

#### 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)

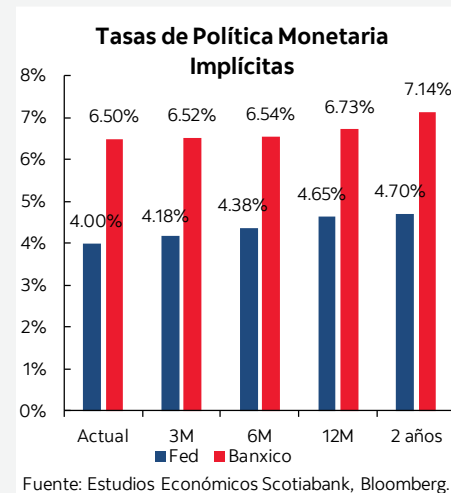
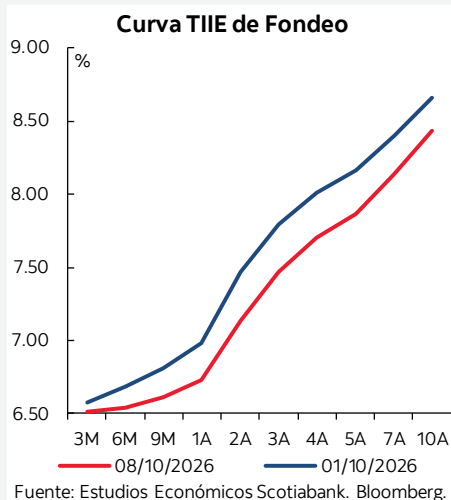
**Martha Alejandra Córdova Méndez**

[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



## Sorprende tono dovish en las minutas de Banxico.

### Puntos clave

- Las minutas de Banxico sorprenden por tono relajado.
- El panorama de vehículos pesados continuó mostrando una recuperación en casi todos sus componentes.
- El tipo de cambio está en \$18.24.
- Mercados en EE. UU. a la espera de la Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan preliminar de octubre.
- Miembros de la Fed apuntan a que las alzas en tasas continuarán.
- El WTI está en \$91.60, el Bret en \$113.49.

### En México

El Banco de México publicó la minuta de la reunión del 23 de septiembre, en donde la Junta de Gobierno decidió por unanimidad mantener sin cambio la tasa de referencia en 6.50%. La minuta refleja cierta intención de desacoplar la postura monetaria local con la postura de la Reserva Federal, que mantiene un enfoque más restrictivo. Sobre inflación, si bien se percibe un balance de riesgos sesgado al alza, la Junta de Gobierno prevé el nivel de precios se mantenga relativamente estables debido a ausencias de presiones por el lado de la demanda. Además, considera que movimientos ordenados en el tipo de cambio serán congruentes con la postura de política monetaria. Hacia delante, tres de sus miembros consideran que existen condiciones para contemplar un ajuste a la baja en la siguiente decisión de política monetaria, que tendrá lugar el 5 de noviembre. No obstante, varios de los miembros consideran que las siguientes decisiones deberán mantener un enfoque dependiente de los datos, manteniendo el compromiso con de estabilidad de precios. [\[link\]](#)

En septiembre, el panorama de vehículos pesados continuó mostrando una mejora en casi todos sus componentes. Las ventas minoristas sumaron 2,980 unidades, con una variación anual de -11.3%, mientras que las ventas mayoristas alcanzaron 2,965 unidades y crecieron 17.9%. En la parte productiva, se fabricaron 15,181 unidades y se exportaron 12,707, lo que implicó avances anuales bastante significativos: 121.4% y 144.6%, respectivamente. El balance acumulado del año sigue siendo débil para las ventas minoristas, que acumulan 25,289 unidades, equivalentes a una caída de -17.5%; no obstante, los demás componentes se han recuperado: las ventas mayoristas sumaron 23,556 unidades, un crecimiento de 8.24%, la producción sumó 117,121 unidades, con un incremento de 10.32%; y las exportaciones alcanzaron 98,394 unidades, con un alza de 12.05%. ▶

