

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

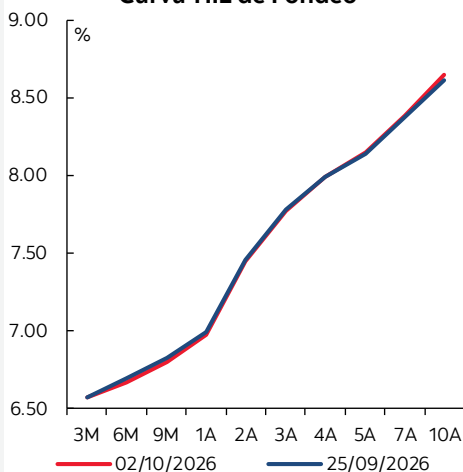
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

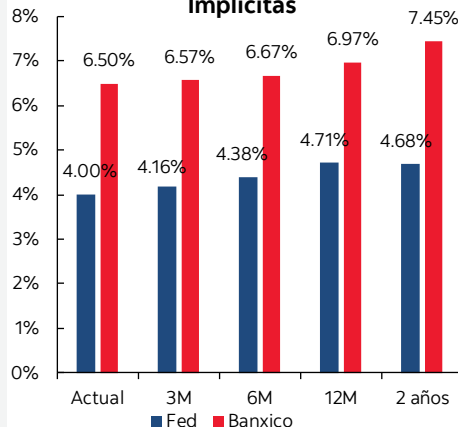
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Confianza de los consumidores continúa deteriorándose.

Puntos clave

- En septiembre, la confianza del consumidor cayó -1.2 puntos y continúa por debajo del umbral de 50 puntos.
- Más tarde se publicarán los resultados de la encuesta Citi.
- El tipo de cambio está en \$17.93.
- En EE. UU. el déficit comercial creció más de lo esperado por un aumento en las importaciones.
- En Francia, continúan las protestas contra las malas condiciones educativas.
- El WTI está en \$87.24, el Brent en \$97.39.

En México

En septiembre, la confianza del consumidor disminuyó a 45.1 puntos con ajuste estacional, desde 46.1 puntos. En su comparativo anual, el indicador cayó en -1.2 puntos con caídas en todos sus componentes. La percepción de los hogares está por encima del umbral de los 50 puntos, donde la situación actual del hogar está en 52.0 puntos con una caída anual de -1.9 puntos, mientras que las expectativas a doce meses del hogar están en 57.6 puntos, -1.5 puntos anual. Por el contrario, el componente de situación actual del país se ubicó en 39.0 puntos (-1.3 puntos anual), mientras que la expectativa a doce meses de la situación del país se colocó en 44.7 puntos (-0.9 puntos anual). Por último, destaca el bajo nivel de posibilidades comprar de bienes duraderos, que se ubicó en 32.0 puntos, -0.5 puntos anual. ■

De acuerdo con Bloomberg, Pemex ha logrado reducir significativamente el volumen de deuda que vencía en el corto plazo gracias al respaldo financiero del gobierno mexicano. Mediante una emisión de instrumentos de pre-capitalización por 12,000 millones de dólares, una oferta de recompra de deuda por 9,900 millones de dólares y otras operaciones adicionales, la empresa disminuyó en más de 40% sus vencimientos hasta 2028, pasando de aproximadamente 37,000 millones de dólares a cerca de 21,000 millones. Esto también permitió reducir la deuda total en unos 22,000 millones de dólares y contribuyó a mejoras en su calificación crediticia. Sin embargo, la situación financiera de la petrolera sigue siendo compleja debido a una elevada carga fiscal, gastos anuales por intereses cercanos a 7,000 millones de dólares y requerimientos de inversión de entre 10,000 y 15,000 millones al año, factores que continúan presionando su flujo de efectivo. Además, la compañía acumula alrededor de 14,000 millones de dólares en obligaciones contractuales adicionales. Como parte de la estrategia de apoyo, el gobierno ha propuesto reducir gradualmente la tasa del denominado "Impuesto del Bienestar Petrolero" a 30%, frente al máximo de 65% registrado en 2019, con el objetivo de fortalecer la sostenibilidad financiera de Pemex a largo plazo. ■

