

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

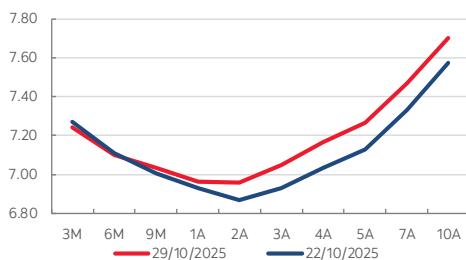
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

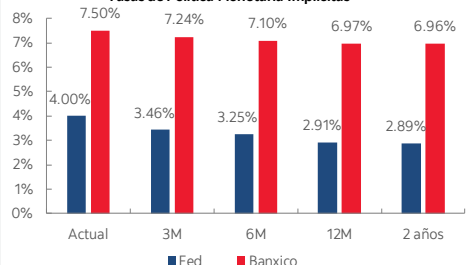
Gráficas del día

Curva TIIEd de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Cae actividad económica durante el tercer trimestre.

Puntos clave

- INEGI estima una caída en la actividad económica de -0.2% durante el tercer trimestre.
- Senado aprueba Ley de Ingresos, más de la mitad de la recaudación vendrá de impuestos.
- El tipo de cambio está en \$18.59.
- La Fed y el Banco de Canadá recortan tasas de interés en 25 puntos base, respectivamente.
- Logran acuerdo Trump y Xi Jinping, se reducirán aranceles a productos chinos.

En México

De acuerdo con la primera estimación del PIB del INEGI, durante el tercer trimestre del año la actividad económica cayó en -0.2% real anual, luego de un estancamiento previo de 0.0%. A su interior, la caída estuvo fomentada por un retroceso de -2.9% de las actividades industriales (-1.7% previo), que han mantenido un terreno negativo durante todo el año, mientras que los servicios subieron tanto solo 1.0% (vs. 0.9% previo), y las actividades primarias subieron en 3.6%. Así, en el acumulado de los primeros tres trimestres, el PIB lleva un avance de apenas 0.2%, con una caída de -1.8% en la industria, y avance de 1.1% y 4.2% en servicios y actividades primarias, respectivamente. En su comparativo contra el trimestre anterior con series desestacionalizadas, el PIB cayó en -0.3%, derivado de un -1.5% en la industria y un avance marginal de 0.1% en los servicios. ▶

El día de ayer, la Cámara de Senadores aprobó la Ley de Ingresos, completando así el paquete fiscal para 2026. La ley contempla ingresos por \$10.1 billones, de los cuales más de la mitad corresponden a lo recaudado en impuestos (\$5.83 billones). Los grupos de oposición hicieron énfasis en que se solicitaron \$1.8 billones de deuda, de los cuales \$1.6 billones serán para pagar la deuda dejada por el expresidente Andrés Manuel López Obrador, y estiman que esto profundizará aún más la deuda del país. ▶

En Estados Unidos y El mundo

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) redujo la tasa de fondos federales en 25 puntos base, ubicándola en un rango de 3.75–4%, como se anticipaba. Además, la Reserva Federal anunció que pondrá fin a su política de endurecimiento cuantitativo (QT) el 1 de diciembre. Estas decisiones estaban en línea con las expectativas del mercado y no generaron sorpresas iniciales. Sin embargo, fue la conferencia de prensa del presidente Jerome Powell la que realmente movió los mercados. Powell introdujo un lenguaje que dejó abierta la posibilidad de distintos escenarios para la próxima reunión del 10 de diciembre, mostrando incomodidad con la idea de que el mercado asumiera otro recorte automático. Aunque no descartó una nueva baja, el mensaje fue claro: la Fed quiere que los mercados moderen sus expectativas. Algunos de sus argumentos fueron sólidos, pero otros más débiles, y se percibe que podría estar subestimando las presiones inflacionarias derivadas de las cadenas de suministro, ignorando experiencias pasadas que podrían ofrecer lecciones valiosas. [\[link\]](#) ▶

El Banco de Canadá recortó su tasa de interés de política monetaria en 25 puntos base, llevándola a 2.25%, como se anticipaba. En su comunicado, señaló que este nivel es “aproximadamente el adecuado”, lo que sugiere que no prevé más recortes a menos que surjan shocks negativos significativos. Sus proyecciones de inflación respaldan esta postura, y no hubo cambios en otras políticas, incluyendo la intención de seguir comprando bonos del Tesoro este trimestre. La institución también reconoció que ha aprendido mucho sobre el lado de la oferta, el cual fue subestimado durante la pandemia. En conjunto, los mensajes del Banco de Canadá apuntan a una pausa prolongada en los ajustes, con una mayor probabilidad de que el próximo movimiento sea al alza. [\[link\]](#) ▶

Donald Trump anunció que reducirá el arancel general sobre China del 57% al 47% tras reunirse con Xi Jinping en Corea del Sur. También disminuirá a la mitad (10%) el arancel relacionado con el fentanilo, a cambio de que China continúe exportando tierras raras, combata el tráfico de fentanilo y reanude la compra de soya estadounidense. Además, Trump planea visitar China en abril. El acuerdo establece una tregua de un año entre ambos países, pero no aborda los problemas estructurales del comercio bilateral. ▶

