

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

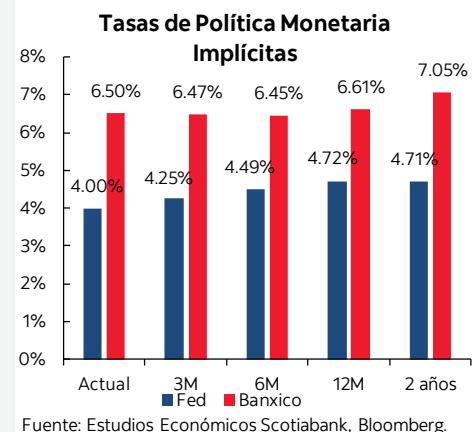
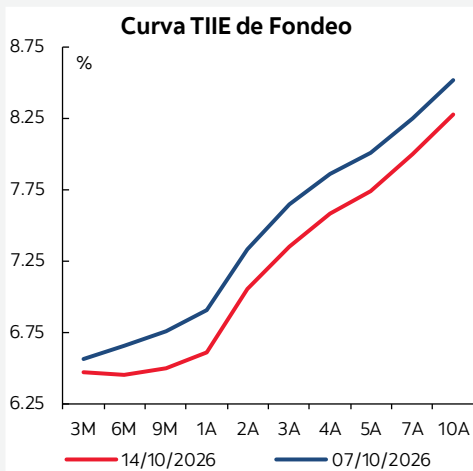
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Continúan las presiones en precios en EE. UU.

Puntos clave

- La Cámara de Diputados aprobó la reforma a la Ley del ISR y la pasó al Senado.
- El tipo de cambio está en \$18.53.
- Ucrania reanuda los ataques a Moscú, intensificando las tensiones en la región.
- En EE. UU., los precios al productor y las ventas al menudeo se aceleraron por encima de lo esperado en septiembre ante los altos precios de los energéticos.
- El WTI está en \$95.23, el Brent en \$104.30.

En México

La Cámara de Diputados aprobó sin modificaciones la reforma a la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) incluida en el Paquete Económico 2027, con 322 votos a favor y 115 en contra, y la turnó al Senado. La iniciativa busca reforzar la recaudación y combatir la evasión fiscal mediante mayores restricciones a las deducciones empresariales y controles más estrictos sobre plataformas digitales, además de ampliar los límites de ingresos del Régimen Simplificado de Confianza a 5 millones de pesos anuales para personas físicas y 50 millones para personas morales. Para conductores y repartidores de plataformas se establece una retención de ISR de 2.1% sobre ingresos brutos, de 2.5% para operaciones de comercio electrónico y de 4% para servicios de hospedaje; quienes no proporcionen RFC estarán sujetos a retenciones más elevadas. Asimismo, la retención provisional sobre intereses pagados a ahorradores se reduce a 0.68% en 2027 y se establece temporalmente una tasa preferencial de 7.5% para recursos repatriados a México antes de finalizar ese año. ▶

Pemex inició un estudio de factibilidad para construir una biorrefinería en el Complejo Petroquímico Pajaritos, en Coatzacoalcos, Veracruz, destinada a producir combustible sostenible de aviación (SAF) a partir de caña de azúcar, con una capacidad proyectada de 5.000 barriles diarios. El estudio concluiría en febrero de 2027 y servirá para determinar la inversión requerida y la viabilidad del proyecto. Además, la petrolera diseña una planta fotovoltaica en la refinería de Tula con el objetivo de producir 50 toneladas diarias de hidrógeno verde, como parte de sus iniciativas de transición hacia energías más limpias. ▶