De acuerdo con los datos de actividad industrial por entidad federativa, durante junio, los estados con mayor incremento anual a cifras originales fueron Tamaulipas (13.7%), Hidalgo (15.4%), y Colima (13.4%), mientras que los mayores retrocesos estuvieron en Morelos (-22.0%), Baja California Sur (-13.7%), y Puebla (13.0%). Por su parte, de forma mensual desestacionalizada, los estados con mayor dinamismo durante marzo fueron Tamaulipas (13.7%), Oaxaca (5.5%), Quintana Roo (4.1%), que contrastaron con la caída de Puebla (-6.2%), Tlaxcala (-4.5%) y Tabasco (-3.3%). ▶

### En Estados Unidos y El mundo

Los mercados globales concluyen la semana con un tono más favorable. Las bolsas registran avances generalizados, con los futuros norteamericanos subiendo entre 0.25% y 0.75% antes de la apertura y las acciones europeas ganando hasta 1%. En renta fija, el comportamiento es mixto: los bonos del Tesoro de Estados Unidos muestran ligeras caídas, elevando los rendimientos en alrededor de 2 puntos base a lo largo de la curva, mientras que los mercados de deuda europeos presentan moderadas ganancias. Por su parte, los precios del petróleo retroceden cerca de un dólar por barril. En el mercado cambiario, el dólar se mantiene prácticamente estable frente a la mayoría de las divisas, aunque el dólar canadiense podría enfrentar volatilidad ante la publicación del reporte de empleo de Canadá. Asimismo, los datos más recientes de la encuesta de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan reflejan un deterioro en las perspectivas económicas, aunque el gasto de los consumidores continúa mostrando resiliencia. [\[link\]](#) ▶

La administración de Donald Trump suspendió a Microsoft y otras firmas tecnológicas de un programa de patrocinio de residencias permanentes (green cards), al acusarlas de abusar del sistema de visas para

trabajadores extranjeros. Los precios del petróleo retrocedieron ligeramente ante la expectativa de una menor escalada de tensiones en Medio Oriente, aunque persisten preocupaciones por ataques de los hutíes contra Arabia Saudita. Asimismo, el Departamento de Justicia de EE. UU. presentó nuevos cargos contra el exmandatario venezolano Nicolás Maduro y su esposa por presuntas violaciones a los derechos humanos. En África, Etiopía denunció una “invasión total” por parte de Eritrea, aumentando los temores de un conflicto de gran escala. Finalmente, el Premio Nobel de la Paz fue otorgado a la jurista sudafricana Navanethem Pillay, reconocida por su labor en la defensa de los derechos humanos y la justicia internacional. ▶

La inflación anual de Brasil se aceleró a 4.58% en septiembre, superando tanto la expectativa del mercado (4.5%) como el límite superior del rango objetivo del banco central (4.5%), impulsada principalmente por el aumento de las tarifas eléctricas y los costos de vivienda. Todos los grupos de bienes y servicios registraron incrementos de precios, reflejando presiones inflacionarias generalizadas. ▶

El presidente de la Reserva Federal de St. Louis, Alberto Musalem, señaló que probablemente será necesario seguir aumentando las tasas de interés durante los próximos seis a nueve meses para garantizar que la inflación regrese al objetivo del 2% de la Reserva Federal en un plazo razonable. Aunque evitó pronunciarse sobre una posible alza en la reunión de octubre, afirmó que aún se requiere un mayor endurecimiento de la política monetaria. ▶

Por su parte, el gobernador de la Reserva Federal, Christopher Waller, señaló que probablemente serán necesarios nuevos aumentos en las tasas de interés para reducir la inflación y llevarla de regreso al objetivo del 2%, aunque destacó que la Fed cuenta con flexibilidad para decidir el momento de dichos ajustes y no necesita actuar en reuniones consecutivas. Waller afirmó que la reciente aceleración de la inflación sigue siendo motivo de preocupación, especialmente por el riesgo de que hogares, empresas e inversionistas ajusten al alza sus expectativas de inflación futura. No obstante, consideró que la economía estadounidense mantiene suficiente fortaleza para absorber una política monetaria más restrictiva. ▶

