

GUÍA DIARIA

25 de septiembre de 2025

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

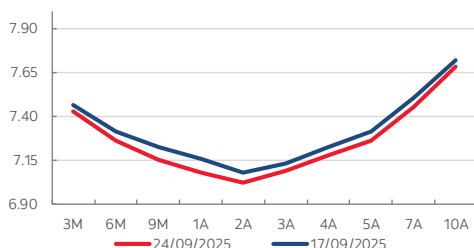
msaldanab@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

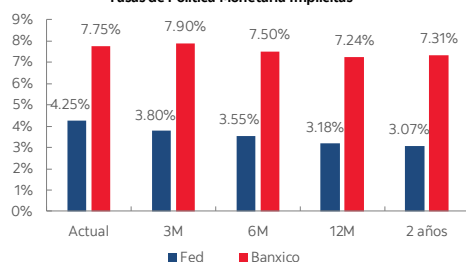
Gráficas del día

Curva TIEE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Mercado anticipa un corte adicional en la reunión de Banxico

Puntos clave

- El mercado estará atento a la decisión de política monetaria del Banco de México.
- Fernando Chico Pardo compró el 25% de las acciones de Banamex.
- El tipo de cambio inicia la jornada en \$18.48.
- En Estados Unidos, la estimación final del PIB para el segundo trimestre fue revisada al alza.
- Las solicitudes de desempleo en EE. UU. cayeron a su nivel más bajo desde julio.

En México

Citigroup acordó vender una participación del 25% de Banamex, al empresario local Fernando Chico Pardo como parte de un plan para listar públicamente el activo. La operación, valorada en aproximadamente 42 mil millones de pesos, convertirá a Chico Pardo en presidente de Grupo Financiero Banamex una vez que se cierre el trato, previsto para la segunda mitad de 2026. La participación representa cerca de 520 millones de acciones. ▶

México, Brasil y Canadá están respondiendo a las políticas comerciales de Donald Trump buscando reducir aranceles y fomentar la demanda interna para compensar la caída en exportaciones. Además, han adoptado medidas proteccionistas contra el acero chino: México aumentó aranceles, Canadá impuso un 25% y Brasil investiga prácticas de dumping. Estas acciones buscan fortalecer su posición negociadora ante EE. UU., aunque es poco probable que cambien la postura de Trump, quien considera los aranceles clave para la seguridad nacional y la producción local. ▶

En Estados Unidos y El mundo

De acuerdo con la estimación final del PIB, la economía de EE. UU. creció en el segundo trimestre al ritmo más rápido en casi dos años, impulsada por una revisión al alza del gasto del consumidor de 1.6% a 2.5% t/t anualizado, siendo los servicios lo que presentaron el mayor repunte (2.6%). Así, el PIB real aumentó a una tasa trimestral anualizada revisada de 3.8%, superior al 3.3% previamente reportado, tras una contracción en el primer trimestre. Sin embargo, la inversión bruta privada cayó -13.8% en línea con la estimación anterior, al tiempo que las importaciones también retrocedieron -29.3%. ▶

Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo en EE. UU. cayeron a su nivel más bajo desde mediados de julio, lo que refleja que las empresas siguen evitando despidos. En la semana que terminó el 20 de septiembre, las nuevas solicitudes bajaron en 14,000 a 218,000, cifra menor a lo previsto por analistas (233,000). Aunque el mercado laboral muestra señales de enfriamiento, los despidos siguen siendo limitados. El promedio móvil de cuatro semanas también disminuyó, mientras que las solicitudes continuas se mantuvieron estables en 1.926 millones, desde 1.928 de la semana previa. Texas y Nueva York registraron las mayores caídas. ▶

El gobernador de la Reserva Federal, Stephen Miran, advirtió que mantener las tasas de interés elevadas podría dañar la economía de EE. UU. Señaló que la tasa actual es demasiado restrictiva, ya que está muy por encima del nivel "neutral" estimado. Por ello, Miran propone una serie de recortes de 50 puntos base para alcanzar ese nivel, en lugar de reducirlas gradualmente a lo largo del año. ▶

El Banco Nacional Suizo mantuvo su tasa de política monetaria en 0%, como se esperaba ampliamente. El presidente Schlegel señaló que, aunque son conscientes de los costos de adoptar tasas negativas, "si realmente es necesario para cumplir con nuestro mandato, estamos preparados para usar todas las herramientas disponibles, incluidas las tasas de interés negativas". ▶

Sentimiento moderado de aversión al riesgo en acciones se acompaña de relativa estabilidad en los mercados de bonos soberanos y divisas. Se espera una cantidad significativa de datos económicos de EE. UU., tras la decisión del Banco Nacional Suizo (SNB) y antes del anuncio de Banxico [\[link\]](#). ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:30		PIB, 2T 2025, V%TA	3.3	-0.5	3.8
06:30		Órdenes Bienes Duraderos, Ago 2025 (Preliminar)	-0.5	-2.7	2.9
06:30		Balanza Comercial, Ago 2025	-95.65	-102.8	-85.5
06:30		Inventarios Mayorista, Ago 2025, V%M (Preliminar)	0.1	0.0	-0.2
06:30		Peticiones de Desempleo, Sep 2025	235	232	218
13:00		Anuncio Política Monetaria, Banxico, Tasa %	7.50	7.75	