En México, Claudia Sheinbaum firmó un decreto que obliga a las plataformas digitales a reforzar la protección de niñas, niños y adolescentes frente a contenidos de riesgo, otorgándoles 30 días naturales para adecuar sus sistemas y documentar las medidas adoptadas. Por otra parte, la consulta sobre la revisión salarial entre el IMSS y su sindicato registró una participación preliminar de 282 mil trabajadores, y los primeros reportes apuntaban al rechazo de la propuesta, a la espera de los resultados definitivos. Finalmente, Trudy se intensificó a huracán categoría 1 al sur de Guerrero y Oaxaca, lo que llevó a suspender clases en Guerrero y a emitir una alerta preventiva en Chiapas. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados vuelven a plantearse si estamos ante una rotación relevante desde la renta variable hacia los bonos o simplemente ante un movimiento transitorio, en un contexto en el que los bonos soberanos repuntan mientras las bolsas pierden impulso. Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses caen entre 6 y 10 pb a lo largo de la curva, con el bono a 10 años ya 22 pb por debajo del máximo alcanzado hace diez días, mientras también retroceden los rendimientos en Canadá, Europa, Australia, Japón y Nueva Zelanda. En renta variable, los futuros del S&P 500 ceden alrededor de 0.25% y los del Nasdaq más de 1%, aunque resulta llamativo que la debilidad no provenga de las costosas "Magnificent Seven", sino del resto del mercado: desde mediados de agosto, únicamente energía y salud registran avances entre los sectores fuera de estas grandes tecnológicas. El movimiento refuerza la tesis de que las acciones estadounidenses presentan valoraciones elevadas frente a unos bonos relativamente baratos, una divergencia que se encuentra en niveles no vistos en décadas. La atención de hoy estará en los precios al productor y las ventas minoristas de EE. UU., que ayudarán a evaluar la trayectoria de la inflación PCE y la fortaleza del consumo, además de las declaraciones de Kevin Warsh; en paralelo, los aranceles estadounidenses a la madera añaden presión sobre los costes de la vivienda, mientras que los datos de empleo australianos provocaron una fuerte caída de sus rendimientos y las cifras británicas tuvieron escaso impacto sobre la libra y los gilts. [\[link\]](#). ▶

Volodymyr Zelensky anunció que Ucrania reanudará los ataques contra la infraestructura energética rusa, tras considerar que Moscú incumplió la tregua energética impulsada por Donald Trump, en medio además de tensiones con Washington por restricciones al intercambio de inteligencia y al acceso militar a Starlink. En Alemania, Alice Weidel, colíder de la AfD, planteó retirar el apoyo a Ucrania y presionar a Kiev para poner fin a la guerra. En los mercados, aumentó la preocupación por el elevado endeudamiento que financia la infraestructura de inteligencia artificial, provocando fuertes caídas en las acciones asiáticas de semiconductores, mientras Anthropic informó de un fuerte crecimiento de sus ingresos antes de una posible salida a bolsa. ▶

Los precios al productor en Estados Unidos registraron en septiembre su mayor incremento mensual en más de cuatro años, reforzando las señales de persistencia de las presiones inflacionarias. El índice de precios al productor (PPI) aumentó 1.3% mensual, frente al 0.5% de agosto, y 6,3% interanual, su mayor avance anual desde diciembre de 2022; el repunte estuvo impulsado principalmente por la energía (+10.8%), mientras los alimentos subieron 1.2% y los servicios de transporte y almacenamiento 3.4%. Excluyendo alimentos, energía y servicios comerciales, una medida más depurada de inflación avanzó 0.5% mensual y 5.0% anual. En conjunto, los datos apuntan a que las presiones inflacionarias siguen siendo elevadas y cobran especial relevancia para la Reserva Federal, ya que algunos componentes del PPI alimentan el índice PCE, su medida preferida de inflación, cuya publicación está prevista para el 29 de octubre. ▶

Las ventas minoristas de Estados Unidos aumentaron 0.8% mensual en septiembre, por encima del 0.3% esperado, aunque el avance estuvo impulsado en gran medida por el mayor gasto nominal en gasolineras, que creció 6.4%. Excluyendo automóviles y gasolina, las ventas aumentaron un más moderado 0.2%, mientras que el grupo de control, utilizado para calcular el consumo de bienes en el PIB, apenas avanzó 0.1%, por debajo del 0.3% previsto y tras el fuerte crecimiento del mes anterior. En conjunto, los datos sugieren que, pese a que el consumo estadounidense sigue mostrando resiliencia, perdió impulso hacia el cierre del tercer trimestre, en un entorno de mayores presiones inflacionarias que están reduciendo el poder adquisitivo y presionando los presupuestos de los hogares. ▶

Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo en Estados Unidos aumentaron ligeramente en 1,000, hasta 199,000 en la semana terminada el 10 de octubre, marginalmente por debajo de las 200,000 esperadas, mientras que el promedio móvil de cuatro semanas se situó en 198,500. Por su parte, las solicitudes continuas disminuyeron en 4,000, hasta 1.71 millones en la semana terminada el 3 de octubre. En conjunto, las cifras siguen mostrando un mercado laboral estable y con un bajo nivel de despidos, sin señales de un deterioro significativo en el empleo. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:30		Ventas Minoristas, Sep 2026, V%M	0.3	1.3	0.8
06:30		Peticiones de Desempleo, Oct 2026, Miles	199.0	198.3	198.5
06:30		Precios al Productor, Sep 2026, V%A	6.3	5.6	5.3
08:00		Inventarios de Negocios, Ago 2026, %	0.4	0.8	

