

#### Contribuciones

**Eduardo Suárez Mogollón**

[esuarezm@scotiabank.com.mx](mailto:esuarezm@scotiabank.com.mx)

**Rodolfo Mitchell Cervera**

[mitchell.cervera@scotiabank.com.mx](mailto:mitchell.cervera@scotiabank.com.mx)

**Miguel Angel Saldaña Blanco**

[msaldanab@scotiabank.com.mx](mailto:msaldanab@scotiabank.com.mx)

**Martha Alejandra Córdova Méndez**

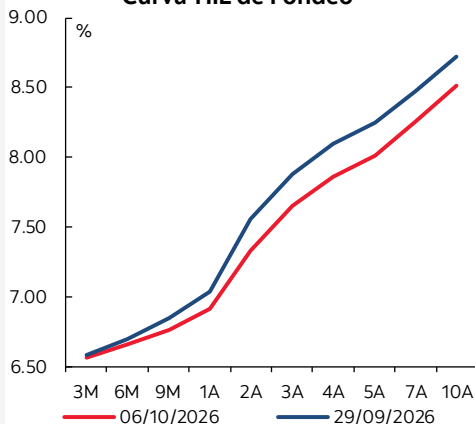
[martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx](mailto:martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx)

**Cynthia Hernández González**

[chgonzalez@scotiabank.com.mx](mailto:chgonzalez@scotiabank.com.mx)

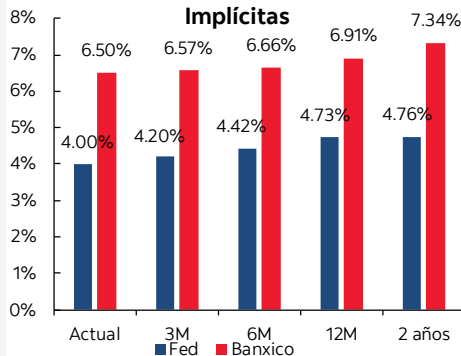
#### Gráficas del día

**Curva TIIE de Fondeo**



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.

**Tasas de Política Monetaria Implícitas**



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

## Mercados a la espera de la publicación de las minutas del Fed.

### Puntos clave

- En la encuesta Citi, los analistas revisaron a la baja los pronósticos de inflación y al alza el tipo de cambio.
- El panorama automotriz mostró señales mixtas en septiembre, con caídas en producción y exportación.
- El tipo de cambio está en \$18.05.
- Aumentan las tensiones en Medio Oriente con nuevos ataques, impulsando al alza los precios de los energéticos: el WTI está en \$89.92, el Brent en \$101.52.
- Más tarde se publicarán las minutas de la decisión previa de la Fed.

### En México

El día de ayer se publicaron los resultados de la Encuesta de Expectativas de Citi, donde el pronóstico de inflación general y subyacente para 2026 se revisaron a la baja, colocándose en 3.90% desde 3.93% y 3.88% desde 3.92% respectivamente; mientras que para 2027, la general se mantuvo en 3.83% y la subyacente en 3.80%. Por su parte, las expectativas de tipo de cambio se dispararon, ubicándose en \$18.00 desde el \$17.50 previo para 2026, y a \$18.50 desde \$18.00 para 2027. En cuanto a política monetaria, todos los analistas prevén que Banco de México mantenga sin cambio la tasa durante 2026 y 2027, en 6.50%, aunque con algunos estimando el siguiente movimiento tan pronto como en febrero del año que viene. Por último, la estimación de crecimiento se mantuvo en 1.4% para 2026 y en 1.8% para 2027. ▶

En septiembre, el panorama automotriz mostró señales mixtas. Se produjeron 301,803 vehículos, una variación anual de -15.1%, profundizando su caída desde el -1.4% anterior. Las exportaciones también mostraron una caída de -11.9% anual, con 277,369 vehículos exportados. Por su parte, las ventas domésticas crecieron, se vendieron 129,274 vehículos ligeros, un aumento anual de 7.9% (desde 2.2%). En el acumulado enero-septiembre, la producción sumó 2,946,943 vehículos, una variación anual de -2.4%, las ventas registraron 1,143,988 unidades con una variación de 5.0% y las exportaciones 2,528,623 unidades, con una variación anual de -1.5%. ▶

