

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

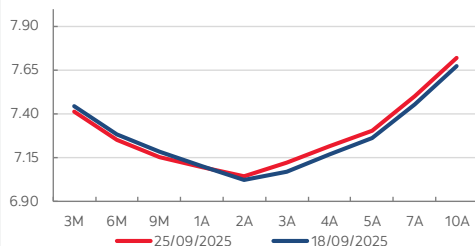
msaldanab@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

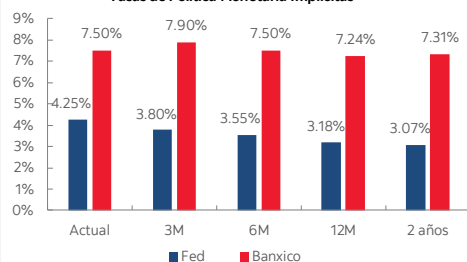
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Banxico recorta en 25 pbs, en línea con el mercado.

Puntos clave

- Banco de México recortó en 25 puntos base la tasa de interés y mantuvo señales de cortes adicionales en las siguientes reuniones.
- Las exportaciones aceleraron en agosto de forma anual, mientras que las importaciones cayeron ligeramente.
- El tipo de cambio abrió en \$18.41.
- En Estados Unidos, el ingreso y gasto de los hogares sorprendieron al alza en agosto.
- El índice de precio PCE se ubicó en 2.9%, en línea con el consenso.
- El presidente Trump anunció aranceles a medicamentos y camiones.

En México

La Junta de Gobierno de Banco de México recortó la tasa de interés en 25 puntos base, ubicándola en 7.50%, en línea con las expectativas del mercado, aunque con una votación dividida por tercera vez consecutiva, con el subgobernador Jonathan Heath como disidente. Este ajuste marca el décimo recorte consecutivo desde 2024. Aunque se revisaron al alza las expectativas de inflación subyacente para los próximos trimestres, las proyecciones para la inflación general se ajustaron a la baja, manteniéndose la expectativa de convergencia al objetivo de 3% para el tercer trimestre de 2026. El comunicado también señala una desaceleración económica global y nacional, así como riesgos inflacionarios mixtos, con un balance aún sesgado al alza. La decisión refleja una postura monetaria menos restrictiva, y se mantiene abierta la posibilidad de nuevos recortes, dependiendo de la evolución de la inflación, la actividad económica y las decisiones de la Reserva Federal. Se espera que la tasa cierre el año en 7.00%, siempre que el diferencial con EE. UU. no se reduzca por debajo de 325 puntos base. ▀

En agosto, la balanza comercial reportó un déficit por 1,943 millones dólares (md), frente a -17 previo y -2,600 esperado. A su interior, las exportaciones subieron 7.4%, desde 4.0% previo debido a un crecimiento de 8.9% en las exportaciones no petroleras, mientras que las petroleras registraron una fuerte caída de -26.3%. A detalle, las exportaciones manufactureras no automotrices subieron 14.1%, mientras que las automotrices retrocedieron -1.2%. Por su parte, las importaciones cayeron -0.2% (desde 1.7% previo), debido a un retroceso en las importaciones de consumo (-5.8%), y de bienes de capital (-7.4%), mientras las de bienes de consumo aumentaron moderadamente, en 1.8%. En el acumulado de los primeros ocho meses, la balanza comercial se encuentra con déficit de -528 md, con un aumento de las exportaciones de 4.7%, mientras que las importaciones promedian un crecimiento de apenas 0.4%. ▀

En Estados Unidos y El mundo

En agosto, el ingreso y el gasto personal en EE. UU. aumentó más de lo previsto, reflejando la fortaleza del consumidor a pesar de que las presiones inflacionarias subyacentes se mantuvieron estables. Así el ingreso personal creció 0.4% respecto al mes anterior, en línea con el dato del mes anterior, por arriba del 0.3% esperado. Mientras que el gasto personal aumentó en 0.6%, por arriba tanto del anticipado y del dato del mes de julio, los cuales se ubicaron en 0.5% m/m. El índice de precios del gasto en consumo personal subyacente (que excluye alimentos y energía, y es el preferido por la Reserva Federal) subió un 0.2% respecto a julio y un 2.9% interanual, ambos en línea con lo anticipado. ▀

El presidente Donald Trump anunció una serie de medidas que han generado gran controversia. A partir del 1 de octubre, se impondrán aranceles del 100% a los medicamentos importados con marca o patente, salvo para las empresas que estén construyendo plantas en EE. UU., como AstraZeneca y GSK. Además, se aplicará un arancel del 25% a los camiones pesados importados. En el ámbito judicial, el Departamento de Justicia acusó formalmente al exdirector del FBI, James Comey, por obstrucción de la justicia y declaraciones falsas al Congreso, en un caso que ha sido interpretado como parte de una campaña de represalias políticas por parte de Trump. Finalmente, Trump firmó una orden ejecutiva que permite a TikTok seguir operando en EE. UU. mediante la creación de una nueva entidad con mayoría de capital estadounidense, separada de su matriz china ByteDance. El algoritmo seguirá siendo supervisado por Oracle, y el acuerdo, valorado en 14 mil millones de dólares, aún requiere aprobación final por parte del gobierno chino. ▀

Los mercados globales están, en su mayoría, manteniéndose estables esta mañana tras otra ronda de aranceles equivocados, por parte del presidente Trump, junto con una escalada preocupante de su represalia vengativa contra sus oponentes políticos. Los bonos del Tesoro de EE. UU., los bonos gubernamentales europeos (EGBs), los gilts británicos y los bonos japoneses (JGBs) están operando con diferencias mínimas entre sí. Los futuros de acciones estadounidenses están prácticamente planos y rinden ligeramente menos que los mercados europeos al contado. Los mercados de divisas están mixtos [\[link\]](#).

