

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

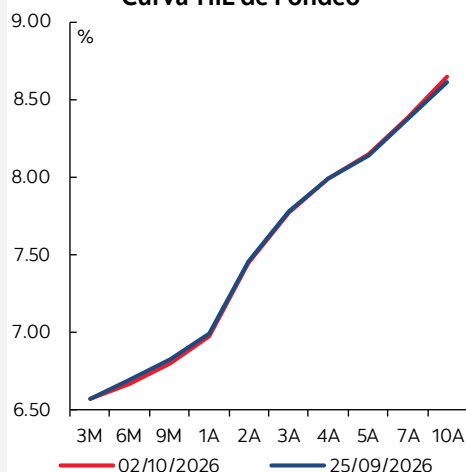
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

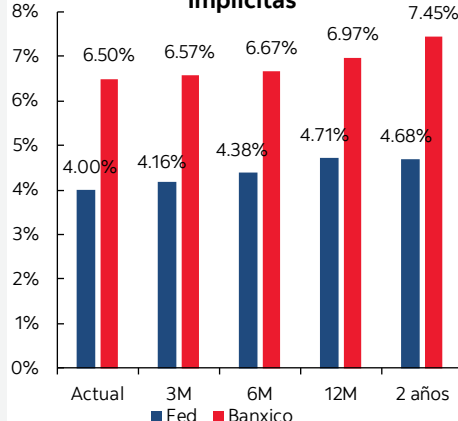
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Inversión Fija Bruta hila cuatro meses consecutivos al alza.

Puntos clave

- La inversión fija bruta mantiene momentum positivo en julio, creciendo 6.6%.
- El consumo se moderó el mismo mes en 1.1%, con los bienes importados perdiendo dinamismo.
- El FMI estima que el crecimiento para 2026 alcanzará 1.5% y 1.8% para 2027.
- El tipo de cambio está en \$18.09.
- En las elecciones de Brasil sorprendió la ventaja del candidato Jair Bolsonaro sobre el presidente Lula da Silva.
- El WTI está en \$90.12, el Brent en \$102.44.

En México

En julio, el Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo del INEGI mostró que la inversión fija bruta continuó con su tendencia positiva, aumentando por cuarto mes consecutivo, con una variación anual a cifras originales de 6.6%, frente al 7.7% previo. En el desagregado, la maquinaria y equipo creció 6.2% impulsado por un crecimiento de 11.5% en el importado, con el componente nacional cayendo -2.5%. La construcción mostró un crecimiento de 7.1%, con aumentos en la construcción residencial de 10.6%, y en la no residencial de 3.5%. Por su parte, la inversión privada creció 6.7% y la pública 6.2%. En el acumulado de enero-junio, la IFB se coloca en 1.7%, la construcción en 4.1% y la maquinaria y equipo en -1.0%. ▀

Durante el mismo mes, el consumo privado se moderó, registrando un avance anual de 1.1% con cifras originales desde el 2.1% previo. Los bienes importados se moderaron de forma significativa, pasando de 6.6% en la última lectura a un incremento marginal de tan solo 0.1%, por caídas en los componentes de bienes semi duraderos y no duraderos, ambos en -3.4%. Mientras tanto, el consumo de origen nacional creció 1.0% desde el 1.6% previo, y a su interior los bienes duraderos repuntaron con un crecimiento de 4.0% tras meses de debilidad, los no duraderos crecieron 1.4%, los semi duraderos cayeron -0.5%. Por su parte, los servicios nacionales crecieron 0.7%. En el acumulado del primer semestre de 2026, el consumo privado aumentó 2.0% anual, impulsado aún por el dinamismo de los bienes importados 8.1%, contrastado por el componente nacional que se ubica en 0.3%. ▀