Indicadores Financieros: cierres al 24 sep. 2025

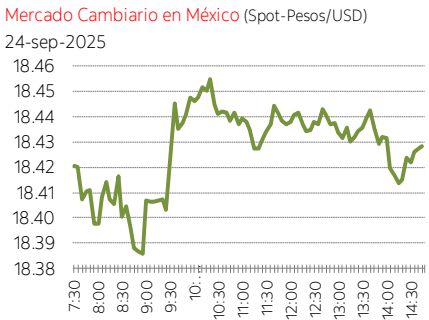
Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.74	-0.01	1 Mes	4.16	8.0629	0.0000
M5	8.14	-0.04	3 Meses	4.00	8.1165	0.0000
M8	8.40	-0.03	6 Meses	3.85		
M10	8.71	-0.02	1 Año	3.62		
M30	9.23	-0.01				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	100.01	4.14	-0.03	T.Bills 3m	3.96	0.01
UMS 3a	102.53	4.27	0.01	T.Bills 6m	3.84	0.01
UMS 5a	105.49	4.67	0.01	T. Note 2a	3.61	0.04
UMS 30a	109.47	6.64	-0.01	TBond 10a	4.15	0.04
				TBond 30a	4.75	0.03

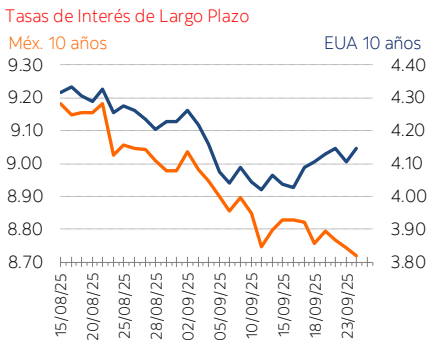
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	61,905.95	-0.74	1.15	5.45	25.03	15.38
Bovespa Brasil	146,491.75	0.05	0.43	3.58	21.79	10.85
PIPSA Santiago	9,114.79	-0.35	1.20	2.41	35.84	41.32
Dow Jones NY	46,121.28	-0.37	-0.42	1.27	8.41	9.27
Nasdaq NY	22,497.86	-0.34	-0.59	4.86	16.50	24.47
S&P 500 NY	6,637.97	-0.28	-0.40	2.75	12.86	15.79
TSE-300 Toronto	29,756.95	-0.20	-0.04	4.17	20.34	24.23
DAX Frankfurt	23,666.81	0.23	0.12	-0.98	18.87	24.58
Eurostoxx 50 Europa	5,464.56	-0.14	0.11	2.11	11.61	10.60
FTSE-100 Londres	9,250.43	0.29	0.37	0.69	13.18	11.68
CSI300 China	4,566.07	1.02	1.42	1.54	16.04	36.22
Hang Seng H. Kong	26,518.65	1.37	-0.10	5.75	32.20	39.57
NIKKEI Japón	45,493.66	0.30	0.99	6.50	14.03	19.91

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)
GMEXICOB	4.24	7,917.34	MEGACPO	-6.73	1,244.60
RA	1.89	624.66	GCARSOA1	-4.11	258.40
LACOMUBC	1.34	685.39	LABB	-3.78	3,430.30
PE&OLES*	1.08	440.28	OMAB	-3.42	606.82
CUERVO*	0.84	564.32	AMXB	-3.08	54,971.96
ALSEA*	0.65	1,478.75	GAPB	-3.07	828.30
GCC*	0.43	749.17	ASURB	-2.52	281.55
Q*	0.32	1,310.82	TLEVICPO	-2.36	2,560.17
FEMSAUBD	0.23	1,664.29	GENTERA*	-2.21	3,992.02
AC*	0.05	1,175.72	CHDRAUIB	-2.07	437.12

T. Cambio	23-sep-25	24-sep-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.32	18.43	0.1080
Peso Spot	18.42	18.42	-0.0048
Peso-CAD	13.25	13.25	0.0003
Peso-Euro	21.63	21.63	0.0040
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	62.01	63.76	1.7500
WTI	63.81	65.49	1.6800
Brent	68.47	69.63	1.1550
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.			
UDIS	24-sep-24	24-sep-25	Var. %
	8.245	8.545	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.20%	7.20%	0.00
3 meses	7.50%	7.50%	0.00
6 meses	7.57%	7.57%	0.00
1 año	7.70%	7.70%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.80%	0.01	
1 mes	7.30%	0.10	0.10
3 meses	7.52%	0.02	0.02
6 meses	7.55%	-0.02	-0.02
1 año	7.64%	0.00	-0.06



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).