

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

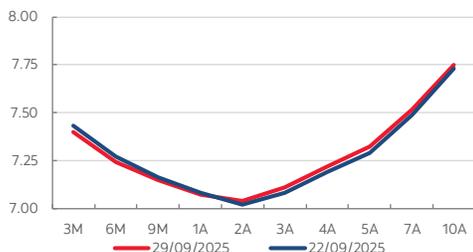
msaldanab@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

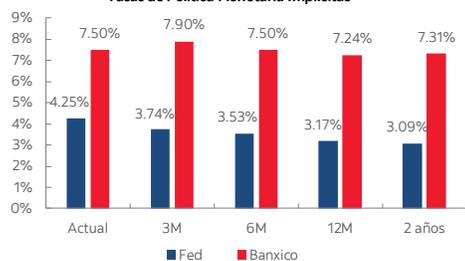
Gráficas del día

Curva TIIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

SHCP publicará los resultados de finanzas públicas.

Puntos clave

- En el segundo trimestre, Quintana Roo, Chihuahua y Jalisco lideraron los mayores avances anuales en las exportaciones.
- Hoy, más tarde, SHCP publicará los resultados de finanzas públicas de enero-agosto.
- El tipo de cambio inicia la jornada en \$18.34.
- Estados Unidos se acerca a un posible cierre del gobierno ante falta de acuerdo entre los congresistas.

En México

En el segundo trimestre de 2025, las exportaciones de las entidades federativas sumaron 146,983.5 millones de dólares, destacando Chihuahua, Coahuila, Nuevo León, Baja California, Jalisco y Tamaulipas, que en conjunto aportaron el 62.6 % del total. Quintana Roo, Chihuahua y Jalisco lideraron los mayores incrementos anuales. Las exportaciones manufactureras representaron el 92.3 % del total, seguidas por minería (4.6 %) y el sector agropecuario (3.1 %). A tasa anual, las exportaciones crecieron 5.2 %, impulsadas por un aumento de 7.2 % en manufacturas, mientras que minería y agropecuario cayeron. Predominaron las exportaciones manufactureras en la mayoría de las entidades, excepto en algunas donde sobresalieron minería o agropecuario. Los subsectores más relevantes fueron fabricación de equipo de transporte (36.3 %), equipo electrónico (21.3 %) y aparatos eléctricos (6.2 %), junto con extracción de petróleo y agricultura, que en conjunto representaron el 69.2 % del valor total exportado. ▶

Grupo Carso, firmó un acuerdo con Pemex para financiar la perforación y terminación de hasta 32 pozos en el campo terrestre Ixachi, frente a la costa del Golfo de México, con una inversión de hasta 1,990 millones de dólares. El contrato contempla un plazo de tres años en el que Pemex pagará mensualmente por cada pozo entregado hasta enero de 2027. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Estados Unidos se enfrenta a un posible cierre del gobierno debido a la falta de acuerdo entre demócratas y republicanos, mientras el presidente Donald Trump advierte que numerosos empleados federales podrían perder sus trabajos. La Casa Blanca ha instruido a las agencias a preparar planes para despidos masivos en caso de cierre, lo que afectaría servicios públicos y salarios de trabajadores federales. En medio del conflicto, el vicepresidente J. D. Vance responsabiliza a los demócratas por no "hacer lo correcto", mientras que el líder demócrata en el Senado, Chuck Schumer, afirma que alcanzar un acuerdo de financiamiento depende del presidente. Si no se logra un consenso, el cierre comenzará el miércoles, con posibles repercusiones políticas tanto para Trump como para los demócratas en las elecciones legislativas del próximo año. ▶

La OPEP+ está considerando acelerar su más reciente aumento de producción petrolera, distribuyéndolo en tres entregas mensuales de aproximadamente 500,000 barriles diarios para recuperar participación de mercado. Arabia Saudita y sus aliados revisarán el retorno anticipado del resto de un tramo de 1.66 millones de barriles diarios en su reunión del 5 de octubre. Según la Agencia Internacional de Energía, el mercado petrolero se dirige hacia un superávit récord de oferta y demanda el próximo año. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
08:00	🇺🇸	Confianza del Consumidor, Sep 2025	96	97.4	
09:00	🇲🇽	Actividad Financiera, Ago 2025, MMD		7,062	
	🇲🇽	Finanzas Públicas, Ago 2025, MMD		-519.57	

