

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

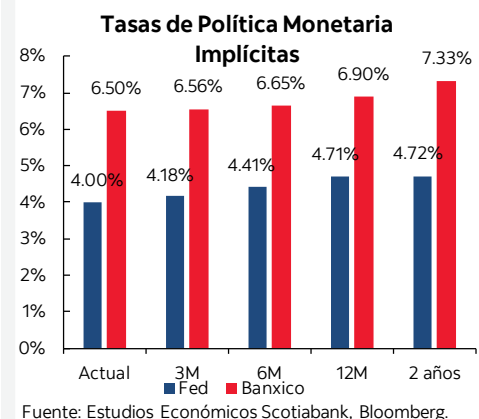
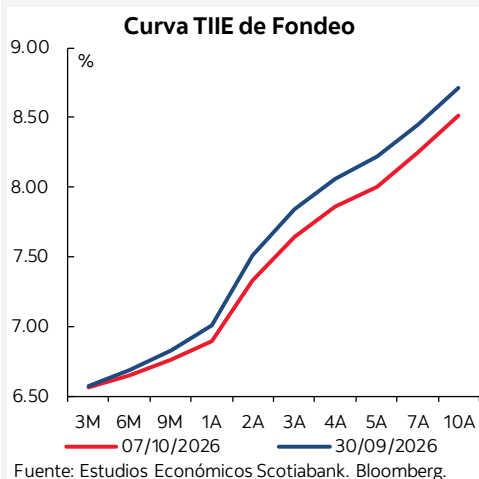
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



La inflación aumenta en septiembre, aunque menos de lo esperado.

Puntos clave

- En septiembre, la inflación subió a 3.45%, ubicándose debajo de las expectativas del consenso.
- En el mismo mes, los precios al productor repuntaron a 4.06% anual.
- La presidenta Sheinbaum anunció un nuevo programa de inversión en infraestructura energética.
- Más tarde, se publicará la minuta de la decisión de política monetaria de Banco de México
- El tipo de cambio inicia la jornada en \$17.98.
- Las minutas de la Reserva Federal dejaron ver la intención de varios participantes por aumentar la tasa una vez más en lo que resta del año
- El precio del petróleo aumenta ante un posible escalamiento del conflicto antes de elecciones. El WTI cotiza \$92.51 y el Brent en \$104.85.

En México

En septiembre, la inflación general volvió a subir, pasando de 3.26% a 3.45%, ligeramente por debajo del consenso (3.47%), manteniéndose por debajo de 4% por quinto mes consecutivo. La inflación subyacente bajó 3.88% a 3.75%, también por debajo del consenso (3.78%). A su interior, las mercancías pasaron de 3.41% a 3.21%, y los servicios se aliviaron ligeramente, pasando de 4.33% a 4.27%—con la educación en 5.84% y la vivienda en 3.55%. Por su parte, la inflación no subyacente volvió a acelerar, pasando de 1.13% a 2.45%, donde el componente agropecuario se ubicó en 0.79%— con las frutas y verduras en 8.78% y los pecuarios en -4.46%; mientras tanto, los energéticos y tarifas se colocaron en 3.81%. Entre los productos con mayor impacto al alza—ordenados por mayor incidencia— se encuentra el jitomate, con una variación mensual de 30.25%, la cebolla en 23.00%, el gas doméstico LP en 3.14%, la vivienda propia con 0.22%, el pollo en 1.78% y la primaria en 6.00%; mientras que la papa, los servicios profesionales, Los paquetes de internet, teléfono televisión de paga, y el aguacate mantuvieron sus precios a la baja este mes. En su comportamiento mensual secuencial, la inflación general aumentó 0.42%, la subyacente 0.20%, y la no subyacente volvió a repuntar en 1.20%. ▮

También en septiembre, el Índice Nacional de Precios Productor (INPP) de México, incluido petróleo, mostró un repunte anual de 4.06%, aumentando 1.37% de forma mensual. Las actividades primarias aumentaron ligeramente de forma anual en 0.86% y 4.45% de forma mensual, mientras que las secundarias aumentaron en 4.01% anual y 1.50% mensual—con aumentos en la minería (23.84%) y la construcción (5.71%) y las manufacturas (2.48%), mientras que los servicios cayeron (-6.08%). Por su parte, las actividades de servicios crecieron 4.52% anual y 0.76% mensual. ▮