### En Estados Unidos y El mundo

Los mercados de bonos atraviesan una jornada complicada, presionados por el aumento de los precios del petróleo, la renovada fragmentación en los mercados de deuda soberana europea (EGB), la cautela previa a la publicación de las minutas de la Reserva Federal (FOMC) y el tono persistentemente restrictivo de varios bancos centrales, incluyendo el reciente incremento de tasas por parte del Banco de la Reserva de la India (RBI) y la posibilidad de un ajuste adicional por parte del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Las minutas de la Fed podrían resultar poco útiles por reflejar condiciones ya superadas, mientras que los inversionistas continúan ajustándose al cambio en la función de reacción del banco central. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense avanzan entre 1 y 6 puntos base en un movimiento de empujamiento bajista concentrado en los plazos largos, patrón similar al observado en Canadá. En Europa, los rendimientos de los bonos de mayor duración aumentan entre 8 y 15 puntos base en el Reino Unido, Francia, Italia, España y Portugal, acompañados de una ampliación significativa de los diferenciales frente a los bonos alemanes y niveles elevados de los CDS. Al mismo tiempo, los precios del petróleo WTI y Brent suben alrededor de 1% tras la escalada de tensiones por parte de Irán en el estrecho de Ormuz y sus amenazas de ampliar ataques preventivos. Los mercados accionarios reaccionan negativamente, con caídas de alrededor de 0.5% en los futuros de Norteamérica y descensos de entre 1% y 2% en las bolsas europeas, mientras que el dólar se fortalece impulsado por la búsqueda de activos refugio y las implicaciones para la política monetaria de la Fed. Además, en Japón el crecimiento de los salarios reales se ha moderado, aunque el impacto sobre los bonos gubernamentales japoneses (JGB) se ve compensado por el alza del petróleo y la expectativa de un posible presupuesto suplementario, mientras que los inversionistas también permanecen atentos a los datos de empleo de Canadá. [Derek Holt] ▶

La Organización Mundial de la Salud (OMS) solicitó información a Rusia tras reportes de un segundo caso sospechoso de peste neumónica en Irkutsk, luego de que un investigador de un instituto

especializado en peste muriera presuntamente tras romper un tubo de ensayo con el patógeno; tanto Estados Unidos como China han pedido explicaciones. En Israel, miles de personas conmemoraron el tercer aniversario de los ataques de Hamás del 7 de octubre con vigias y protestas contra el gobierno de Benjamin Netanyahu, en un contexto electoral en el que su coalición podría perder la mayoría parlamentaria. En el ámbito empresarial, SpaceX busca recaudar alrededor de 40 mil millones de dólares para adquirir chips de Nvidia, reforzando la inversión en infraestructura de inteligencia artificial. Los mercados estadounidenses continuaron impulsados por el entusiasmo en torno a la IA, llevando al S&P 500 a un máximo histórico y acercando a Nvidia a una valoración de 6 billones de dólares, aunque las bolsas europeas y asiáticas mostraron un desempeño más débil por la volatilidad de los precios del petróleo. Finalmente, el Premio Nobel de Química fue otorgado a Henri Kagan y Kenso Soai por sus contribuciones al desarrollo de reacciones químicas capaces de producir variantes moleculares específicas, un avance de gran relevancia para la fabricación de medicamentos. ▶

Las tasas hipotecarias en Estados Unidos aumentaron por séptima semana consecutiva y alcanzaron 7.49%, su nivel más alto desde noviembre de 2023, agravando los problemas de asequibilidad en el mercado inmobiliario. Según la Asociación de Banqueros Hipotecarios (MBA), la tasa promedio para una hipoteca fija a 30 años subió 19 puntos base durante la última semana y acumula un incremento cercano a medio punto porcentual en las últimas tres semanas, el mayor avance desde inicios de 2023. El alza responde principalmente al aumento de los precios de la energía y de la inflación derivado del conflicto con Irán, factores que han impulsado los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años. Como resultado, la demanda de financiamiento para compra de vivienda cayó 2.1%, alcanzando su nivel más bajo en más de un año, mientras que las solicitudes de refinanciamiento disminuyeron 7.5%, reflejando el deterioro de las condiciones de financiamiento y la persistente debilidad del mercado de vivienda. ▶

