

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

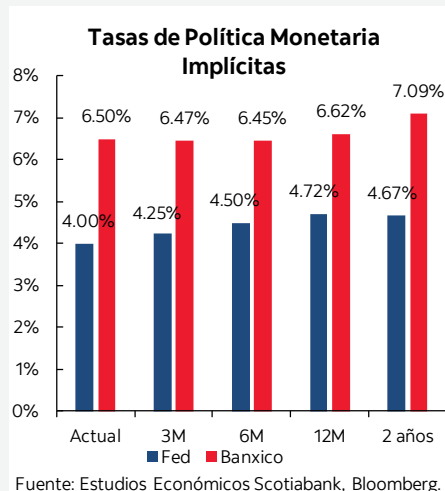
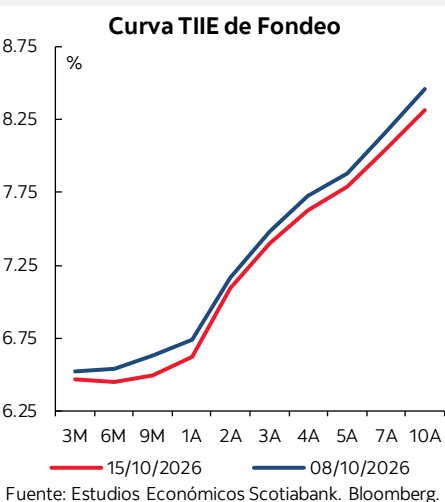
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Comentarios de Warsh apuntan a una pausa en octubre.

Puntos clave

- El INEGI estima un crecimiento anual en el consumo privado de 0.9% en agosto y 0.6% en septiembre.
- Se estancan negociaciones comerciales entre México y Estados Unidos.
- El tipo de cambio está en \$18.38.
- Warsh reforzó que la Fed mantendrá la tasa de interés sin cambios durante octubre.
- Los precios de importación aumentaron 8.1% anual, mientras que la producción industrial lo hizo en 1.4%.
- El WTI está en \$97.59, el Brent en \$105.92.

En México

En agosto, el Indicador Oportuno de Consumo Privado (IOCP) del INEGI estima un crecimiento anual de 0.9% a cifras desestacionalizadas, manteniéndose desde de la estimación previa. En términos mensuales, se anticipa un avance de 0.4%. Para septiembre, se proyecta un crecimiento anual bajo en 0.6% y una caída mensual de -0.1%. ▮

HR Ratings recortó la calificación soberana de México a "BBB", con perspectiva Estable, debido al deterioro de los balances fiscales y a una menor trayectoria esperada de crecimiento. La calificadora destacó la persistencia de déficits elevados, la creciente rigidez del gasto y las mayores presiones por el costo financiero de la deuda, cuya trayectoria prevé ascendente. A pesar del ajuste, la calificadora considera que México mantiene fortalezas suficientes para conservar el grado de inversión, aunque advirtió que una deuda por encima de 57% del PIB podría llevar a una revisión de la perspectiva. ▮

Las negociaciones entre México y Estados Unidos para alcanzar un acuerdo arancelario han perdido impulso por la oposición del secretario de Comercio estadounidense, Howard Lutnick, a realizar recortes significativos en los gravámenes vigentes. Washington y México se habían acercado a un entendimiento que contemplaba reducir los aranceles estadounidenses de 25% a los automóviles mexicanos y de 50% al acero y aluminio, a cambio de concesiones por parte de México, lo que además facilitaría las conversaciones posteriores sobre el T-MEC. Sin embargo, Lutnick se ha resistido a disminuir sustancialmente estas tarifas, incluidos los gravámenes sobre productos derivados de acero y aluminio. Pese a ello, funcionarios de ambos países sostienen que las negociaciones continúan y rechazan que exista un punto muerto. México ha mantenido una estrategia de diálogo y ha evitado medidas de represalia, mientras persisten las diferencias sobre sectores clave para la integración manufacturera de Norteamérica. ▮