En las conclusiones del Artículo IV sobre su visita de expertos en México, el FMI consideró que la economía mexicana podría retomar gradualmente el crecimiento tras la debilidad observada en 2025, con una expansión estimada de 1.5% en 2026 y 1.8% en 2027, apoyada por una política económica menos restrictiva y una recuperación de las exportaciones hacia Estados Unidos. No obstante, el organismo señaló que la incertidumbre externa, particularmente en torno a la revisión del T-MEC, seguirá limitando la actividad económica. En materia de inflación, destacó que persisten presiones subyacentes que justifican mantener una postura monetaria restrictiva. En el frente fiscal, el FMI reconoció los esfuerzos de consolidación realizados por el gobierno, pero advirtió que serán necesarias medidas adicionales para colocar la deuda pública en una trayectoria descendente, incluyendo una mayor obtención de ingresos y una mejor priorización del gasto. Asimismo, enfatizó que elevar el crecimiento potencial requerirá impulsar la inversión privada mediante mayor certidumbre regulatoria, mejor infraestructura, fortalecimiento del Estado de derecho y una mayor integración comercial. ▀

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados globales inician la semana con cautela, influenciados tanto por la débil cifra de creación de empleo en Estados Unidos publicada el viernes como por diversos acontecimientos políticos que concentran la atención de los inversionistas. En este contexto, las curvas de los bonos soberanos muestran una mayor inclinación, con presiones a la baja en los tramos cortos de la eurozona y mayores rendimientos en los vencimientos largos, mientras que los bonos gubernamentales de Estados Unidos y Canadá registran cambios limitados. Los mercados accionarios presentan un sesgo ligeramente negativo en Norteamérica y Europa, y las divisas muestran movimientos moderados frente al dólar, destacando la debilidad del euro frente a otras monedas principales. La jornada estará marcada por eventos políticos clave: en Quebec, las elecciones provinciales podrían devolver al Partido Quebequense (PQ) al poder, aunque tanto el apoyo a la independencia como al propio partido sigue siendo relativamente bajo, mientras que los diferenciales de la provincia se han ampliado en línea con otras

provincias importantes. En Brasil, los resultados de la primera vuelta electoral podrían impulsar un repunte de los activos financieros —incluyendo el real, los bonos y la bolsa Bovespa—, aunque esta reacción podría ser temporal hasta contar con una plataforma económica más definida de Jair Bolsonaro. En España, el gobierno convocó elecciones anticipadas, añadiendo otro foco de incertidumbre política. En el frente económico, la agenda de datos es ligera e incluye la publicación del índice ISM de servicios en Estados Unidos y los PMI de Canadá, además de los principales eventos destacados de la semana a nivel global. [\[link\]](#)

En Francia, más de 400 escuelas cerraron total o parcialmente debido a protestas estudiantiles provocadas por el hacinamiento en las aulas y la escasez de maestros, mientras que el gobierno atribuyó parte de los disturbios a agitadores externos. En materia de seguridad, Estados Unidos retiró sus bombarderos B-1 de la base aérea británica de RAF Fairford, donde recientemente se frustró un presunto plan terrorista que tanto Washington como Londres vinculan con Irán. En el mercado energético, la OPEP+ decidió mantener sin cambios sus niveles de producción petrolera, en un contexto de altos precios del crudo debido a las tensiones y ataques en el estrecho de Ormuz. Por último, el Premio Nobel de Medicina fue otorgado a Karl Deisseroth, Peter Hegemann y Georg Nagel por sus contribuciones pioneras a la optogenética, una técnica que permite activar o desactivar células nerviosas mediante luz.

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Inversión Fija Bruta, Jul 2026, V%A	6.1	7.7	6.6
06:00		Consumo Privado, Jul 2026, V%A	2.0	2.8	1.1
07:45		PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Sep 2026 (Final)	58.7	58.7	
07:45		PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Sep 2026 (Final)	58.4	58.4	
08:00		ISM Sector Servicios, Sep 2026	55.0	55.4	

Indicadores Financieros: cierres al 02 oct 2026

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.43	-0.11	1 Mes	3.91	6.7760	0.1105
M5	8.97	-0.11	3 Meses	4.08	6.8134	0.1118
M8	9.22	-0.08	6 Meses	4.27		
M10	9.52	-0.10	1 Año	4.60		
M30	10.10	-0.09				

