

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

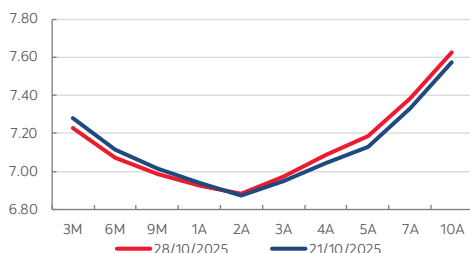
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

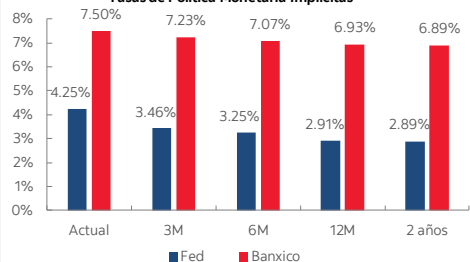
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Mercados a la espera de la decisión de la Fed.

Puntos clave

- Hidalgo, Guanajuato y Nuevo León entre los estados que mayor crecimiento anual tuvieron en el segundo trimestre del año, según el INEGI.
- En septiembre cayó -5.6% la producción y -13.0% las exportaciones de hidrocarburos en México.
- Se confirma el aplazamiento de aranceles a México.
- Donald Trump cancela nuevas rutas aéreas desde el AICM y el AIFA.
- El tipo de cambio está en \$18.46.
- Donald Trump se reúne con el presidente Lee Jae Myung, hablaron de la reducción de aranceles a los productos surcoreanos. El jueves se reunirá con Xi Jinping.
- Los mercados estarán atentos a la decisión de política monetaria de la Fed y el BoC.

En México

De acuerdo con el Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAE) del INEGI, durante el segundo trimestre del año, los estados con un mayor crecimiento anual fueron Hidalgo (7.1%), Guanajuato (4.5%) y Nuevo León (4.2%), mientras que los estados con un mayor retroceso anual en la actividad económica fueron Campeche (-13.4%), Quintana Roo (-9.6%), y Tabasco (-6.8%). La primera estimación de la actividad económica nacional del tercer trimestre se publicará mañana, donde el mercado anticipa una caída en la actividad, afectada principalmente por retrocesos en la construcción y minería, junto con una moderación en los servicios y en las manufacturas. ▀

En septiembre, la producción de hidrocarburos líquidos en México cayó -5.6% anual, alcanzando 1.56 millones barriles diarios, lo que prolonga la tendencia a la baja con 21 meses consecutivos de descensos, principalmente por la declinación de campos maduros. La producción de petróleo crudo y condensados bajó -7.3%, mientras que la de condensados aumentó 3.8%. En contraste, la producción de gas natural creció 5%, y la de petróleo ultraligero subió 0.8%. Por su parte, las exportaciones también registraron una caída del -13.0% en septiembre, con un promedio de 570 mil barriles diarios. ▀

Ayer, la Cámara de Senadores aprobó la Ley del IEPS de 2025 en los mismos términos enviados por la Cámara de Diputados. Con esta reforma, se prevén aumentos en los precios de diversos productos y servicios, como los refrescos, que subirán \$3.08 por litro; las bebidas endulzadas con edulcorantes, con un incremento de \$1.50 por litro; los juegos y subastas, que tendrán ajustes de entre 30% y 50%; los productos con nicotina, como los cigarrillos, cuyo impuesto aumentará hasta en 200%; las plataformas digitales de subastas, con un alza del 50%; y los videojuegos violentos, que enfrentarán un incremento del 8%, entre otros. La oposición ha insistido en que estos cambios tienen un propósito meramente recaudatorio y advierte que podrían representar un golpe significativo para la economía de las familias con menos recursos. Por lo pronto, se mantiene la expectativa en torno a la votación de la Ley de Ingresos de 2026, que está programada para más tarde el día de hoy. ▀