Indicadores Financieros: cierres al 29 sep. 2025

Bonos M	SOFR			TIIE		
	Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Var. abs.
M3	7.82	0.00		1 Mes	4.16	-0.2314
M5	8.20	-0.01		3 Meses	4.00	-0.2344
M8	8.48	-0.03		6 Meses	3.87	
M10	8.80	-0.02		1 Año	3.69	
M30	9.31	0.00				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.98	4.17	-0.01	T.Bills 3m	3.96	0.00
UMS 3a	102.59	4.23	-0.02	T.Bills 6m	3.86	0.00
UMS 5a	105.50	4.66	-0.02	T. Note 2a	3.62	-0.02
UMS 30a	110.27	6.58	-0.05	TBond 10a	4.14	-0.04
				TBond 30a	4.71	-0.04

Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado				
			Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	62,610.12	0.49	0.49	6.65	26.45	18.63	
Bovespa Brasil	146,336.80	0.61	0.61	3.48	21.66	10.25	
PIPSA Santiago	8,996.57	-0.29	-0.29	1.09	34.08	37.76	
Dow Jones NY	46,316.07	0.15	0.15	1.69	8.87	9.46	
Nasdaq NY	22,591.16	0.48	0.48	5.29	16.99	24.68	
S&P 500 NY	6,661.21	0.26	0.26	3.11	13.25	16.09	
TSE-300 Toronto	29,971.91	0.71	0.71	4.93	21.21	25.11	
DAX Frankfurt	23,745.06	0.02	0.02	-0.66	19.27	21.93	
Eurostoxx 50 Europa	5,506.85	0.13	0.13	2.90	12.48	8.67	
FTSE-100 Londres	9,299.84	0.16	0.16	1.22	13.79	11.77	
CSI300 China	4,620.05	1.54	1.54	2.74	17.41	24.74	
Hang Seng H. Kong	26,622.88	1.89	1.89	6.16	32.72	29.03	
NIKKEI Japón	45,354.99	-0.69	0.00	6.17	13.69	13.87	

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GMEXICOB	5.82	8,675.84	CUERVO*	-3.30	1,361.90
KIMBERA	2.08	2,263.55	GCARSOA1	-2.86	191.64
GENEREA*	1.76	3,435.39	BOLSAA	-2.57	1,074.72
ORBIA*	1.39	2,998.89	ALSEA*	-2.50	868.64
LABB	1.27	3,181.28	Q*	-2.31	960.89
FEMSAUBD	0.76	1,613.76	GAPB	-2.18	916.42
CHDRAUIB	0.73	493.17	MEGACPO	-2.03	521.95
VESTA*	0.72	2,370.61	GRUMAB	-1.87	183.40
LACOMUBC	0.71	485.06	OMAB	-1.84	479.47
GFNORTEO	0.56	4,087.87	ASURB	-1.70	304.07

T. Cambio	26-sep-25	29-sep-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.38	18.35	-0.0318
Peso Spot	18.37	18.37	0.0040
Peso-CAD	13.20	13.20	-0.0001
Peso-Euro	21.54	21.54	0.0012

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	64.15	62.05	-2.1000
WTI	65.72	63.45	-2.2700
Brent	71.93	68.82	-3.1150

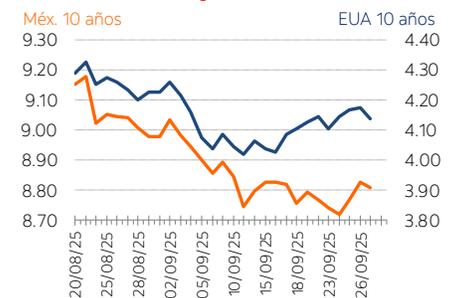
UDIS			
	29-sep-24	29-sep-25	Var. %
	8,247	8,550	0.04

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	7.63%	0.02	
1 mes	7.50%	-0.08	0.30
3 meses	7.53%	0.00	0.03
6 meses	7.53%	0.00	-0.04
1 año	7.64%	0.01	-0.06

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 fotocopiarse, 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).