Indicadores para hoy

| Hora  | País | Indicador                                     | Mercado | Previa  | Última  |
|-------|------|-----------------------------------------------|---------|---------|---------|
| 06:00 |      | Producción de Vehículos Ligeros, Sep 2026     |         | 344,940 | 301,803 |
| 06:00 |      | Exportación de Vehículos Ligeros, Sep 2026    |         | 300,475 | 277,369 |
| 12:00 |      | Minutas De Política Monetaria De La FED       |         |         |         |
| 13:00 |      | Crédito del Consumidor, Ago 2026, MMD         | 15.000  | 18.062  |         |
| 17:00 |      | Anuncio Política Monetaria, Banco del Perú, % |         | 4.25    |         |

Indicadores Financieros: cierres al 06 oct 2026

| Bonos M     |      |           | SOFR    |      | TIIE   |           |
|-------------|------|-----------|---------|------|--------|-----------|
| Instrumento | Tasa | Var. abs. | Plazo   | Tasa | Tasa   | Var. abs. |
| M3          | 8.35 | -0.08     | 1 Mes   | 3.91 | 6.7358 | -0.0201   |
| M5          | 8.87 | -0.09     | 3 Meses | 4.02 | 6.7728 | -0.0203   |
| M8          | 9.10 | -0.11     | 6 Meses | 4.17 |        |           |
| M10         | 9.41 | -0.11     | 1 Año   | 4.45 |        |           |
| M30         | 9.91 | -0.14     |         |      |        |           |

| Valores de Deuda Mexicanos |        |      |           | Valores de Deuda EUA |      |           |
|----------------------------|--------|------|-----------|----------------------|------|-----------|
| Instrumento                | Precio | Tasa | Var. abs. | Instrumento          | Tasa | Var. abs. |
| UMS 3a                     | 98.90  | 5.38 | -0.06     | T.Bills 3m           | 4.13 | 0.00      |
| UMS 4a                     | 92.40  | 5.59 | -0.10     | T.Bills 6m           | 4.29 | -0.01     |
| UMS 5a                     | 95.20  | 5.95 | -0.11     | T. Note 2a           | 4.79 | -0.02     |
| UMS 30a                    | 89.00  | 7.68 | -0.11     | TBond 10a            | 5.28 | -0.02     |
|                            |        |      |           | TBond 30a            | 5.66 | 0.00      |

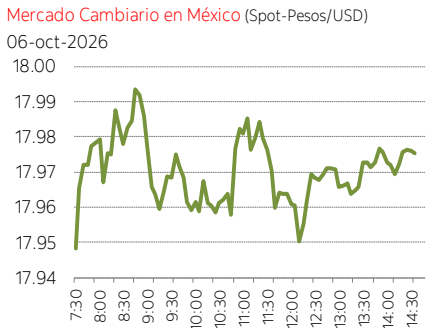
| Bolsas del Mundo    |            |                   |                         |         |       |       |
|---------------------|------------|-------------------|-------------------------|---------|-------|-------|
| Índice - Mercado    | Último     | Rend. %<br>Diario | Rendimiento % Acumulado |         |       |       |
|                     |            |                   | Semanal                 | Mensual | Anual | 12 m  |
| IPC México          | 65,312.46  | 0.52              | 1.21                    | 1.71    | 1.56  | 8.13  |
| Bovespa Brasil      | 205,835.29 | -0.52             | 7.14                    | 10.46   | 27.75 | 43.33 |
| IPSA Santiago       | 11,163.42  | 0.36              | 2.26                    | 1.77    | 6.51  | 26.39 |
| Dow Jones NY        | 51,521.28  | 0.49              | 0.67                    | 1.21    | 7.19  | 10.34 |
| Nasdaq NY           | 27,599.79  | 0.45              | 1.50                    | 2.75    | 18.75 | 20.30 |
| S&P 500 NY          | 7,818.93   | 0.58              | 1.25                    | 2.19    | 14.22 | 16.00 |
| TSE-300 Toronto     | 35,649.51  | 0.37              | 0.41                    | 1.17    | 12.42 | 16.76 |
| DAX Frankfurt       | 25,449.19  | 0.77              | 0.86                    | 0.99    | 3.91  | 4.39  |
| Eurostoxx 50 Europa | 6,272.23   | 0.48              | 0.54                    | 0.05    | 8.30  | 11.43 |
| FTSE-100 Londres    | 10,541.69  | 0.42              | 0.76                    | -0.61   | 6.15  | 11.21 |
| CSI300 China        | 4,357.62   | 0.29              | 0.00                    | 0.00    | -5.88 | -6.10 |
| Hang Seng H. Kong   | 24,280.56  | 1.00              | 1.29                    | -1.35   | -5.27 | -9.93 |
| NIKKEI Japón        | 69,946.86  | 1.05              | 2.40                    | 4.78    | 38.95 | 45.89 |

