

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

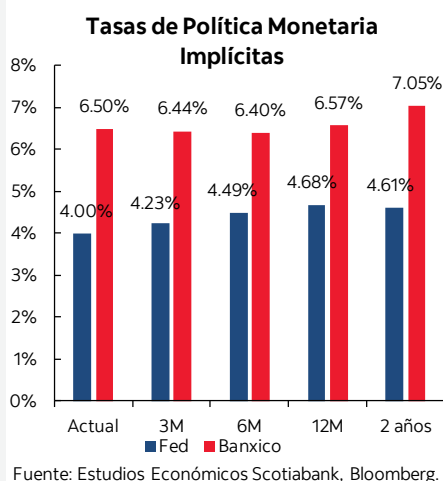
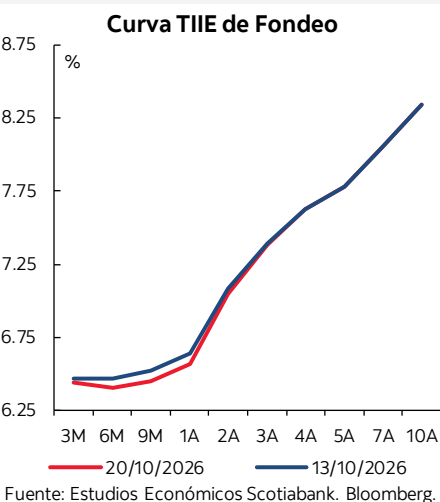
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Analistas mantienen expectativas de inflación y tasas sin cambio.

Puntos clave

- En la encuesta Citi, los analistas mantuvieron sus pronósticos de inflación general y crecimiento.
- La actividad comercial se mantuvo resiliente en agosto, aunque el personal ocupado se estanca.
- El tipo de cambio está en \$18.58.
- Representante del gobierno estadounidense se reúne con Putin tras reunión con Zelenzki para discutir vías para terminar la guerra.
- El WTI está en \$97.92, el Brent en \$108.65.

En México

El día de ayer se publicaron los resultados de la Encuesta de Expectativas de Citi, donde el pronóstico de inflación general se mantuvo en 3.90% para final de año, y la subyacente continuó revisándose a la baja de 3.88% a 3.80%; mientras tanto, para 2027, la general se revisó al alza de en 3.83% a 3.86% y la subyacente se mantuvo en 3.80%. Por su parte, las expectativas de tipo de cambio volvieron a aumentar, ubicándose en \$18.20 desde el \$18.00 previo para 2026, y a \$18.60 desde \$18.50 para 2027. En cuanto a política monetaria, el consenso apunta a que la tasa se mantendrá en 6.50% durante 2026 y 2027; sin embargo, como respuesta a las últimas minutas de Banxico, algunos analistas anticipan recortes de -0.25pbs tan pronto como la decisión de este mes. Finalmente, los pronósticos de crecimiento se mantuvieron en 1.4% para 2026 y 1.8% para 2027. ▮

De acuerdo con la Encuesta Mensual de Empresas Comercial (EMEC) del INEGI, la actividad comercial en México mostró un desempeño resiliente en agosto. Con cifras originales y de forma anual real, los ingresos del comercio al por mayor crecieron 5.7% de forma anual, aunque desaceleró del 6.4% previo, y las remuneraciones medias lo hicieron apenas en 0.1%; mientras que en el comercio al menudeo los ingresos aumentaron 3.3%, desde el 1.8% anterior, y las remuneraciones en 4.7%. Por sectores, dentro de las ventas mayoristas destacan un avance en las materias primas agropecuarias y forestales (9.1%) y la maquinaria y equipo (7.5%), seguido de camiones y autopartes (7.1%), contrastando con un retroceso en la intermediación (-21.7%) y en productos textiles y calzado (-8.7%). Por otro lado, dentro del comercio minorista, destacan aumentos generalizados en los sectores, con fuertes incrementos en el comercio exclusivamente por internet (17.6%) y en artículos de cuidado para la salud (9.3%). A pesar de un mayor nivel de ingresos, el empleo sigue mostrando debilidad: ya que el personal ocupado cayó -0.2% en el comercio mayorista, y en el comercio al por menor apenas creció 0.8%. ▮

En el mismo mes, la Encuesta Mensual de Servicios (EMS) mostró caídas generalizadas en sus componentes. A cifras originales y de forma real anual, los ingresos totales de servicios no financieros aumentaron en 1.0%, el personal ocupado total cayó en -1.9% y los gastos totales en -0.8%, mientras que las remuneraciones totales avanzaron en apenas 0.2%. Por su parte, de forma anual desestacionalizada, los sectores que destacaron de forma positiva fueron otros servicios excepto legislativos (30.4%), información y medios masivos (6.3%) y servicios de educación (2.5%) y de salud (1.1%), con el resto mostrando estancamientos o caídas. De forma acumulada, de enero a agosto, los ingresos en servicios retrocedieron -1.5% real anual, el personal ocupado en -1.9%, los gastos totales en -1.3% y las remuneraciones totales crecieron 0.4%, mostrando debilidad en el sector. ▮