Indicadores para hoy

| Hora  | País                                                                              | Indicador                                                   | Mercado | Previa | Última |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------|--------|--------|
| 06:00 |  | Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Sep 2026 (Pre)   |         |        |        |
| 06:00 |  | Actividad Industrial por Entidad Federativa, Jun 2026 (Pre) |         |        |        |
| 08:00 |  | Sentimiento del Consumidor, U. Michigan, Oct 2026 (Pre)     | 47.7    | 48.1   |        |

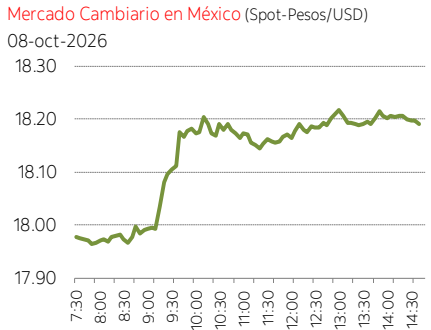
Indicadores Financieros: cierres al 08 oct 2026

| Bonos M     |      |           | SOFR    |      | TIEE   |           |
|-------------|------|-----------|---------|------|--------|-----------|
| Instrumento | Tasa | Var. abs. | Plazo   | Tasa | Tasa   | Var. abs. |
| M3          | 8.18 | -0.14     | 1 Mes   | 3.92 | 6.7559 | 0.0101    |
| M5          | 8.73 | -0.11     | 3 Meses | 4.03 | 6.7931 | 0.0102    |
| M8          | 8.97 | -0.09     | 6 Meses | 4.18 |        |           |
| M10         | 9.30 | -0.08     | 1 Año   | 4.48 |        |           |
| M30         | 9.79 | -0.07     |         |      |        |           |

| Valores de Deuda Mexicanos |        |      |           | Valores de Deuda EUA |      |           |
|----------------------------|--------|------|-----------|----------------------|------|-----------|
| Instrumento                | Precio | Tasa | Var. abs. | Instrumento          | Tasa | Var. abs. |
| UMS 3a                     | 98.80  | 5.44 | 0.02      | T.Bills 3m           | 4.15 | 0.01      |
| UMS 4a                     | 92.20  | 5.68 | 0.05      | T.Bills 6m           | 4.31 | 0.02      |
| UMS 5a                     | 95.30  | 5.93 | 0.00      | T. Note 2a           | 4.76 | -0.01     |
| UMS 30a                    | 88.75  | 7.70 | -0.03     | TBond 10a            | 5.23 | -0.05     |
|                            |        |      |           | TBond 30a            | 5.61 | -0.07     |