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Balanza Comercial, Ago 2025	-1.2	-0.017	-1.944
06:30		Ingresos Personales, Ago 2025	0.3	0.4	0.4
06:30		Gasto Personal, Ago 2025	0.5	0.5	0.6
06:30		Índice de Precios PCE, Ago 2025, V%A	2.7	2.6	2.7
08:00		Sentimiento del Consumidor, Sep 2025, U. Michigan (Final	55.4	55.2	

Indicadores Financieros: cierres al 25 sep. 2025

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.76	0.03	1 Mes	4.16	8.0427	-0.0202
M5	8.17	0.03	3 Meses	4.00	8.0961	-0.0204
M8	8.45	0.04	6 Meses	3.84		
M10	8.76	0.04	1 Año	3.63		
M30	9.24	0.02				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.96	4.18	0.04	T.Bills 3m	3.98	0.02
UMS 3a	102.52	4.27	0.00	T.Bills 6m	3.87	0.03
UMS 5a	105.43	4.68	0.01	T. Note 2a	3.66	0.05
UMS 30a	109.46	6.64	0.00	TBond 10a	4.17	0.02
				TBond 30a	4.75	0.00

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	61,945.04	0.06	1.22	5.51	25.11	16.46
Bovespa Brasil	145,306.23	-0.81	-0.38	2.75	20.80	10.43
PIPSA Santiago	9,040.46	-0.82	0.37	1.58	34.73	40.36
Dow Jones NY	45,947.32	-0.38	-0.79	0.88	8.00	9.62
Nasdaq NY	22,384.70	-0.50	-1.09	4.33	15.92	23.79
S&P 500 NY	6,604.72	-0.50	-0.89	2.24	12.29	15.42
TSE-300 Toronto	29,731.98	-0.08	-0.12	4.09	20.24	24.37
DAX Frankfurt	23,534.83	-0.56	-0.44	-1.54	18.21	24.40
Eurostoxx 50 Europa	5,444.89	-0.36	-0.25	1.74	11.21	10.74
FTSE-100 Londres	9,213.98	-0.39	-0.03	0.29	12.74	11.43
CSI300 China	4,593.49	0.60	2.03	2.15	16.74	35.04
Hang Seng H. Kong	26,484.68	-0.13	-0.23	5.61	32.03	38.45
NIKKEI Japón	45,630.31	0.27	1.30	6.82	14.38	20.49

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GMEXICOB	2.97	6,527.10	GENTERA*	-4.76	2,190.23
GCARSOA1	2.77	321.31	LABB	-4.30	4,772.50
ALSEA*	2.58	1,572.84	BBAJIOO	-2.75	1,994.87
PE&OLES*	2.28	434.08	GFNORTEO	-2.67	7,791.42
Q*	1.99	944.27	PINFRA*	-2.50	309.09
ASURB	1.51	422.29	CUERVO*	-2.20	310.26
TLEVICPO	1.51	3,147.87	AC*	-1.66	2,324.99
BIMBOA	1.15	911.47	LIVEPOLC	-1.56	153.53
OMAB	1.14	428.00	RA	-1.32	1,028.95
GAPB	1.14	292.41	WALMEX*	-1.23	25,035.07

T. Cambio	24-sep-25	25-sep-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.43	18.45	0.0145
Peso Spot	18.48	18.48	0.0018
Peso-CAD	13.25	13.26	0.0087
Peso-Euro	21.55	21.55	0.0004

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	63.76	63.91	0.1500
WTI	63.81	65.49	1.6800
Brent	69.63	70.58	0.9550

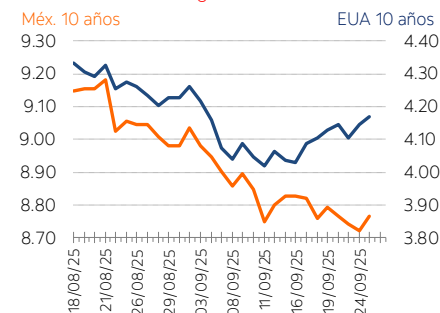
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	25-sep-24	25-sep-25	Var. %
	8.245	8.546	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%	0.00	
1 mes	7.34%	0.04	0.14
3 meses	7.53%	0.01	0.03
6 meses	7.50%	-0.05	-0.07
1 año	7.62%	-0.02	-0.08

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).