En Estados Unidos y El mundo

Los futuros del Nasdaq subieron después de que SpaceX y Super Micro superaran las previsiones, reavivando el optimismo en torno a la inteligencia artificial, mientras Elon Musk señaló que SpaceX y Tesla estudian una posible fusión, que podría convertirse en la mayor operación corporativa de la historia. Al mismo tiempo, destacados ejecutivos financieros rechazaron la idea de una burbuja de IA, aunque Larry Fink, de BlackRock, advirtió que los retrasos en la construcción de centros de datos podrían elevar los costes de computación y afectar al crecimiento. El estadounidense, Steve Witkoff se reunió con Vladimir Putin para discutir posibles vías para poner fin a la guerra en Ucrania, después de haberse reunido también con Volodymyr Zelensky. En Europa, el rendimiento del bono francés a diez años alcanzó el 5% por primera vez desde 2002, en medio de protestas y preocupación por un déficit fiscal previsto del 5.4% del PIB, mientras que en Reino Unido la inflación subió del 3.1% al 3.5% en septiembre, por encima de las expectativas. En el ámbito corporativo, Netflix aumentó sus ingresos

trimestrales un 12% interanual, hasta 12,900 millones de dólares, aunque su previsión de ingresos para 2026, de 51,100 millones, quedó ligeramente por debajo del consenso. Por otro lado, autoridades de Sudán del Sur denunciaron un ataque con drones atribuido al ejército sudanés en la disputada región de Abyei, en un contexto de creciente tensión regional. Finalmente, el Brent llegó brevemente a 111 dólares por barril, impulsado por ataques contra petroleros, las acciones de los hutíes contra Arabia Saudí y el deterioro de las perspectivas de negociaciones de paz. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Encuesta Mensual de Servicios, Ago 2026			
06:00		Ventas Minoristas, Ago 2026, V%A	2.0	1.8	3.3

Indicadores Financieros: cierres al 20 oct 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.10	-0.04	1 Mes	3.93	6.7559	-0.0100
M5	8.67	-0.03	3 Meses	4.06	6.7931	-0.0102
M8	8.91	-0.03	6 Meses	4.22		
M10	9.27	-0.05	1 Año	4.48		
M30	9.81	0.00				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 3a	98.80	5.47	0.00	T.Bills 3m	4.17	-0.02
UMS 4a	92.20	5.72	0.00	T.Bills 6m	4.37	-0.01
UMS 5a	94.90	6.04	0.00	T. Note 2a	4.78	0.00
UMS 30a	89.90	7.60	0.00	TBond 10a	5.11	-0.03
				TBond 30a	5.42	-0.05

Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado				
			Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	69,258.56	0.36	0.48	7.86	7.70	12.30	
Bovespa Brasil	208,295.98	1.57	1.39	11.78	29.28	44.14	
IPSA Santiago	10,926.50	-0.42	-0.40	-0.39	4.25	19.29	
Dow Jones NY	52,495.88	1.02	0.95	3.12	9.22	12.40	
Nasdaq NY	26,424.82	-0.02	1.09	-1.62	13.69	14.94	
S&P 500 NY	7,712.57	0.28	0.69	0.80	12.67	14.51	
TSE-300 Toronto	36,107.96	0.50	-0.19	2.48	13.86	18.71	
DAX Frankfurt	25,304.42	-0.06	-1.24	0.42	3.32	4.31	
Eurostoxx 50 Europa	6,121.66	-0.38	-1.33	-2.35	5.70	7.76	
FTSE-100 Londres	10,733.00	-0.29	-1.37	1.20	8.07	14.14	
CSI300 China	4,152.11	-0.54	-0.44	-4.72	-10.32	-8.51	
Hang Seng H. Kong	23,867.74	-1.32	-1.32	-3.03	-6.88	-7.70	
NIKKEI Japón	64,916.70	-1.30	-0.62	-2.75	28.96	31.98	

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GAPB	7.46	1,271.34	VOLARA	-3.49	4,462.72
ASURB	3.65	660.99	GCARSOA1	-2.21	543.49
OMAB	3.02	1,170.11	BOLSAA	-1.94	4,324.36
ALPEKA	3.01	6,815.09	KOFUBL	-1.86	2,378.35
AC*	2.05	2,343.82	PE&OLES*	-1.85	423.17
VESTA*	1.56	4,064.87	MEGACPO	-1.58	816.01
FEMSAUBD	1.37	3,480.34	GMEXICOB	-1.31	5,679.92
ORBIA*	1.28	5,401.57	LABB	-0.83	3,194.21
GENTERA*	1.07	4,766.12	GCC*	-0.73	193.88
BBAJIOO	0.76	2,262.15	WALMEX*	-0.56	12,946.03

T. Cambio	19-oct-26	20-oct-26	Var. abs.
Fix Banxico*	18.43	18.42	-0.0053
Peso Spot	18.43	18.42	-0.0016
Peso-CAD	13.11	13.10	-0.0026
Peso-Euro	20.70	20.70	0.0016

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	99.59	99.51	-0.0800
WTI	101.41	103.66	2.2500
Brent	117.74	118.02	0.2800

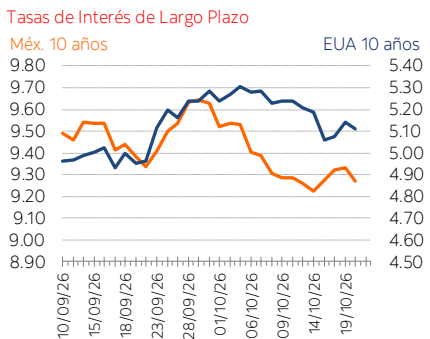
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	20-oct-25	20-oct-26	Var. %
	8.562	8.853	0.03



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.25%	6.23%	-0.02
3 meses	6.55%	6.75%	0.20
6 meses	6.79%	6.73%	-0.06
1 año	7.11%	7.89%	0.78

Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif. vs. Prim.
1 día	6.52%	0.00	
1 mes	6.23%	-0.26	0.00
3 meses	6.75%	0.12	0.00
6 meses	6.73%	-0.01	0.00
1 año	7.04%	-0.05	-0.85



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).