La presidenta de México, Claudia Sheinbaum, anunció un programa de inversión de 1.17 billones de pesos (aproximadamente 64,800 millones de dólares) para el periodo 2024-2030, destinado a modernizar la infraestructura energética del país mediante recursos públicos y privados. Del total, 794,000 millones de pesos se dirigirán a proyectos de generación eléctrica, incluidos cerca de 200,000 millones de pesos en inversiones privadas y 452,000 millones bajo esquemas de inversión mixta. Además, se destinarán 161,200 millones de pesos a la expansión de líneas de transmisión, 72,500 millones a redes de distribución y 140,900 millones al desarrollo de infraestructura de gasoductos. El plan busca fortalecer la capacidad del sistema eléctrico nacional, mejorar la confiabilidad del suministro energético y acompañar el crecimiento de la demanda en los próximos años. ▮

En Estados Unidos y El mundo

Siria reiteró su apoyo a Arabia Saudita en su lucha contra los hutíes respaldados por Irán, aunque negó que vaya a enviar tropas a Yemen, mientras continúan los ataques de este grupo contra territorio saudí. En Oriente Medio, Israel expulsó a 20 diplomáticos británicos en Jerusalén tras las sanciones impuestas por Reino Unido a colonos israelíes en Cisjordania, aunque ambas partes evitaron una escalada diplomática mayor. En los mercados financieros, la venta masiva de bonos del Tesoro estadounidense se moderó gracias a una sólida demanda en una subasta de deuda a 10 años. En Ucrania, el número de muertos por recientes ataques rusos con misiles y drones aumentó a 32 víctimas, reflejando una intensificación de los bombardeos contra objetivos civiles. En el ámbito corporativo, Samsung reportó ganancias trimestrales estimadas de 107.4 billones de wones (unos 80,100 millones de dólares), impulsadas por la fuerte demanda de chips de memoria para inteligencia artificial. El precio del petróleo

Brent superó los 105 dólares por barril tras reportes que cuestionaron la expectativa de que el presidente Donald Trump evitaría una escalada del conflicto con Irán antes de las elecciones de medio término; además, un ataque a un petrolero frente a Catar y el huracán Isaías, que interrumpió el 25% de la producción del Golfo de México, reforzaron las presiones alcistas sobre el crudo. ▶

Las minutas de la reunión de septiembre de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) mostraron un respaldo unánime de sus 19 funcionarios a la decisión de elevar la tasa de interés de referencia en 25 puntos base, hasta un rango de 3.75%-4.00%, ante la persistencia de las presiones inflacionarias y la percepción de que la economía mantenía un sólido dinamismo. La mayoría de los participantes consideró probable que fuera necesario realizar al menos un incremento adicional antes de finalizar el año, al tiempo que destacó que las condiciones financieras seguían siendo favorables para el crecimiento, pese al aumento reciente de los rendimientos de los bonos del Tesoro. Sin embargo, declaraciones posteriores de algunos altos funcionarios sugirieron una postura más cautelosa, al señalar que el banco central dispone de tiempo para evaluar la evolución de la economía antes de decidir nuevos ajustes. Como resultado, los mercados redujeron significativamente sus expectativas de una nueva alza en la reunión de octubre, aunque la Fed continúa enfatizando que la inflación permanece elevada y podría requerir medidas adicionales si los datos económicos así lo justifican. ▶

Las solicitudes iniciales de apoyo por desempleo en Estados Unidos disminuyeron ligeramente la semana pasada, alcanzando su nivel más bajo desde julio, lo que sugiere que los despidos siguen siendo limitados y que el mercado laboral mantiene una relativa fortaleza. De acuerdo con datos del Departamento de Trabajo, las nuevas solicitudes bajaron en 2,000, hasta 197,000 en la semana concluida el 3 de octubre, un resultado mejor que las 200,000 solicitudes previstas por los economistas encuestados por Bloomberg. No obstante, las solicitudes continuas —que reflejan el número de personas que siguen recibiendo beneficios por desempleo— aumentaron a 1.72 millones, indicando que algunos trabajadores desempleados están tardando más en encontrar un nuevo empleo. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Inflación, Sep 2026, V%A	3.47	3.26	3.45
06:30		Peticiones de Desempleo, Oct 2026, Miles	200	199	197
08:00		Inventarios Mayoristas, Ago 2026, V%M (Final)	0.7	0.7	
09:00		Minutas de Política Monetaria, Banxico			
		Empleo IMSS, Sep 2026, Miles		38.3	