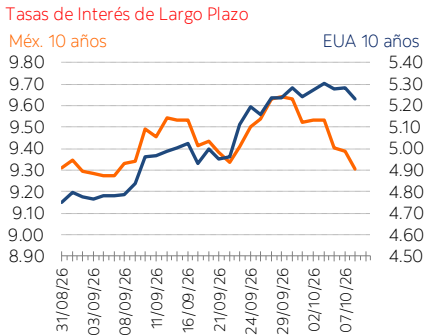
| Bolsas del Mundo    |            |                   |                         |         |       |        |
|---------------------|------------|-------------------|-------------------------|---------|-------|--------|
| Índice - Mercado    | Último     | Rend. %<br>Diario | Rendimiento % Acumulado |         |       |        |
|                     |            |                   | Semanal                 | Mensual | Anual | 12 m   |
| IPC México          | 64,986.91  | 0.52              | 0.71                    | 1.20    | 1.06  | 6.73   |
| Bovespa Brasil      | 206,220.24 | 0.94              | 7.34                    | 10.67   | 27.99 | 45.08  |
| IPSA Santiago       | 11,024.22  | 0.22              | 0.99                    | 0.50    | 5.18  | 23.74  |
| Dow Jones NY        | 51,231.64  | 0.10              | 0.11                    | 0.64    | 6.59  | 9.93   |
| Nasdaq NY           | 27,193.34  | -1.25             | 0.01                    | 1.24    | 17.00 | 18.01  |
| S&P 500 NY          | 7,765.36   | -0.47             | 0.55                    | 1.49    | 13.44 | 14.98  |
| TSE-300 Toronto     | 35,145.38  | 0.30              | -1.01                   | -0.26   | 10.83 | 15.22  |
| DAX Frankfurt       | 24,806.97  | -1.18             | -1.68                   | -1.56   | 1.29  | 0.85   |
| Eurostoxx 50 Europa | 6,126.73   | -0.87             | -1.79                   | -2.27   | 5.79  | 8.44   |
| FTSE-100 Londres    | 10,441.60  | -0.16             | -0.19                   | -1.55   | 5.14  | 9.35   |
| CSI300 China        | 4,310.28   | -1.09             | -1.09                   | -1.09   | -6.90 | -7.12  |
| Hang Seng H. Kong   | 23,785.79  | -1.43             | -0.78                   | -3.36   | -7.20 | -11.34 |
| NIKKEI Japón        | 70,035.71  | -1.42             | 2.53                    | 4.92    | 39.13 | 46.72  |

| T. Cambio                                                 | 07-oct-26 | 08-oct-26 | Var. abs. |
|-----------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Fix Banxico*                                              | 17.98     | 18.11     | 0.1348    |
| Peso Spot                                                 | 17.98     | 18.19     | 0.2062    |
| Peso-CAD                                                  | 12.61     | 12.79     | 0.1763    |
| Peso-Euro                                                 | 20.13     | 20.40     | 0.2636    |
| Precios del Petróleo                                      |           |           |           |
| Mex. Mix.                                                 | 90.88     | 94.95     | 4.0700    |
| WTI                                                       | 89.44     | 88.28     | -1.1600   |
| Brent                                                     | 129.18    | 135.66    | 6.4800    |
| *: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación. |           |           |           |
| UDIS                                                      | 08-oct-25 | 08-oct-26 | Var. %    |
|                                                           | 8.559     | 8.850     | 0.03      |



| Mercado Accionario en México |        |             |               |        |             |
|------------------------------|--------|-------------|---------------|--------|-------------|
| Mayores Alzas                |        |             | Mayores Bajas |        |             |
| Emisora                      | Var. % | Vol. (Mil.) | Emisora       | Var. % | Vol. (Mil.) |
| KOFUBL                       | 3.22   | 1,334.68    | BOLSAA        | -4.19  | 2,342.58    |
| FEMSAUBD                     | 2.91   | 1,701.18    | GAPB          | -1.38  | 822.89      |
| CHDRAUIB                     | 2.39   | 274.59      | SIGMAFA       | -1.03  | 5,349.86    |
| PINFRA*                      | 1.82   | 323.01      | ORBIA*        | -0.68  | 2,447.55    |
| GCARSOA1                     | 1.67   | 362.46      | RA            | -0.59  | 491.67      |
| VESTA*                       | 1.63   | 5,087.77    | GCC*          | -0.56  | 187.44      |
| LACOMUBC                     | 1.45   | 641.14      | OMAB          | -0.49  | 1,249.74    |
| ALPEKA                       | 1.43   | 12,564.10   | GENTERA*      | -0.30  | 2,639.37    |
| ALSEA*                       | 1.38   | 1,173.57    | GMEXICOB      | -0.30  | 5,723.78    |
| WALMEX*                      | 1.18   | 10,917.46   | BBAJIOO       | -0.12  | 1,577.36    |

| 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).