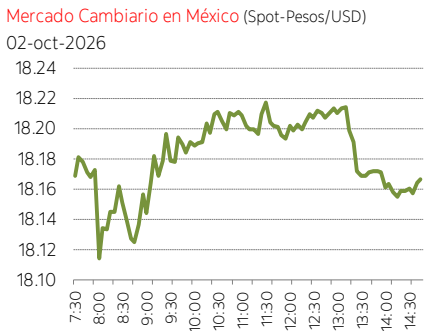
Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 3a	98.84	5.49	0.05	T.Bills 3m	4.09	-0.03
UMS 4a	92.13	5.74	0.04	T.Bills 6m	4.28	-0.06
UMS 5a	95.02	6.04	0.01	T. Note 2a	4.79	-0.06
UMS 30a	88.30	7.77	0.01	TBond 10a	5.24	-0.01
				TBond 30a	5.61	-0.01

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	64,531.68	1.10	-0.71	0.49	0.35	3.71
Bovespa Brasil	192,114.55	2.63	4.71	3.10	19.23	33.46
IPSA Santiago	10,916.57	0.08	-3.02	-0.48	4.15	22.66
Dow Jones NY	51,176.96	0.49	-1.26	0.53	6.48	10.01
Nasdaq NY	27,190.86	1.19	0.45	1.23	16.99	19.03
S&P 500 NY	7,722.72	0.73	-0.27	0.93	12.81	15.00
TSE-300 Toronto	35,502.65	0.99	-0.83	0.76	11.96	17.71
DAX Frankfurt	25,231.20	1.17	-0.70	0.13	3.02	3.31
Eurostoxx 50 Europa	6,238.50	1.02	-1.02	-0.49	7.72	10.50
FTSE-100 Londres	10,461.95	0.32	-2.18	-1.36	5.34	10.97
CSI300 China	4,357.62	0.29	-1.84	0.00	-5.88	-6.10
Hang Seng H. Kong	23,972.29	-2.60	-2.19	-2.60	-6.47	-12.15
NIKKEI Japón	68,956.72	-0.94	3.91	3.30	36.98	53.45

T. Cambio	01-oct-26	02-oct-26	Var. abs.
Fix Banxico*	18.07	18.37	0.2996
Peso Spot	18.30	18.30	0.0006
Peso-CAD	12.87	12.87	0.0006
Peso-Euro	20.58	20.59	0.0077
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	93.59	93.42	-0.1700
WTI	89.38	90.42	1.0400
Brent	120.17	126.90	6.7250

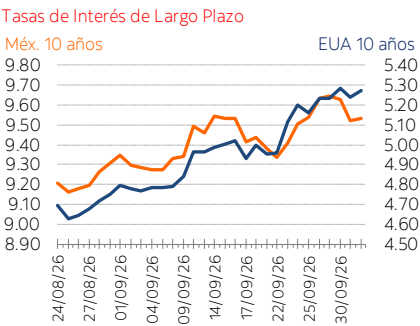
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	02-oct-25	02-oct-26	Var. %
	8.553	8.838	0.03



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.01%	6.01%	0.00
3 meses	6.73%	6.73%	0.00
6 meses	7.01%	7.01%	0.00
1 año	7.44%	7.44%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.48%	-0.02	
1 mes	6.11%	0.14	0.10
3 meses	6.70%	0.04	-0.03
6 meses	6.90%	-0.02	-0.11
1 año	7.34%	-0.02	-0.10

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GMEXICOB	3.71	6,993.90	LIVEPOLC	-2.52	120.52
RA	3.07	573.55	WALMEX*	-1.03	17,113.49
ORBIA*	2.95	3,370.60	CHDRAUIB	-0.54	463.82
LABB	2.23	5,466.69	OMAB	-0.46	776.21
MEGACPO	2.11	977.46	GRUMAB	-0.32	517.18
AMXB	1.95	49,719.37	FEMSAUBD	-0.29	3,100.83
GFNORTEO	1.73	7,911.32	SIGMAFA	-0.22	10,772.79
GAPB	1.58	1,251.42	LACOMUBC	-0.19	994.63
GCC*	1.25	219.36	BIMBOA	-0.05	1,757.23
GCARSOA1	1.13	408.47	ALPEKA	0.20	5,543.76



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).