

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

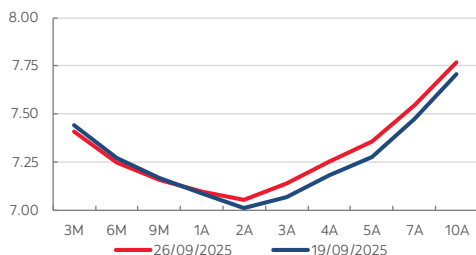
msaldanab@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

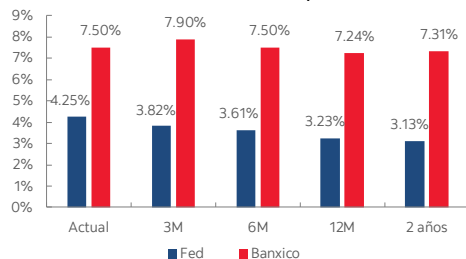
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Desempleo aumenta en agosto

Puntos clave

- Inicia semana cargada de indicadores económicos en México
- La tasa de desempleo pasó de 2.77% a 2.93% en agosto.
- El tipo de cambio se ubica en \$18.32 pesos por dólar.
- En Estados Unidos semana importante ante el posible cierre del gobierno y la publicación de la nómina no agrícola de septiembre.
- Oro en máximos históricos, ante posible cierre del gobierno de EE.UU.

En México

Esta semana en se anticipa una agenda económica cargada de indicadores relevantes. Se espera un ligero aumento en la tasa de desempleo de agosto, mientras que el martes se publicará el balance del sector público. El miércoles, el Banco de México dará a conocer las cifras de remesas, que siguen mostrando una menor contribución al consumo por una caída acumulada del 5 % anual, influida por políticas migratorias más estrictas en EE. UU. También se divulgará la encuesta de expectativas, donde podrían ajustarse a la baja las proyecciones para la tasa de interés de referencia. El viernes se publicarán los datos de inversión fija bruta de julio y empleo formal de septiembre, ambos reflejando debilidad interna: la inversión cayó 6.8 % anual en el primer semestre, afectada por el fin de megaproyectos y menor gasto privado, mientras que el empleo formal permanece estancado, con avances atribuidos más a la formalización que a la creación de nuevos puestos. ▶

En agosto de 2025, el mercado laboral mexicano mostró señales mixtas: la tasa de participación económica se redujo a 58.8 %, con una PEA de 61.3 millones de personas, mientras que la población ocupada fue de 59.5 millones, con una caída anual de 201 mil personas. Aunque la desocupación bajó ligeramente a 2.9 % y la subocupación descendió a 7.1%, persistieron retos como la informalidad laboral, que afectó al 54.8 % de los ocupados. Las mujeres incrementaron su ocupación en 41 mil personas, mientras que los hombres registraron una disminución de 242 mil. La población no económicamente activa creció en 2.2 millones, alcanzando los 42.9 millones, de los cuales 5.5 millones estaban disponibles para trabajar, pero no buscaron empleo activamente. Por sectores, los servicios concentraron la mayor parte de la ocupación (43.7%), seguidos por comercio e industria manufacturera, mientras que la agricultura, servicios profesionales y construcción fueron los más afectados en términos de pérdida de empleo. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Esta semana en EE. UU., persiste la incertidumbre sobre la publicación del reporte de nóminas no agrícolas de septiembre debido al riesgo de cierre del gobierno. Las proyecciones son mixtas: mientras las pequeñas y medianas empresas muestran sesgos positivos, las grandes podrían estar reduciendo contrataciones por mejoras de productividad ligadas a la inteligencia artificial. También se esperan datos clave como las ofertas de empleo (JOLTS), que podrían reflejar menor demanda laboral, y la confianza del consumidor, que podría haber mejorado. En manufactura, el índice ISM se mantendría estable, aunque con señales de menor demanda. La inversión en construcción no residencial sigue impulsada por centros de datos vinculados a la IA, mientras que la residencial se desacelera. A nivel global, la semana estará marcada por decisiones de política monetaria, indicadores económicos y eventos relevantes como la Italian Tech Week, además de publicaciones de PMIs, datos de inflación, empleo y discursos de líderes de bancos centrales en Japón, Inglaterra y EE. UU.. ▶