| T. Cambio    | 05-oct-26 | 06-oct-26 | Var. abs. |
|--------------|-----------|-----------|-----------|
| Fix Banxico* | 18.13     | 17.97     | -0.1673   |
| Peso Spot    | 18.08     | 17.98     | -0.1017   |
| Peso-CAD     | 12.68     | 12.65     | -0.0297   |
| Peso-Euro    | 20.29     | 20.24     | -0.0502   |

| Precios del Petróleo |        |        |         |
|----------------------|--------|--------|---------|
| Mex. Mix.            | 92.16  | 91.26  | -0.9000 |
| WTI                  | 91.11  | 89.43  | -1.6800 |
| Brent                | 128.46 | 125.19 | -3.2750 |

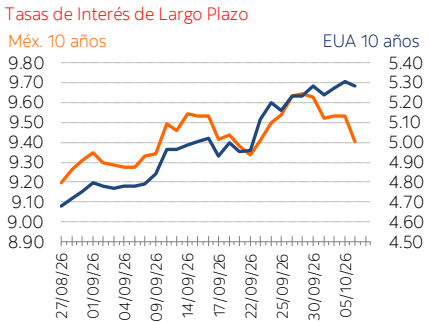
\*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

| UDIS | 06-oct-25 | 06-oct-26 | Var. % |
|------|-----------|-----------|--------|
|      | 8.557     | 8.846     | 0.03   |



| Mercado Accionario en México |        |             |               |        |             |
|------------------------------|--------|-------------|---------------|--------|-------------|
| Mayores Alzas                |        |             | Mayores Bajas |        |             |
| Emisora                      | Var. % | Vol. (Mil.) | Emisora       | Var. % | Vol. (Mil.) |
| ORBIA*                       | 5.85   | 2,766.91    | BOLSAA        | -2.38  | 1,726.50    |
| CEMEXCPO                     | 3.28   | 42,923.11   | OMAB          | -1.43  | 2,432.93    |
| RA                           | 2.96   | 705.04      | KOFUBL        | -1.38  | 1,335.96    |
| GCARSOA1                     | 2.74   | 335.96      | GMEXICOB      | -1.19  | 6,160.19    |
| LABB                         | 2.55   | 4,938.09    | GAPB          | -0.76  | 2,551.58    |
| BBAJIOO                      | 2.31   | 2,001.55    | FEMSAUBD      | -0.40  | 1,708.32    |
| GFNORTEO                     | 2.16   | 10,362.65   | GENTERA*      | -0.30  | 3,895.92    |
| MEGACPO                      | 1.99   | 864.11      | PE&OLES*      | -0.28  | 415.21      |
| VESTA*                       | 1.75   | 2,244.17    | AMXB          | -0.20  | 40,377.87   |
| LACOMUBC                     | 1.64   | 710.26      | ASURB         | -0.07  | 403.36      |

| Cetes      |          |           |              |
|------------|----------|-----------|--------------|
| Primario   | Anterior | Último    | Var. abs.    |
| 1 mes      | 6.01%    | 6.09%     | 0.08         |
| 3 meses    | 6.73%    | 6.78%     | 0.05         |
| 6 meses    | 7.01%    | 6.91%     | -0.10        |
| 1 año      | 7.44%    | 7.44%     | 0.00         |
| Secundario | Tasa     | Var. abs. | Dif.vs.Prim. |
| 1 día      | 6.50%    | 0.00      |              |
| 1 mes      | 6.09%    | -0.29     | 0.00         |
| 3 meses    | 6.69%    | 0.00      | -0.09        |
| 6 meses    | 6.91%    | 0.02      | 0.00         |
| 1 año      | 7.27%    | -0.04     | -0.17        |



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).