

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

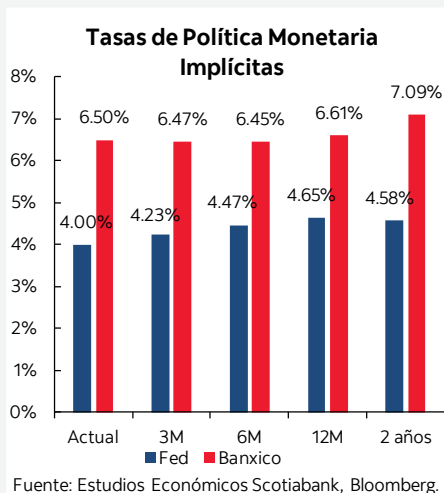
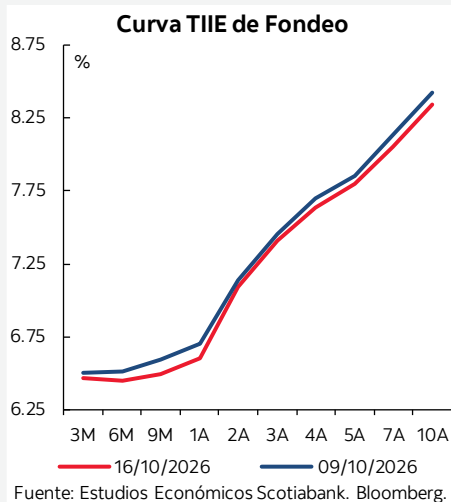
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Aumentan las tensiones entre Rusia y Ucrania.

Puntos clave

- Ebrard descarta estancamiento en las negociaciones del T-MEC.
- El tipo de cambio está en \$18.47.
- Zelensky acusó a Trump de presionar a Ucrania para que se rinda ante Rusia.
- Canadá concentra la atención de los mercados, con un tono más restrictivo y posibles alzas en la decisión de política monetaria de la semana que viene.
- En China, el PIB creció 4.5%, ligeramente por encima de lo previsto.
- El WTI está en \$100.84, el Brent en \$108.29.

En México

Esta semana en México, se publicarán algunos indicadores de gran relevancia. La publicación más relevante será la inflación quincenal para la primera quincena de octubre, que en las últimas quincenas ha mostrado un desempeño favorable, manteniéndose por debajo del 4% y con menores presiones en el componente subyacente. Las publicaciones comenzarán el martes, con el indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) para septiembre, que acompañará la publicación del indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) para agosto que se publicará el viernes y que en los últimos meses ha mostrado mayor dinamismo, y que nos ayudará a ver qué tan bueno ha sido el comportamiento de la economía en el tercer trimestre de este año. También se publicarán los resultados de la encuesta Citi, que nos dará un mejor panorama de expectativas de los analistas para los indicadores más relevantes. Se publicarán los resultados de varias encuestas como la Encuesta Mensual de Servicios, la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) y la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) todas para agosto, que nos darán un poco más de información a nivel sectorial. También se publicarán los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), con información de desempleo, informalidad y otras métricas laborales para septiembre. ▶

El secretario de Economía, Marcelo Ebrard, aseguró que su homólogo estadounidense, Howard Lutnick, no se opone a reducir los aranceles que Estados Unidos aplica a México bajo la Sección 232, y rechazó que las negociaciones comerciales bilaterales estén estancadas pese a que no se han celebrado nuevas rondas formales. Sus declaraciones contrastan con un reporte del Wall Street Journal que atribuyó a la resistencia de Lutnick la pérdida de impulso de un posible acuerdo arancelario. Ebrard sostuvo que mantiene una comunicación fluida con el secretario de Comercio y que las conversaciones continúan, mientras México busca reducir, entre otros gravámenes, el arancel a los automóviles del 25% al 15%, además de obtener mejores condiciones para acero y aluminio. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Hoy Canadá concentra la atención de los mercados, tras los comentarios de tono restrictivo del gobernador del Banco de Canadá (BoC), Tiff Macklem, durante el fin de semana, que elevaron con fuerza las expectativas de una subida de tasas en la reunión del 28 de octubre: el mercado pasó de descontar unos 9 pb de incremento el viernes a cerca de 18 pb, impulsando al dólar canadiense y provocando una fuerte venta de bonos canadienses, cuyo rendimiento sube más que el de los Treasuries estadounidenses. A ello se suman la votación sobre la separación de Alberta, para la que hasta ahora se observa una elevada participación, y la publicación de la inflación canadiense y de las encuestas del BoC sobre expectativas de precios, que podrían mostrar mayores presiones inflacionistas. En el resto de los mercados globales, los rendimientos de los bonos estadounidenses y europeos avanzan, las bolsas presentan un comportamiento mixto, con futuros estadounidenses al alza, futuros del TSX ligeramente a la baja y retrocesos en Europa, mientras que el petróleo registra pérdidas moderadas. Por otro lado, la economía china superó las expectativas. [\[link\]](#) ▶