Los principales líderes del Congreso de Estados Unidos se reunirán con el presidente Donald Trump para negociar un proyecto de ley de gasto temporal que evite el cierre del gobierno. Los demócratas exigen que el acuerdo incluya la extensión de subsidios de salud y la reversión de recortes presupuestarios en ese sector, mientras que los republicanos prefieren posponer esas discusiones hasta después de evitar el cierre. El proyecto solo financiaría al gobierno hasta mediados de noviembre y debe aprobarse antes del 1 de octubre, lo que obliga a los republicanos a buscar apoyo demócrata en el Senado. ▶

El precio del oro superó los 3,800 dólares por onza troy, alcanzando un máximo histórico y acumulando un incremento de más del 45 % en lo que va del año. Este repunte se atribuye en parte al temor de un posible cierre del gobierno estadounidense. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Tasa de Desempleo ENOE, Ago 2025, %	2.8	2.8	2.9
08:00		Venta de Casas Pendientes, Ago 2025, %	0.3	-0.4	

Indicadores Financieros: cierres al 26 sep. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.81	0.05	1 Mes	4.17	8.0629	0.0202
M5	8.21	0.05	3 Meses	3.99	8.1165	0.0204
M8	8.51	0.06	6 Meses	3.84		
M10	8.82	0.06	1 Año	3.63		
M30	9.30	0.06				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.96	4.18	0.00	T.Bills 3m	3.96	-0.02
UMS 3a	102.54	4.26	-0.01	T.Bills 6m	3.85	-0.02
UMS 5a	105.42	4.68	0.00	T. Note 2a	3.64	-0.01
UMS 30a	109.57	6.63	-0.01	TBond 10a	4.18	0.00
				TBond 30a	4.75	0.00

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	62,307.07	0.58	1.81	6.13	25.84	16.27
Bovespa Brasil	145,446.66	0.10	-0.29	2.85	20.92	9.35
PIPSA Santiago	9,023.05	-0.19	0.18	1.38	34.47	38.18
Dow Jones NY	46,247.29	0.65	-0.15	1.54	8.70	9.66
Nasdaq NY	22,484.07	0.44	-0.65	4.79	16.43	23.60
S&P 500 NY	6,643.70	0.59	-0.31	2.84	12.96	15.64
TSE-300 Toronto	29,761.28	0.10	-0.02	4.19	20.35	23.83
DAX Frankfurt	23,739.47	0.87	0.42	-0.68	19.24	23.40
Eurostoxx 50 Europa	5,499.70	1.01	0.76	2.76	12.33	9.28
FTSE-100 Londres	9,284.83	0.77	0.74	1.06	13.60	12.07
CSI300 China	4,550.05	-0.95	1.07	1.19	15.63	28.34
Hang Seng H. Kong	26,128.20	-1.35	-1.57	4.19	30.25	31.14
NIKKEI Japón	45,754.93	-0.87	1.57	7.11	14.69	17.54

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
LABB	4.66	6,352.17	TLEVICPO	-2.28	1,805.65
GFNORTEO	2.70	5,407.75	GENTERA*	-1.44	1,900.16
GRUMAB	2.61	388.77	GFINBURO	-1.35	818.70
ORBIA*	2.54	2,139.18	RA	-1.35	425.84
KIMBERA	1.73	2,468.56	OMAB	-0.97	632.53
ALFAA	1.71	4,732.57	LIVEPOLC	-0.96	79.64
BIMBOA	1.39	3,416.01	CEMEXCPO	-0.66	31,488.06
ALSEA*	1.35	2,105.16	GCC*	-0.63	460.93
Q*	1.01	618.43	BOLSAA	-0.55	791.00
AMXB	1.00	40,925.58	GAPB	-0.51	333.94

T. Cambio	25-sep-25	26-sep-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.45	18.45	0.0000
Peso Spot	18.48	18.37	-0.1080
Peso-CAD	13.25	13.16	-0.0937
Peso-Euro	21.55	21.49	-0.0609

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	63.91	64.15	0.2400
WTI	65.71	65.72	0.0100
Brent	70.58	71.93	1.3500

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

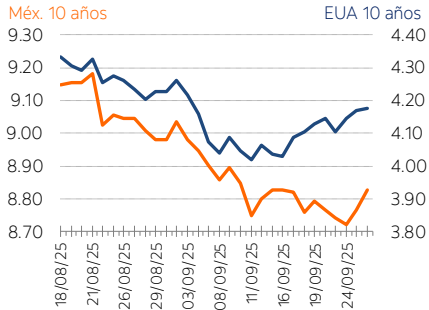
UDIS	26-sep-24	26-sep-25	Var. %
	8.245	8.547	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



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%	0.00	0.14
3 meses	7.53%	0.00	0.03
6 meses	7.50%	0.00	-0.07
1 año	7.62%	0.00	-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).