

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

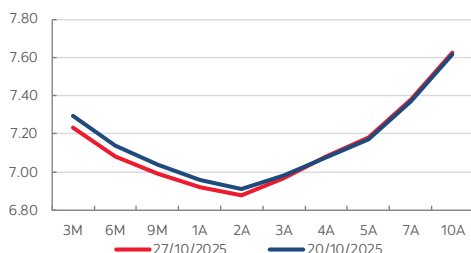
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

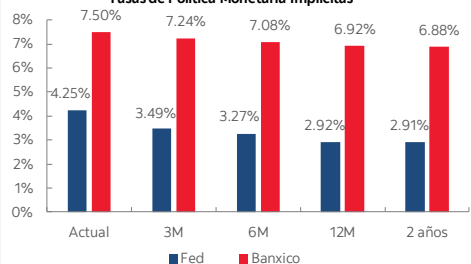
Gráficas del día

Curva TII de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Desempleo alcanza 3.0%, máximo desde enero de 2023.

Puntos clave

- La tasa de desempleo aumentó a 3.0% y la informalidad se ubicó en 54.9% en septiembre.
- PEMEX registró una pérdida neta de \$61 mil millones de pesos.
- El FMI concluyó la Consulta del Artículo IV en México, estimando un crecimiento de 1.0% en 2025.
- El tipo de cambio está en \$18.43.
- UPS y Amazon anuncian despidos.
- Trump se reúne con primera ministra japonesa, Takaichi Sanae.
- Jamaica se prepara para el impacto del huracán Melissa.

En México

En septiembre, la tasa de desocupación subió marginalmente, de 2.9% a 3.0%, equivalente a 1,849, 726 personas. No obstante, la tasa de participación entre la población mayor a 15 años subió a 59.8%, frente a 58.8% del mes previo, aunque por debajo del 60.0% de un año antes. Con esto, 62.094 millones de personas se encontraron en el mercado laboral durante septiembre. Además, la tasa de subocupación, es decir; el porcentaje de personas que se encuentran trabajando menos horas de las que desea fue de 7.3% (frente a 7.1% previo), mientras que la tasa de informalidad se ubicó en 54.9% (frente a 54.8% previo). A futuro, creemos que el mercado laboral podría seguir con señales de desaceleración, como lo han sugerido también las cifras de puestos de trabajos afiliados al IMSS, que han mostrado un avance anual lento en los últimos meses. Con ello, el consumo privado podría enfrentar un dinamismo lento a final de año. ►

Pemex registró una pérdida neta de \$61,250 millones de pesos (\$3,300 millones de dólares) en el tercer trimestre, tras haber obtenido una ganancia de casi \$60,000 millones en el periodo anterior, lo que plantea dudas sobre la efectividad del paquete de apoyo gubernamental de \$41,000 millones de dólares anunciado por la presidenta Claudia Sheinbaum. La producción de crudo y condensados cayó 7% interanual a 1.65 millones de barriles diarios, mientras que el gas natural bajó menos de 1%. La deuda total ascendió a \$100,300 millones de dólares, aunque se espera reducirla en unos \$10,000 millones hacia fin de año mediante operaciones de recompra y los P-Cap. A pesar del respaldo financiero, persisten preocupaciones por la caída en producción, campos envejecidos y refinerías deficitarias, lo que ha llevado al gobierno a buscar socios privados y considerar fracking para aprovechar recursos de lutitas, en un giro respecto a posturas previas. ►

El Fondo Monetario Internacional (FMI) concluyó la Consulta del Artículo IV en México, anticipando una desaceleración económica con un crecimiento del PIB de 1.0% en 2025, afectado por políticas fiscales y monetarias restrictivas, así como por la incertidumbre comercial. Se espera una recuperación moderada de 1.5% y que la inflación converja hacia la meta de Banxico del 3% en 2026. El FMI recomendó mantener políticas macroeconómicas sólidas, avanzar en reformas estructurales, fortalecer la administración tributaria y mejorar la situación financiera de empresas estatales como Pemex. También sugirió continuar con el relajamiento monetario si la inflación lo permite, mejorar la comunicación de Banxico, mantener un tipo de cambio flexible y fomentar la inclusión financiera. Además, subrayó la necesidad de combatir delitos financieros y atender restricciones estructurales como la infraestructura, la independencia judicial, la corrupción y la inseguridad, promoviendo políticas que corrijan fallas de mercado sin obstaculizar el comercio ni la inversión. ►

En Estados Unidos y El mundo

UPS superó ampliamente las expectativas de ganancias, lo que impulsó sus acciones en el mercado previo y fortaleció la confianza en sus planes de recuperación. La empresa también reveló que ha recortado 34,000 puestos operativos este año. Por su parte, Amazon planea eliminar aproximadamente 14,000 empleos corporativos, pocos meses después de que su CEO, Andy Jassy, advirtiera que la inteligencia artificial reduciría la fuerza laboral de la compañía. ►

La nueva primera ministra de Japón, Takaichi Sanae, se reunió con Donald Trump en Tokio, donde firmaron acuerdos en comercio, energía y minerales estratégicos por hasta \$400 mil millones de dólares. Takaichi elogió el papel del expresidente en la pacificación de Medio Oriente y prometió

respaldar su candidatura al Premio Nobel de la Paz. Por su parte, Trump descartó postularse como vicepresidente en 2028, aunque evitó aclarar si buscará un tercer mandato, lo que sería inconstitucional. ▶

