

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

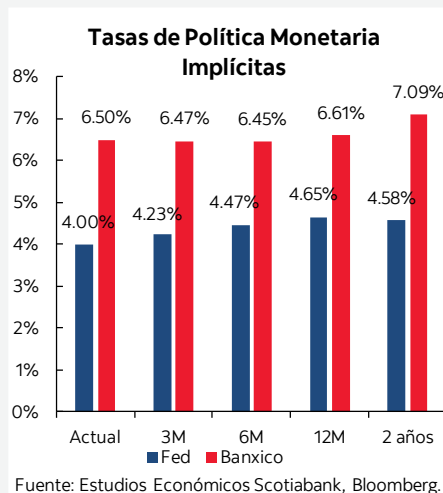
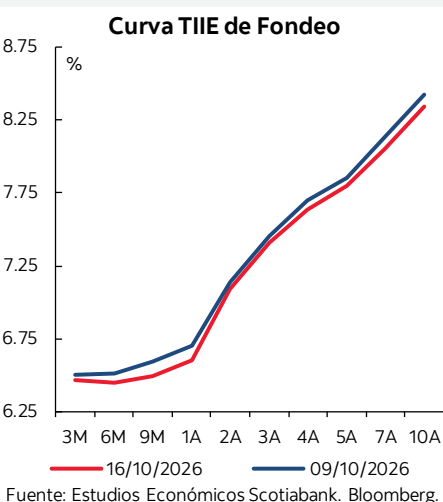
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Tensiones en Medio Oriente impulsan al alza los precios de los energéticos.

Puntos clave

- El INEGI estima un crecimiento anual de 3.7% en la actividad económica de septiembre.
- Más tarde se publicarán los resultados de la encuesta Citi.
- El tipo de cambio está en \$18.50.
- Zelenzki se reunirá con el enviado especial estadounidense, mientras que Trump se encuentra dispuesto a reunirse con Putin y Xi Jinping.
- Mayores tensiones en Medio Oriente impulsan los precios del petróleo: el WTI está en \$104.74, el Brent en \$110.34.

En México

El INEGI estima en su Indicador oportuno de la Actividad Económica (IOAE) una expansión anual de 3.7% y 0.1% mensual en septiembre. Por sector, se espera que las actividades industriales crezcan 3.6% tanto en agosto como en septiembre y los servicios en 3.7% en agosto y 4.0% en septiembre. ▀

En Estados Unidos y El mundo

El fuerte repunte de los precios del petróleo, liderado por un avance de alrededor del 5% en el Brent y un incremento de entre US\$1 y US\$2 por barril en el WTI, está deteriorando el apetito por riesgo y reforzando las expectativas de nuevas subidas de tipos por parte del Banco de Canadá (BoC), al tiempo que favorece al dólar canadiense. Las tensiones geopolíticas en torno a Irán y el estrecho de Ormuz, junto con una mayor implicación del Reino Unido en la defensa de Arabia Saudí frente a ataques hutíes, estarían contribuyendo al alza del crudo. En este contexto, las bolsas retroceden de forma generalizada, mientras que divisas vinculadas al petróleo, como el CAD y la corona noruega, muestran un mejor desempeño. Actualmente, el mercado descuenta 22 de los 25 puntos básicos de una subida del BoC en su próxima reunión y anticipa incrementos en tres de las cuatro siguientes reuniones, una trayectoria que Scotiabank Economics había previsto con mayor anticipación que el consenso y el mercado. Además, el aumento de las expectativas de inflación de largo plazo podría reforzar la cautela del BoC. En Reino Unido, los datos del mercado laboral también han fortalecido las expectativas de subidas de tipos por parte del Banco de Inglaterra, mientras que la agenda de indicadores económicos en Estados Unidos será relativamente ligera. [Derek Holt] ▀

Volodímir Zelenski viajará a Noruega para reunirse con el enviado especial estadounidense Steve Witkoff, con el objetivo de recomponer la relación con Washington, deteriorada por la supuesta pausa en el intercambio de inteligencia y el acuerdo estadounidense para comprar diésel ruso; mientras tanto, Donald Trump se mostró dispuesto a reunirse con Vladímir Putin y Xi Jinping para abordar el fin de la guerra en Ucrania, incluso sin la presencia de Zelenski. En Europa aumentan las tensiones sociales y fiscales: varias ciudades francesas impusieron toques de queda tras episodios de disturbios y saqueos, mientras el rendimiento del bono francés a 10 años alcanzó el 4.94%, cerca de máximos de 24 años, en un contexto en el que el déficit presupuestario se estima en el 5.4% del PIB; en Italia, el Gobierno desplegará 500 soldados en Milán tras varios días de protestas. Por otro lado, Alberta votó mayoritariamente por permanecer en Canadá, con más del 75% de los votos a favor en los primeros resultados. En Medio Oriente, Arabia Saudí aplazó la Future Investment Initiative debido a los ataques hutíes contra Riad. ▀