HR Ratings mejoró la perspectiva de la calificación soberana de México de "negativa" a "estable", manteniendo la nota en "BBB+", gracias a una mejor evaluación de las métricas fiscales y un crecimiento económico más sólido. La agencia destacó que la deuda como porcentaje del PIB bajó a 52.2% en 2025, frente al 54% previo, y que la economía creció 0.9% en el tercer trimestre, con una tasa de interés controlada. Factores como la inversión pública, la estabilidad fiscal y la consolidación financiera respaldaron el cambio, aunque persisten riesgos como una desaceleración económica o medidas fiscales adversas que podrían afectar la calificación. ▀

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, confirmó el aplazamiento de los aranceles a México, decisión que ya había adelantado la presidenta Claudia Sheinbaum. En declaraciones desde el Air Force One, Trump expresó satisfacción con la medida, argumentando que EE. UU. está recibiendo "mucho dinero" de México y que varias empresas automotrices están regresando al país tras décadas de operar en el extranjero. Por su parte, Sheinbaum informó que sostuvo una breve conversación con Trump el sábado, centrada en las 54 barreras no arancelarias aún pendientes. Ambos líderes acordaron retomar el diálogo en unas semanas, antes del plazo fijado para el 1 de noviembre. ▀

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados globales inician con la mirada puesta en tres eventos clave: las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal (Fed) y el Banco de Canadá (BoC), así como los reportes de ganancias de las grandes tecnológicas estadounidenses. Se espera que el BoC recorte su tasa de interés, aunque con una postura altamente cautelosa, sin modificar aún sus planes de balance, aunque se anticipa que lo hará más adelante. Por su parte, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) podría anunciar un recorte, señalar más estímulos en el horizonte y posiblemente dar por terminado el endurecimiento cuantitativo (QT). En otros frentes, las apuestas por un recorte del Banco de Reserva de Australia (RBA) se desvanecieron tras un dato de inflación más alto de lo previsto. Mientras tanto, el Banco Central de Chile (BCCh) mantuvo su tasa sin cambios, como se esperaba, y mostró paciencia respecto a futuros recortes. La atención también se centra en los resultados financieros de las grandes tecnológicas de EE. UU., que se publicarán después del cierre del mercado. Así, la semana arranca con una agenda cargada y una alta sensibilidad a los anuncios de política monetaria y desempeño corporativo. [\[link\]](#)

El presidente Donald Trump se reunió con su homólogo surcoreano, Lee Jae Myung, durante la última etapa de su gira por Asia. Trump anunció que el acuerdo comercial entre ambos países, destinado a reducir los aranceles estadounidenses sobre productos surcoreanos, estaba “prácticamente finalizado”. Además, los dos líderes acordaron fortalecer la cooperación en inteligencia artificial y otras tecnologías avanzadas.

Este jueves, Trump tiene previsto reunirse con el presidente de China, Xi Jinping, en lo que se anticipa como otro encuentro clave dentro de su gira. La agenda refleja un enfoque estratégico en comercio y tecnología, con implicaciones importantes para las relaciones bilaterales y la competitividad global.

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Indicador de la Actividad Económica Estatal, 2T2025 (Pre)			
06:30		Balanza Comercial, Sep 2025, MMD	-90.0	-85.5	
06:30		Inventarios Mayorista, Sep 2025, V%M (Preliminar)	-0.2	0.0	
07:45		Anuncio de Política Monetaria, Banco de Canadá, Tasa %	2.25	2.50	
08:00		Venta de Casas Pendientes, Sep 2025, V%M, %	1.6	4.0	
12:00		Anuncio de Política Monetaria, FOMC de la FED, %	4.00	4.25	
21:00		Anuncio de Política Monetaria, Banco de Japón, Tasa %	0.50	0.50	

Indicadores Financieros: cierres al 28 oct. 2025

Bonos M			SOFR		TIE	
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	0.00	T.Bills 3m	3.82	-0.03
UMS 3a	102.76	4.12	0.00	T.Bills 6m	3.75	-0.01
UMS 5a	105.68	4.60	0.00	T. Note 2a	3.49	0.01
UMS 30a	112.57	6.42	0.00	TBond 10a	3.98	-0.02
				TBond 30a	4.55	-0.04