Jamaica se prepara para el impacto del huracán Melissa, que podría convertirse en la tormenta más poderosa en la historia del país. El ciclón, de categoría 5, se prevé que toque tierra hoy por la mañana con vientos de hasta 175 millas por hora y lluvias torrenciales que provocarán inundaciones repentinas. Las autoridades en Kingston, la capital, han ordenado evacuaciones masivas. Hasta ahora, el fenómeno ha causado la muerte de al menos siete personas en el Caribe. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Tasa de Desempleo ENOE, Sep 2025 %	2.9	2.9	3.0
08:00		Confianza del Consumidor, Oct 2025	93.4	94.2	
15:00		Anuncio de Política Monetaria, Banco de Chile, Tasa %		4.75	

Indicadores Financieros: cierres al 27 oct. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.58	-0.01	1 Mes	3.99	7.7913	0.0101
M5	8.09	0.00	3 Meses	3.86	7.8413	0.0102
M8	8.43	0.00	6 Meses	3.70		
M10	8.78	-0.03	1 Año	3.48		
M30	9.33	-0.05				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	100.02	4.13	-0.02	T.Bills 3m	3.82	-0.03
UMS 3a	102.76	4.12	-0.04	T.Bills 6m	3.75	-0.01
UMS 5a	105.68	4.60	-0.03	T. Note 2a	3.49	0.01
UMS 30a	112.57	6.42	-0.04	TBond 10a	3.98	-0.02
				TBond 30a	4.55	-0.04

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	61,860.30	1.17	1.17	-1.68	24.94	19.46
Bovespa Brasil	146,969.10	0.55	0.55	0.50	22.19	13.15
PIPSA Santiago	9,207.64	0.25	0.25	2.64	37.22	36.31
Dow Jones NY	47,544.59	0.71	0.71	2.47	11.75	12.89
Nasdaq NY	23,637.46	1.86	1.86	4.31	22.41	27.64
S&P 500 NY	6,875.16	1.23	1.23	2.79	16.89	18.37
TSE-300 Toronto	30,275.76	-0.25	-0.25	0.84	22.44	23.76
DAX Frankfurt	24,308.78	0.28	0.28	1.79	22.10	24.89
Eurostoxx 50 Europa	5,711.06	0.64	0.64	3.27	16.65	15.54
FTSE-100 Londres	9,653.82	0.09	0.09	3.24	18.12	17.03
CSI300 China	4,716.02	1.19	1.19	1.62	19.85	19.20
Hang Seng H. Kong	26,433.70	1.05	1.05	-1.57	31.77	28.38
NIKKEI Japón	49,299.65	2.46	0.00	9.72	23.57	30.03

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GCARSOA1	5.39	242.66	ENTERA*	-1.55	2,561.13
LABB	4.99	4,577.34	GAPB	-0.43	1,129.67
GMEXICOB	3.95	3,429.85	MEGACPO	-0.40	619.12
LACOMUBC	3.62	765.15	AC*	-0.20	1,769.36
TLEVICPO	3.50	12,921.06	CEMEXCPO	-0.17	31,260.66
BBAJIOO	3.47	1,915.08	ASURB	0.01	385.90
VESTA*	3.22	2,232.59	OMAB	0.22	536.93
PE&OLES*	3.09	475.81	AMXB	0.34	44,438.00
PINFRA*	2.74	342.57	FEMSAUBD	0.41	1,699.05
Q*	2.56	761.74	GCC*	0.46	387.31

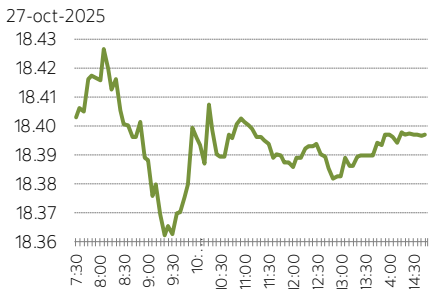
T. Cambio	24-oct-25	27-oct-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.39	18.39	-0.0056
Peso Spot	18.40	18.40	-0.0056
Peso-CAD	13.15	13.15	-0.0020
Peso-Euro	21.43	21.42	-0.0034

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	59.46	58.93	-0.5300
WTI	62.31	61.31	-1.0000
Brent	66.46	65.64	-0.8150

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

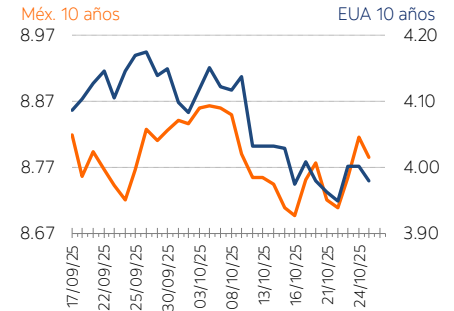
UDIS	27-oct-24	27-oct-25	Var. %
	8.255	8.566	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



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	7.55%	0.02	
1 mes	7.00%	-0.04	-0.10
3 meses	7.29%	0.00	-0.01
6 meses	7.37%	-0.01	-0.04
1 año	7.42%	-0.01	-0.09

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).