Indicadores Financieros: cierres al 07 oct 2026

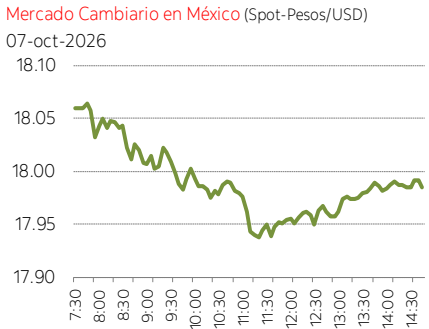
Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.31	-0.04	1 Mes	3.92	6.7458	0.0100
M5	8.84	-0.02	3 Meses	4.03	6.7829	0.0101
M8	9.06	-0.04	6 Meses	4.19		
M10	9.38	-0.03	1 Año	4.50		
M30	9.86	-0.05				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 3a	98.80	5.42	0.00	T.Bills 3m	4.14	0.00
UMS 4a	92.30	5.63	0.00	T.Bills 6m	4.29	0.00
UMS 5a	95.30	5.93	0.00	T. Note 2a	4.77	-0.03
UMS 30a	88.40	7.73	0.00	TBond 10a	5.29	0.00
				TBond 30a	5.67	0.01

T. Cambio	06-oct-26	07-oct-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.97	17.98	0.0110
Peso Spot	17.98	17.98	-0.0005
Peso-CAD	12.61	12.61	0.0016
Peso-Euro	20.13	20.13	0.0002
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	91.26	90.88	-0.3800
WTI	89.43	89.44	0.0100
Brent	125.19	129.18	3.9950

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

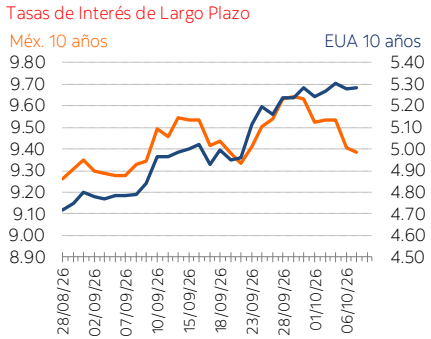
UDIS	07-oct-25	07-oct-26	Var. %
	8.558	8.848	0.03



Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	64,653.33	-1.01	0.19	0.68	0.54	7.37
Bovespa Brasil	204,302.33	-0.74	6.34	9.64	26.80	44.53
IPSA Santiago	10,999.64	-1.47	0.76	0.27	4.94	24.57
Dow Jones NY	51,179.87	-0.66	0.01	0.54	6.48	9.82
Nasdaq NY	27,538.69	-0.22	1.28	2.52	18.49	20.85
S&P 500 NY	7,801.77	-0.22	1.02	1.96	13.97	16.19
TSE-300 Toronto	35,041.86	-1.70	-1.30	-0.55	10.50	15.45
DAX Frankfurt	25,104.36	-1.36	-0.50	-0.38	2.51	2.95
Eurostoxx 50 Europa	6,180.29	-1.47	-0.93	-1.42	6.71	10.09
FTSE-100 Londres	10,458.50	-0.79	-0.03	-1.39	5.31	10.28
CSI300 China	4,357.62	0.29	0.00	0.00	-5.88	-6.10
Hang Seng H. Kong	24,130.50	-0.62	0.66	-1.96	-5.85	-10.49
NIKKEI Japón	70,683.98	-0.92	3.48	5.89	40.41	47.41

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
ORBIA*	5.22	3,206.15	GAPB	-4.17	2,303.57
VESTA*	1.30	2,302.37	ASURB	-4.14	498.69
ALSEA*	1.21	799.79	CEMEXCPO	-3.40	25,401.64
Q*	0.93	1,425.31	OMAB	-3.29	1,496.70
KOFUBL	0.27	371.39	VOLARA	-2.37	2,153.26
WALMEX*	0.26	12,080.85	BOLSAA	-2.20	2,708.51
BIMBOA	0.25	1,375.58	GCARSOA1	-1.78	797.96
SIGMAFA	0.16	6,481.40	KIMBERA	-1.60	4,642.15
AMXB	0.15	32,727.57	PE&OLES*	-1.57	338.07
			RA	-1.48	555.77

Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.09%	6.09%	0.00
3 meses	6.78%	6.78%	0.00
6 meses	6.91%	6.91%	0.00
1 año	7.44%	7.44%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.50%	0.00	
1 mes	6.07%	-0.02	-0.02
3 meses	6.67%	-0.02	-0.11
6 meses	6.88%	-0.03	-0.03
1 año	7.26%	-0.01	-0.18



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. Algunas de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden 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).