0.59	4,901.04
OMAB	1.84	515.04	LABB	-0.51	4,403.05
ALFAA	1.71	5,437.42	CHDRAUIB	-0.22	212.16
ALSEA*	1.62	1,287.17	BBAJIOO	-0.06	4,756.42
TLEVICPO	1.29	2,477.66	MEGACPO	-0.05	519.39
LACOMUBC	1.29	534.93	GRUMAB	-0.04	218.48

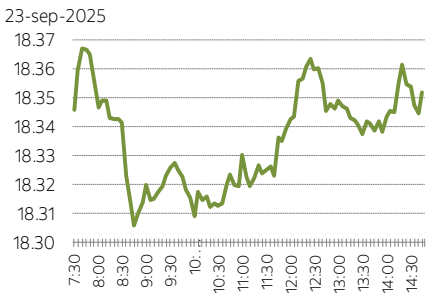
T. Cambio	22-sep-25	23-sep-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.41	18.32	-0.0850
Peso Spot	18.36	18.35	-0.0034
Peso-CAD	13.27	13.27	-0.0023
Peso-Euro	21.69	21.68	-0.0024

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	61.07	62.01	0.9400
WTI	62.64	63.81	1.1700
Brent	66.79	68.47	1.6800

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

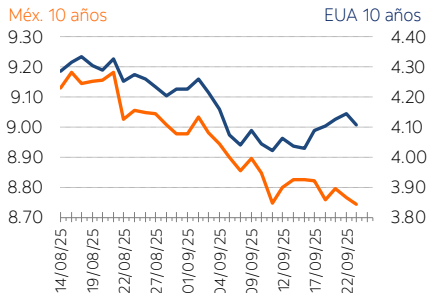
UDIS	23-sep-24	23-sep-25	Var. %
	8.245	8.545	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.25%	7.20%	-0.05
3 meses	7.53%	7.50%	-0.03
6 meses	7.66%	7.57%	-0.09
1 año	7.70%	7.70%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.79%	-0.02	
1 mes	7.20%	-0.37	0.00
3 meses	7.50%	-0.06	0.00
6 meses	7.57%	-0.02	0.00
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 fotocopiar, 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).