Por su parte, el PIB de China creció 4.5% interanual en el tercer trimestre, ligeramente por encima del 4.4% previsto, mientras que las ventas minoristas aceleraron al 1.1% a/a en septiembre, reforzando la posibilidad de que el país alcance su objetivo de crecimiento de 4.5%-5% en 2026 y reduciendo, por ahora, la necesidad de nuevos estímulos fiscales. En Francia, el Gobierno celebró una reunión de emergencia tras los episodios de violencia registrados durante las protestas del fin de semana y se prohibieron las concentraciones públicas en Marsella este lunes. En el frente geopolítico, el presidente

ucraniano, Volodymyr Zelenskyy, acusó a Donald Trump de presionar a Ucrania para que se rinda ante Rusia, profundizando las tensiones entre ambos mandatarios. Paralelamente, Vladimir Putin propuso celebrar una cumbre con Trump y el presidente chino, Xi Jinping, para negociar el fin de la guerra en Ucrania, según The Wall Street Journal; por ahora, Trump no ha aceptado formalmente la reunión. En Medio Oriente, Trump respaldó a Binyamin Netanyahu de cara a las elecciones israelíes del 27 de octubre. En Canadá, un incendio en una base militar de Alberta dejó cuatro muertos y 19 personas en estado crítico. Finalmente, Anthropic anunció que destinará el 5% de sus acciones a un fondo de beneficio público antes de una posible salida a bolsa que podría valorar la compañía en 2 billones de dólares. ▶

Indicadores Financieros: cierres al 16 oct 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.08	0.03	1 Mes	3.97	6.7659	0.0000
M5	8.64	0.04	3 Meses	4.12	6.8033	0.0000
M8	8.91	0.05	6 Meses	4.30		
M10	9.29	0.03	1 Año	4.59		
M30	9.84	0.04				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 3a	99.00	5.36	0.00	T.Bills 3m	4.17	-0.03
UMS 4a	92.30	5.65	0.00	T.Bills 6m	4.34	-0.02
UMS 5a	95.30	5.95	0.00	T. Note 2a	4.72	-0.02
UMS 30a	90.35	7.56	0.00	TBond 10a	5.08	0.02
				TBond 30a	5.43	0.02

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	68,979.13	1.94	4.44	7.42	7.26	10.29
Bovespa Brasil	205,430.33	0.54	-1.74	10.24	27.50	44.47
IPSA Santiago	10,970.29	-0.01	-0.66	0.01	4.66	20.39
Dow Jones NY	52,002.41	-0.34	0.67	2.15	8.20	13.17
Nasdaq NY	26,140.04	-2.14	-4.48	-2.68	12.47	15.86
S&P 500 NY	7,659.44	-1.09	-1.95	0.10	11.89	15.54
TSE-300 Toronto	36,176.55	0.11	1.44	2.67	14.08	18.77
DAX Frankfurt	25,622.61	0.95	2.13	1.68	4.62	5.56
Eurostoxx 50 Europa	6,204.23	0.58	0.50	-1.03	7.13	9.77
FTSE-100 Londres	10,881.90	0.38	3.13	2.60	9.57	15.32
CSI300 China	4,170.61	0.11	-3.40	-4.29	-9.92	-9.70
Hang Seng H. Kong	24,186.83	0.52	-0.10	-1.73	-5.63	-6.57
NIKKEI Japón	64,425.95	1.39	-6.67	-3.49	27.98	33.45

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
FEMSAUBD	5.49	3,668.15	ORBIA*	-2.96	13,357.49
KOFUBL	4.04	2,039.39	MEGACPO	-1.60	1,410.95
GFNORTEO	3.16	10,922.00	PINFRA*	-1.29	437.09
BOLSA A	3.00	1,781.42	KIMBERA	-1.15	4,592.23
LABB	2.98	4,587.02	VOLARA	-1.08	3,384.26
GCARSOA1	2.92	322.16	SIGMAFA	-1.05	9,110.72
CEMEXCPO	2.80	28,029.29	ALPEKA	-0.94	3,393.19
RA	2.62	885.49	BBAJIOO	-0.88	1,710.19
AMXB	2.27	31,202.97	GENTERA*	-0.69	3,789.08
WALMEX*	2.26	11,293.26	LACOMUBC	0.12	656.65

T. Cambio	15-oct-26	16-oct-26	Var. abs.
Fix Banxico*	18.43	18.49	0.0680
Peso Spot	18.42	18.50	0.0829
Peso-CAD	12.98	13.08	0.1010
Peso-Euro	20.66	20.78	0.1228
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	96.45	99.16	2.7100
WTI	95.09	97.97	2.8800
Brent	126.41	116.61	-9.8000

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

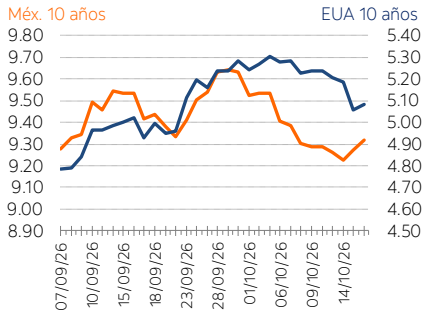
UDIS	16-oct-25	16-oct-26	Var. %
	8.561	8.853	0.03

Mercado Cambiario en México (Spot- Pesos/USD)



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	6.47%	0.20	0.22
3 meses	6.59%	0.06	0.04
6 meses	6.74%	-0.02	-0.05
1 año	7.08%	-0.02	-0.03

Tasas de Interés de Largo Plazo



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).