El jefe negociador técnico de México del T-MEC, Kenneth Smith, advirtió que México podría comprometer su competitividad de largo plazo si acepta cambios permanentes en el tratado a cambio de reducciones arancelarias temporales, por lo que consideró fundamental no ceder en disposiciones esenciales sin tener claridad sobre el tratamiento arancelario que ofrecerá Estados Unidos. Smith estima que ambos países podrían alcanzar antes de finales de 2026 un acuerdo marco limitado, centrado en concesiones relacionadas con China y en definir los aranceles aplicables, mientras que la revisión integral del T-MEC probablemente continuará en 2027. Asimismo, advirtió que endurecer aún más las reglas de origen automotrices, que ya exigen 75% de contenido regional y 70% para acero y aluminio, elevaría los costos de producción y podría llevar a algunas empresas a dejar de utilizar las preferencias del T-MEC. ▮

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados cierran la semana con pocos sobresaltos, tras comentarios de los presidentes de la Reserva Federal y del Banco de Canadá que no aportaron señales relevantes para la política monetaria. En cambio, resulta más significativa la aparente complicación de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y México por parte del secretario de Comercio estadounidense, Howard Lutnick, en una dinámica similar a la observada previamente con Canadá. En los mercados, los bonos soberanos registran pocos cambios, aunque con un ligero empinamiento de las curvas ante aumentos de algunos puntos base en los rendimientos de largo plazo; las bolsas avanzan moderadamente, mientras el dólar termina la semana con cierta debilidad frente a las principales divisas y los precios del petróleo suben

ligeramente. Por su parte, los datos económicos de la jornada, entre ellos vivienda en Canadá y producción industrial en Estados Unidos, tuvieron un impacto limitado. [\[link\]](#) ▶

El presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, reforzó las expectativas de que la Fed mantendrá sin cambios las tasas en su reunión de octubre, al evitar dar señales concretas sobre el rumbo de la política monetaria y limitarse a reiterar su compromiso con la estabilidad de precios. Tras sus comentarios, la probabilidad implícita de un aumento de tasas en octubre cayó de alrededor de 27% a menos de 15%. Warsh señaló que la economía ha evolucionado en línea con las expectativas de la Fed desde septiembre, mientras que algunos analistas consideran que sus declaraciones, junto con las de otros miembros del FOMC, apuntan a una pausa en octubre, aunque prevé un último incremento en diciembre. Asimismo, Warsh destacó el potencial de la inteligencia artificial como una importante innovación y un choque positivo de oferta en el mediano plazo, pero advirtió que, en el corto plazo, está impulsando la demanda agregada, lo que podría generar desafíos adicionales para la política monetaria. ▶

Los precios de importación de Estados Unidos aumentaron 1.1% mensual en septiembre, ligeramente por encima del 1.0% esperado y acelerándose desde el 0.5% de agosto; en términos anuales avanzaron 8.1%, su mayor incremento desde julio de 2022. Excluyendo petróleo, los precios de importación subieron 0.8% mensual, mientras que los combustibles aumentaron 4.8%. Por su parte, los precios de exportación se incrementaron 2.2% mensual y acumularon un alza de 11.6% anual, mostrando presiones de precios en el comercio exterior estadounidense durante septiembre. ▶

La producción industrial de Estados Unidos aumentó 0.7% mensual en septiembre, superando la expectativa del consenso de 0.4%, mientras que el dato de agosto se revisó al alza, de 0.0% a 0.1%. La producción manufacturera avanzó 0.3%, tras caer 0.2% en agosto, y la utilización de la capacidad instalada subió a 76.9%, desde 76.4% el mes previo y por encima del 76.5% esperado. En conjunto, las cifras muestran un desempeño de la actividad industrial estadounidense más sólido de lo previsto al cierre del tercer trimestre, en el que la producción industrial creció a una tasa anualizada de 2.8%. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Indicador Oportuno del Consumo Privado, Sep 2026 (Preliminar)		0.9	0.9
06:00		Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera, Ago 2026 (Pre)			
06:30		Índice de Precios de Importación, Sep 2026, V%A		6.7	8.1
06:30		Índice de Precios de Exportación, Sep 2026, V%M		9.30	11.6
07:15		Producción Industrial, Sep 2026, V%M	0.4	0.0	
14:00		Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Ago 2026, MMD		-27.9	

Indicadores Financieros: cierres al 15 oct 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.04	0.02	1 Mes	3.93	6.7659	-0.0101
M5	8.60	0.03	3 Meses	4.06	6.8033	-0.0101
M8	8.87	0.04	6 Meses	4.22		
M10	9.25	0.03	1 Año	4.51		
M30	9.80	0.06				