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados europeos registraron una fuerte recuperación impulsada principalmente por el avance de los bonos franceses, cuyos rendimientos cayeron alrededor de 10 puntos base a lo largo de la curva, reduciendo además el diferencial frente a los bonos alemanes. El movimiento respondió tanto a datos económicos débiles en Europa —incluyendo una caída de 10.6% mensual en los pedidos industriales de Alemania y una contracción de 0.3% en la producción industrial francesa— como a las propuestas de Marine Le Pen, líder de Agrupación Nacional y favorita para las elecciones presidenciales francesas de 2027, quien prometió reducir el déficit fiscal desde niveles cercanos a 5%-6% del PIB hasta poco más de 2% para 2032. Asimismo, Le Pen pidió una intervención del Banco Central Europeo para reducir los costos de financiamiento soberano, una propuesta que genera controversia por el mandato independiente de la institución. La mejora del sentimiento también favoreció al euro, que se fortaleció frente al dólar, y contribuyó a una moderada caída de los rendimientos de los bonos en Estados Unidos, Reino Unido y Canadá. Adicionalmente, el descenso de los precios del petróleo ayudó a aliviar temporalmente las preocupaciones inflacionarias globales. En Norteamérica, la victoria del Partido Quebequés en las elecciones de Quebec, aunque sin mayoría absoluta, limita su margen para impulsar una agenda independentista, mientras que los datos de comercio exterior de Canadá y Estados Unidos serán clave para evaluar el crecimiento económico del tercer trimestre y la ampliación esperada del déficit comercial estadounidense. [\[link\]](#) ■

Padres de familia y sindicatos en Francia se unieron a los estudiantes en una jornada nacional de protestas por las malas condiciones del sistema educativo; cerca de 2,000 escuelas fueron bloqueadas o cerradas y los enfrentamientos con la policía dejaron un adolescente gravemente herido, más de 700 agentes lesionados y más de 6,000 detenidos. En Estados Unidos, Donald Trump flexibilizó las restricciones al diésel rojo exento de impuestos para intentar reducir los costos del combustible antes de las elecciones de medio mandato. En Alemania, el exjefe de inteligencia August Hanning fue arrestado por presunta traición tras acusaciones de uso indebido de documentos clasificados. En India, la oposición protestó contra supuestas irregularidades electorales y exigió la renuncia del jefe de la comisión electoral. En Brasil, el respaldo de otros candidatos de derecha fortaleció la candidatura presidencial de Flávio Bolsonaro, impulsando además a los mercados financieros. Finalmente, el Premio Nobel de Física fue otorgado a Francis Halzen por sus investigaciones pioneras sobre los neutrinos mediante un observatorio instalado en el Polo Sur. ▶

El déficit comercial de Estados Unidos se amplió significativamente en agosto, alcanzando 105,600 millones de dólares, su nivel más alto desde inicios de 2025, debido a un fuerte aumento de las importaciones, que crecieron 4.3% mensual y marcaron un récord histórico. Las exportaciones también avanzaron, aunque a un ritmo menor de 1.4%, lo que provocó que el déficit aumentara 13.7% respecto al mes anterior y superara las expectativas del mercado. El incremento de las compras externas estuvo impulsado principalmente por bienes de capital, suministros industriales, petróleo y productos tecnológicos vinculados a las fuertes inversiones en inteligencia artificial. Este deterioro de la balanza comercial probablemente restará impulso al crecimiento económico del tercer trimestre, ya que las exportaciones netas podrían reducir de manera importante el cálculo del PIB. ▶

El índice de servicios del ISM de septiembre descendió de 55.4 a 54.9 puntos, aún por encima del umbral de 50 que indica crecimiento económico. La desaceleración ocurrió en un contexto de demanda todavía sólida, apoyada por el gasto de los consumidores, un mercado laboral estable y la inversión empresarial, pero las empresas enfrentan crecientes costos derivados de los aranceles, el encarecimiento de los combustibles y las disrupciones en las cadenas de suministro. El indicador de precios pagados subió a 74 puntos, su nivel más elevado desde 2022, mientras que los tiempos de entrega de proveedores también se alargaron. Aunque los nuevos pedidos se moderaron, permanecen en niveles históricamente robustos y los pedidos acumulados alcanzaron máximos de varios años. Las empresas reportaron dificultades por el aumento de los costos de transporte, energía y materias primas, así como problemas de disponibilidad de insumos, reflejando una economía de servicios que sigue creciendo pero bajo una mayor presión inflacionaria. ▶