Indicadores Financieros: cierres al 14 oct 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.02	-0.03	1 Mes	3.92	6.7760	0.0101
M5	8.57	-0.03	3 Meses	4.04	6.8134	0.0101
M8	8.83	-0.04	6 Meses	4.20		
M10	9.22	-0.02	1 Año	4.49		
M30	9.74	-0.03				

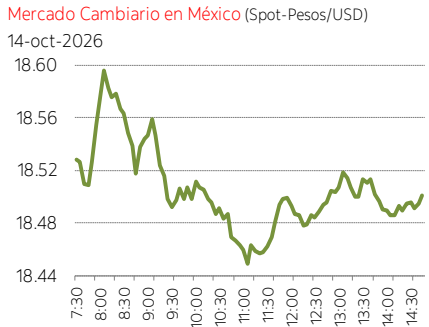
Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 3a	98.70	5.51	0.06	T.Bills 3m	4.20	0.02
UMS 4a	92.10	5.71	0.04	T.Bills 6m	4.37	0.03
UMS 5a	95.00	6.01	0.07	T. Note 2a	4.80	0.01
UMS 30a	89.95	7.60	-0.01	TBond 10a	5.19	-0.02
				TBond 30a	5.52	-0.03

T. Cambio	13-oct-26	14-oct-26	Var. abs.
Fix Banxico*	18.35	18.49	0.1360
Peso Spot	18.50	18.49	-0.0023
Peso-CAD	12.99	12.99	0.0036
Peso-Euro	20.63	20.63	-0.0054

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	95.82	96.31	0.4900
WTI	93.74	94.14	0.4000
Brent	130.04	127.35	-2.6950

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

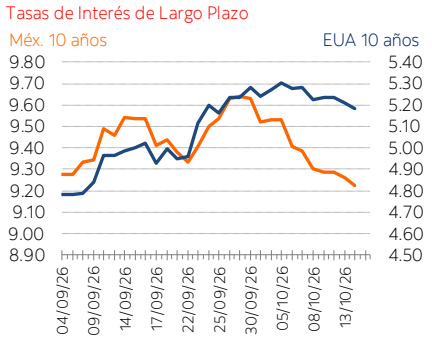
UDIS	14-oct-25	14-oct-26	Var. %
	8.561	8.853	0.03



Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	66,790.38	-0.26	1.12	4.01	3.86	9.88
Bovespa Brasil	206,505.98	-0.18	-1.22	10.82	28.16	45.75
IPSA Santiago	10,966.21	-0.49	-0.70	-0.03	4.63	21.67
Dow Jones NY	51,621.48	-0.09	-0.06	1.41	7.40	11.56
Nasdaq NY	26,692.87	-1.88	-2.46	-0.63	14.85	18.52
S&P 500 NY	7,718.94	-1.11	-1.19	0.88	12.76	16.17
TSE-300 Toronto	35,584.46	-1.11	-0.22	0.99	12.21	17.23
DAX Frankfurt	25,298.61	0.15	0.84	0.39	3.30	4.38
Eurostoxx 50 Europa	6,190.37	0.38	0.28	-1.25	6.89	11.50
FTSE-100 Londres	10,724.86	0.70	1.64	1.12	7.99	13.46
CSI300 China	4,217.68	-1.36	-2.31	-3.21	-8.90	-7.08
Hang Seng H. Kong	24,314.17	-0.13	0.42	-1.22	-5.14	-4.43
NIKKEI Japón	67,777.52	-0.05	-1.82	1.53	34.64	44.68

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
ALPEKA	4.16	9,794.72	GCARSOA1	-6.61	705.60
LABB	3.53	6,402.85	LACOMUBC	-3.45	1,466.59
MEGACPO	3.45	2,301.44	PE&OLES*	-3.02	429.94
GENTERA*	3.03	4,808.81	CEMEXCPO	-1.89	22,600.03
BOLSAA	2.68	2,369.71	ASURB	-1.72	465.88
BBAJIOO	1.98	1,441.48	GMEXICOB	-1.55	11,739.78
ORBIA*	1.83	5,011.61	GRUMAB	-1.52	636.62
KOFUBL	1.72	883.06	VOLARA	-1.43	5,981.85
FEMSAUBD	1.62	2,064.10	OMAB	-1.09	1,439.59
WALMEX*	1.42	13,638.15	GAPB	-0.67	1,235.05

Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.25%	6.25%	0.00
3 meses	6.55%	6.55%	0.00
6 meses	6.79%	6.79%	0.00
1 año	7.11%	7.11%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.51%	0.00	
1 mes	6.28%	0.03	0.03
3 meses	6.54%	-0.01	-0.01
6 meses	6.77%	-0.02	-0.02
1 año	7.09%	-0.02	-0.02



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).