T. Cambio	27-oct-25	28-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.	58.93	57.53	-1.4000
WTI	62.31	61.31	-1.0000
Brent	66.46	65.64	-0.8150

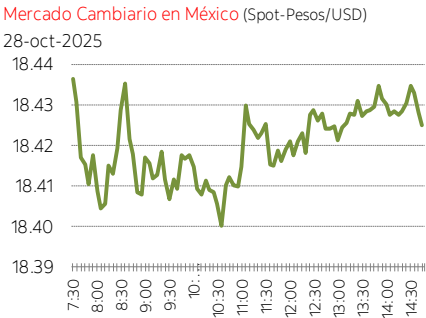
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	28-oct-24	28-oct-25	Var. %
	8.257	8.567	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)

28-oct-25

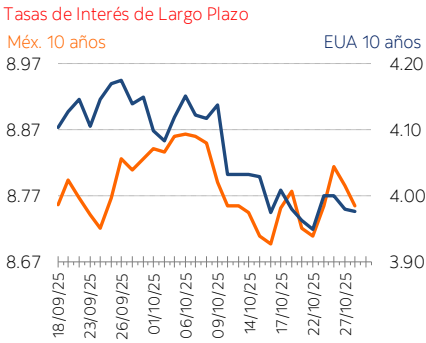
18.44



Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	62,795.24	1.51	2.70	-0.19	26.83	21.19
Bovespa Brasil	147,428.90	0.31	0.86	0.82	22.57	12.36
PIPSA Santiago	9,232.17	0.27	0.52	2.91	37.59	37.07
Dow Jones NY	47,706.37	0.34	1.06	2.82	12.13	12.55
Nasdaq NY	23,827.50	0.80	2.68	5.15	23.39	28.33
S&P 500 NY	6,890.89	0.23	1.46	3.03	17.16	18.33
TSE-300 Toronto	30,419.68	0.48	0.22	1.32	23.02	23.83
DAX Frankfurt	24,278.63	-0.12	0.16	1.67	21.95	24.30
Eurostoxx 50 Europa	5,704.35	-0.12	0.53	3.15	16.51	14.78
FTSE-100 Londres	9,696.74	0.44	0.53	3.70	18.64	17.03
CSI300 China	4,691.97	-0.51	0.67	1.11	19.24	18.36
Hang Seng H. Kong	26,346.14	-0.33	0.71	-1.90	31.34	27.90
NIKKEI Japón	50,512.32	-0.58	2.46	12.42	26.61	30.84

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
CEMEXCPO	10.30	52,388.56	GENTERA*	-4.26	2,683.71
TLEVICPO	9.71	8,984.12	CUERVO*	-3.79	703.07
BIMBOA	6.00	1,996.93	PE&OLES*	-1.34	267.16
RA	4.43	937.65	FEMSAUBD	-1.01	3,528.28
BBAJIOO	4.10	2,729.96	KOFUBL	-0.68	352.56
GCC*	3.99	417.22	GRUMAB	-0.63	1,076.24
GCARSOA1	3.82	586.45	ALSEA*	-0.59	2,325.84
PINFRA*	2.96	308.04	GAPB	-0.56	433.44
KIMBERA	2.90	2,813.94	ORBIA*	-0.36	1,195.25
CHDRAUIB	2.74	828.41	LACOMUBC	-0.02	402.54

Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.10%	7.10%	0.00
3 meses	7.30%	7.23%	-0.07
6 meses	7.41%	7.39%	-0.02
1 año	7.51%	7.37%	-0.14
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.56%	0.01	
1 mes	7.10%	0.10	0.00
3 meses	7.29%	-0.06	0.00
6 meses	7.39%	0.02	0.00
1 año	7.37%	-0.05	0.00



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).