La construcción residencial en Estados Unidos se debilitó en septiembre, reflejando las crecientes dificultades del mercado inmobiliario ante los problemas de asequibilidad y el aumento de las tasas hipotecarias. Los inicios de construcción de viviendas cayeron 5.2%, hasta una tasa anualizada de 1.22 millones, su nivel más bajo en cuatro meses y por debajo de todas las previsiones recopiladas por Bloomberg. La construcción de viviendas unifamiliares descendió a su menor nivel en un año, mientras que los permisos para este segmento, indicador de la actividad futura, alcanzaron su nivel más bajo desde comienzos de 2023; además, la construcción multifamiliar cayó cerca de 7%. La debilidad del sector ya ha restado crecimiento a la economía en cinco de los últimos seis trimestres, mientras que la confianza de los constructores se encuentra en mínimos de 14 años, en un contexto de mayores costes de financiación y elevados inventarios de viviendas. ▀

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Indicador Oportuno de la Actividad Económica, Sep 2026		2.5	3.7
06:30		Inicios de Construcción, Sep 2026, Miles	1,300	1,288	1,300
06:30		Permisos de Construcción, Sep 2026, V&M	1,385	1,403	1,400
08:00		Venta de Casas Pendientes, Sep 2026, %	0.0	0.3	
		Encuesta Citi			

Indicadores Financieros: cierres al 19 oct 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Var. abs.	
M3	8.13	0.05	1 Mes	3.95	6.7659	0.0000
M5	8.71	0.06	3 Meses	4.08	6.8033	0.0000
M8	8.94	0.03	6 Meses	4.24		
M10	9.32	0.02	1 Año	4.50		
M30	9.81	-0.03				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 3a	98.85	5.42	0.00	T.Bills 3m	4.18	0.01
UMS 4a	92.10	5.73	0.00	T.Bills 6m	4.37	0.04
UMS 5a	95.00	6.00	0.00	T. Note 2a	4.77	0.07
UMS 30a	89.90	7.60	0.00	TBond 10a	5.14	0.07
				TBond 30a	5.47	0.05

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	69,010.69	0.12	0.12	7.47	7.31	11.77
Bovespa Brasil	205,079.25	-0.17	-0.17	10.06	27.28	43.01
IPSA Santiago	10,972.40	0.02	0.02	0.03	4.68	20.18
Dow Jones NY	51,966.03	-0.07	-0.07	2.08	8.12	12.50
Nasdaq NY	26,430.89	1.11	1.11	-1.60	13.72	16.54
S&P 500 NY	7,690.73	0.41	0.41	0.51	12.35	15.41
TSE-300 Toronto	35,928.63	-0.69	-0.69	1.97	13.30	19.33
DAX Frankfurt	25,319.77	-1.18	-1.18	0.48	3.39	6.25
Eurostoxx 50 Europa	6,144.81	-0.96	-0.96	-1.98	6.10	9.58
FTSE-100 Londres	10,764.69	-1.08	-1.08	1.50	8.39	15.07
CSI300 China	4,174.54	0.09	0.09	-4.20	-9.84	-7.52
Hang Seng H. Kong	24,186.83	0.52	0.00	-1.73	-5.63	-4.20
NIKKEI Japón	65,324.29	-0.62	0.00	-2.14	29.77	37.29

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
VESTA*	2.38	3,840.09	GFINBURO	-2.48	1,183.02
GCARSOA1	2.18	355.08	MEGACPO	-2.18	904.29
ALSEA*	2.11	1,413.95	BOLSAA	-2.09	1,673.58
WALMEX*	1.77	9,762.42	KIMBERA	-1.75	4,750.82
LABB	1.41	3,684.01	GCC*	-1.17	407.11
AC*	1.36	1,724.64	VOLARA	-1.09	2,912.06
Q*	1.26	290.06	GAPB	-0.79	812.82
RA	1.01	1,989.60	BBAJIOO	-0.50	1,406.05
PINFRA*	0.96	332.38	LIVEPOLC	-0.49	52.34
ALPEKA	0.89	4,871.34	AMXB	-0.43	31,211.52

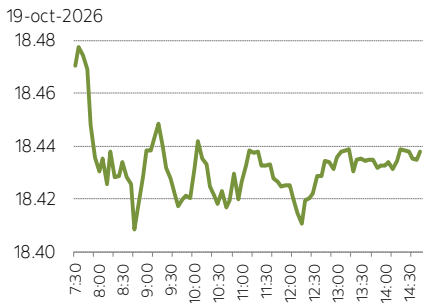
T. Cambio	16-oct-26	19-oct-26	Var. abs.
Fix Banxico*	18.49	18.43	-0.0677
Peso Spot	18.43	18.42	-0.0058
Peso-CAD	13.06	13.06	-0.0061
Peso-Euro	20.66	20.65	-0.0107

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	99.16	99.59	0.4300
WTI	97.97	101.41	3.4400
Brent	116.61	117.74	1.1300

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

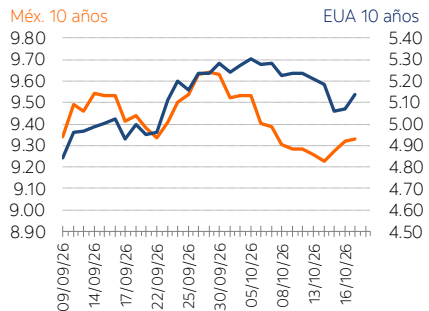
UDIS	19-oct-25	19-oct-26	Var. %
	8.562	8.853	0.03

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%	0.38	0.38
3 meses	6.62%	-0.01	-0.16
6 meses	6.75%	-0.04	-0.16
1 año	7.10%	-0.06	-0.34

Tasas de Interés de Largo Plazo



[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).