Los mercados globales han reaccionado con escepticismo al acuerdo entre EE. UU. y China, considerándolo más como una maniobra táctica con exceso de confianza por parte de Washington que

como un avance sustancial. Aunque representa una leve desescalada en las tensiones, no aborda los problemas estructurales en materia comercial y de seguridad entre ambas potencias. En cambio, la atención se ha centrado en los resultados mixtos de las tecnológicas estadounidenses y en las señales de política monetaria de la Fed, que busca mantener flexibilidad sin comprometerse con otro recorte en diciembre. Por su parte, el Banco de Canadá ha sido más claro al indicar una pausa prolongada en sus ajustes. En otras regiones, los bonos europeos (EGBs) han tenido un desempeño débil al ajustarse a las señales de la Fed y a los datos de inflación en Alemania y España. El Banco de Japón mantuvo su postura actual, pero dejó abierta la posibilidad de subir tasas en diciembre o enero. El Banco Central Europeo también se mantendría sin cambios, aunque enfrenta nuevas señales de presión inflacionaria. Mientras tanto, la Eurozona apenas logra crecer, y Canadá actualizará sus cifras de nómina, aunque sin gran expectativa. En EE. UU., los mercados esperan los resultados de Apple y Amazon tras los reportes mixtos del día anterior. [\[link\]](#) ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Prevía	Última
06:00		PIB, 3T2025, V%A (Preliminar)	-0.3	0.6	-0.3
06:30		PIB, 3T2025, V%TA (Preliminar)	3.0	3.8	
06:30		Consumo Personal, 3T2025 (Preliminar)		2.5	
06:30		Peticiones de Desempleo, Oct 2025, Miles	231		
07:15		Anuncio de Política Monetaria, ECB, Tasa %	2.15	2.15	2.15
		Finanzas Públicas, Sep 2025, MMD		-581.1	

Indicadores Financieros: cierres al 29 oct. 2025

Bonos M			SOFR		TIIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.65	0.05	1 Mes	3.97	7.8114	0.0201
M5	8.12	0.05	3 Meses	3.84	7.8617	0.0204
M8	8.47	0.07	6 Meses	3.69		
M10	8.82	0.07	1 Año	3.50		
M30	9.35	0.08				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	100.05	4.11	-0.02	T.Bills 3m	3.88	0.07
UMS 3a	102.67	4.15	0.03	T.Bills 6m	3.83	0.09
UMS 5a	105.56	4.63	0.04	T. Note 2a	3.60	0.11
UMS 30a	112.42	6.43	0.03	TBond 10a	4.08	0.10
				TBond 30a	4.63	0.09

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	63,352.85	0.89	3.61	0.70	27.95	23.82
Bovespa Brasil	148,632.93	0.82	1.68	1.64	23.57	13.69
PIPSA Santiago	9,326.50	1.02	1.55	3.97	38.99	39.77
Dow Jones NY	47,632.00	-0.16	0.90	2.66	11.96	12.78
Nasdaq NY	23,958.47	0.55	3.25	5.73	24.07	28.03
S&P 500 NY	6,890.59	0.00	1.46	3.02	17.15	18.13
TSE-300 Toronto	30,144.78	-0.90	-0.69	0.41	21.91	22.73
DAX Frankfurt	24,124.21	-0.64	-0.48	1.02	21.17	23.85
Eurostoxx 50 Europa	5,705.81	0.03	0.55	3.18	16.54	15.27
FTSE-100 Londres	9,756.14	0.61	1.15	4.34	19.37	18.69
CSI300 China	4,747.84	1.19	1.87	2.31	20.66	20.97
Hang Seng H. Kong	26,346.14	-0.33	0.71	-1.90	31.34	27.27
NIKKEI Japón	50,219.18	2.17	1.87	11.77	25.88	29.09

T. Cambio	28-oct-25	29-oct-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.41	18.41	-0.0073
Peso Spot	18.43	18.48	0.0512
Peso-CAD	13.22	13.26	0.0396
Peso-Euro	21.47	21.44	-0.0320

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	57.53	57.56	0.0300
WTI	61.31	60.15	-1.1600
Brent	64.08	65.48	1.4000

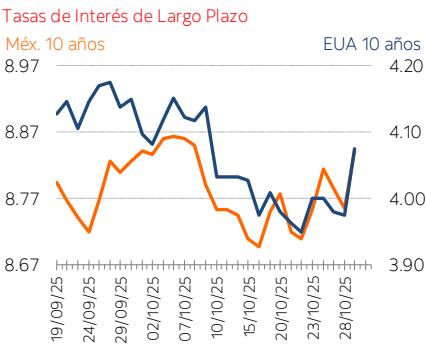
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	29-oct-24	29-oct-25	Var. %
	8.260	8.569	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.10%	7.10%	0.00
3 meses	7.23%	7.23%	0.00
6 meses	7.39%	7.39%	0.00
1 año	7.37%	7.37%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.52%	-0.04	
1 mes	7.26%	0.16	0.16
3 meses	7.23%	0.00	0.00
6 meses	7.38%	-0.01	-0.01
1 año	7.39%	0.02	0.02

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
ORBIA*	7.37	1,796.39	CUERVO*	-2.37	679.83
GMEXICOB	6.19	5,333.74	RA	-2.34	1,918.74
PINFRA*	3.86	276.23	KOFUBL	-1.38	657.14
GCC*	1.85	188.38	WALMEX*	-1.12	21,917.06
VESTA*	1.56	2,145.47	GENTERA*	-1.11	2,661.87
GFINBURO	1.33	880.25	KIMBERA	-1.05	1,131.59
GCARSOA1	1.27	229.92	MEGACPO	-0.98	788.78
ASURB	1.14	176.87	CHDRAUIB	-0.37	366.53
GFNORTEO	1.01	4,235.79	FEMSAUBD	-0.35	1,133.28
LACOMUBC	0.75	217.88	BIMBOA	-0.35	2,266.52



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).