Indicadores para hoy

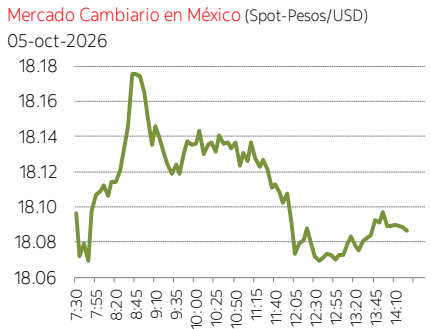
Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Confianza del Consumidor, Sep 2026		46.3	45.1
06:30		Balanza Comercial, Ago 2026,MMD	-102.0	-92.8	-105.6
		Encuesta Citi			

Indicadores Financieros: cierres al 05 oct 2026

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.43	0.00	1 Mes	3.91	6.7559	-0.1306
M5	8.95	-0.01	3 Meses	4.03	6.7931	-0.1321
M8	9.21	-0.02	6 Meses	4.19		
M10	9.52	0.00	1 Año	4.48		
M30	10.05	-0.03				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 3a	98.70	5.44	-0.05	T.Bills 3m	4.12	0.02
UMS 4a	92.10	5.69	-0.05	T.Bills 6m	4.29	0.00
UMS 5a	94.70	6.06	0.02	T. Note 2a	4.81	-0.01
UMS 30a	87.85	7.80	0.03	TBond 10a	5.30	0.03
				TBond 30a	5.66	0.04

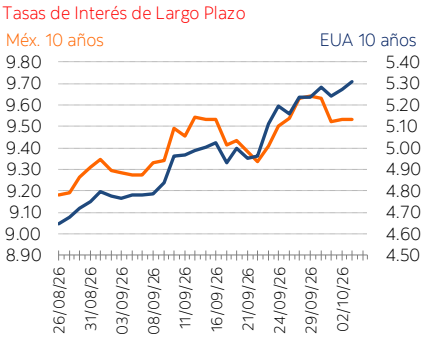
T. Cambio	02-oct-26	05-oct-26	Var. abs.
Fix Banxico*	18.19	18.13	-0.0560
Peso Spot	18.16	18.09	-0.0778
Peso-CAD	12.79	12.68	-0.1088
Peso-Euro	20.48	20.29	-0.1918
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	93.42	92.16	-1.2600
WTI	92.87	91.11	-1.7600
Brent	126.63	128.46	1.8350
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.			
UDIS	05-oct-25	05-oct-26	Var. %
	8.556	8.844	0.03



Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	64,933.43	0.62	0.62	1.12	0.97	4.76
Bovespa Brasil	206,911.89	7.70	7.70	11.04	28.42	43.49
IPSA Santiago	11,123.80	1.90	1.90	1.41	6.13	25.12
Dow Jones NY	51,267.90	0.18	0.18	0.71	6.67	9.64
Nasdaq NY	27,477.31	1.05	1.05	2.29	18.22	20.62
S&P 500 NY	7,773.95	0.66	0.66	1.60	13.56	15.76
TSE-300 Toronto	35,518.55	0.04	0.04	0.80	12.01	16.56
DAX Frankfurt	25,254.21	0.09	0.09	0.22	3.12	3.59
Eurostoxx 50 Europa	6,242.14	0.06	0.06	-0.43	7.78	10.45
FTSE-100 Londres	10,497.94	0.34	0.34	-1.02	5.70	10.61
CSI300 China	4,357.62	0.29	0.00	0.00	-5.88	-6.10
Hang Seng H. Kong	24,040.34	0.28	0.28	-2.33	-6.20	-11.42
NIKKEI Japón	68,309.46	2.40	0.00	2.33	35.70	49.25

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
AMXB	3.62	40,504.13	LABB	-2.34	3,630.84
GAPB	3.50	1,593.35	GFNORTEO	-1.60	9,194.41
GCARSOA1	2.99	421.41	GCC*	-1.48	182.90
SIGMAFA	1.97	8,023.95	VOLARA	-1.34	1,985.16
ASURB	1.26	494.19	AC*	-1.14	1,609.59
GMEXICOB	1.11	6,072.88	ORBITA*	-1.09	1,903.36
FEMSAUBD	0.97	2,157.19	GFINBURO	-0.83	1,185.74
Q*	0.91	951.38	ALPEKA	-0.81	9,719.49
KOFUBL	0.90	553.16	RA	-0.53	452.49
LIVEPOLC	0.81	132.51	BOLSAA	-0.47	803.84

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	6.50%	0.02	
1 mes	6.38%	0.27	0.37
3 meses	6.69%	-0.01	-0.04
6 meses	6.89%	-0.01	-0.12
1 año	7.31%	-0.03	-0.13



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).