Valores de Deuda Mexicanos			Valores de Deuda EUA			
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 3a	98.90	5.38	-0.13	T.Bills 3m	4.19	0.00
UMS 4a	92.30	5.64	-0.06	T.Bills 6m	4.36	-0.01
UMS 5a	95.40	5.90	-0.11	T. Note 2a	4.75	-0.05
UMS 30a	90.90	7.51	-0.09	TBond 10a	5.08	-0.10
				TBond 30a	5.43	-0.10

T. Cambio	14-oct-26	15-oct-26	Var. abs.
Fix Banxico*	18.49	18.43	-0.0638
Peso Spot	18.50	18.42	-0.0786
Peso-CAD	12.99	12.98	-0.0107
Peso-Euro	20.63	20.65	0.0212

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	96.31	96.45	0.1400
WTI	94.14	95.09	0.9500
Brent	127.35	126.41	-0.9400

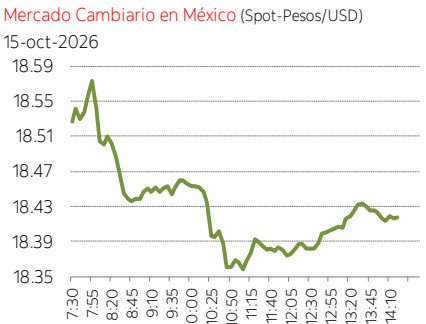
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	15-oct-25	15-oct-26	Var. %
	8.561	8.853	0.03

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)

15-oct-2026

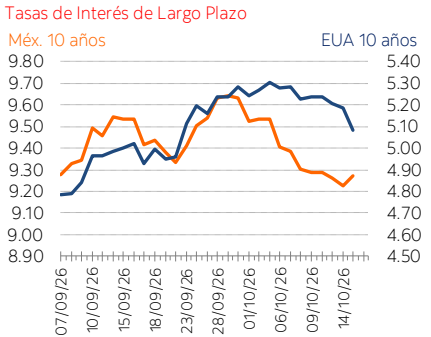
18.59



Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	67,717.38	1.39	2.53	5.46	5.30	9.86
Bovespa Brasil	204,324.26	-1.06	-2.27	9.65	26.81	43.28
IPSA Santiago	10,971.88	0.05	-0.65	0.02	4.68	20.40
Dow Jones NY	52,177.69	1.08	1.01	2.50	8.56	12.81
Nasdaq NY	26,713.03	0.08	-2.39	-0.55	14.93	17.83
S&P 500 NY	7,744.06	0.33	-0.86	1.21	13.13	16.08
TSE-300 Toronto	36,137.10	1.55	1.32	2.56	13.96	17.95
DAX Frankfurt	25,382.62	0.33	1.18	0.73	3.64	4.97
Eurostoxx 50 Europa	6,168.26	-0.36	-0.08	-1.61	6.51	10.05
FTSE-100 Londres	10,840.35	1.08	2.73	2.21	9.15	15.02
CSI300 China	4,166.01	-1.23	-3.50	-4.40	-10.02	-9.56
Hang Seng H. Kong	24,062.72	-1.03	-0.61	-2.24	-6.12	-7.13
NIKKEI Japón	67,744.29	-4.90	-1.86	1.48	34.57	42.10

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GCARSOA1	8.74	623.35	ALPEKA	-1.66	5,007.03
CEMEXCPO	5.38	31,332.81	KOFUBL	-1.45	1,763.34
PINFRA*	4.14	407.42	BOLSAA	-0.87	2,764.63
MEGACPO	4.01	965.77	GMEXICOB	-0.73	6,082.28
OMAB	3.24	1,447.75	ORBI*	-0.26	2,367.08
GFINBURO	3.07	912.69	LABB	0.07	3,550.07
LACOMUBC	2.94	1,183.13	FEMSAUBD	0.13	4,712.42
AMXB	2.68	62,043.38	BBAJIOO	0.14	1,437.13
GAPB	2.66	2,142.55	Q*	0.18	600.67
RA	2.57	476.56	GENTERA*	0.20	8,398.41

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	6.27%	-0.01	0.02
3 meses	6.53%	-0.01	-0.02
6 meses	6.76%	-0.01	-0.03
1 año	7.10%	0.01	-0.01



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).