

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

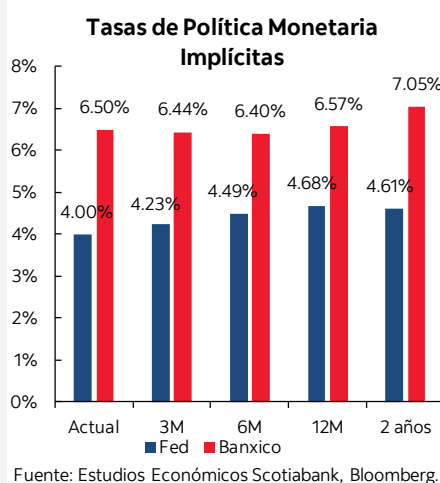
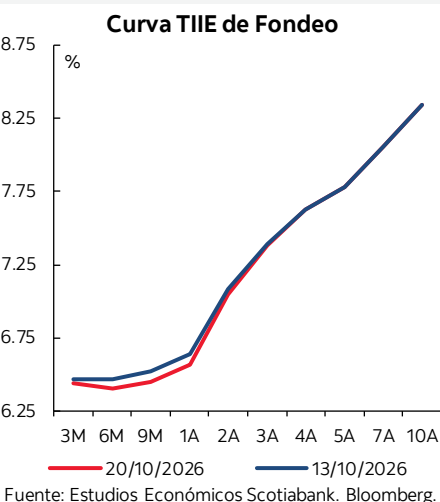
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Inflación sorprende al alza en la primera quincena de octubre.

Puntos clave

- En la primera quincena de octubre, la inflación general se aceleró a 3.68% por presiones en la no subyacente.
- La tasa de desempleo se ubicó en 2.8% y la informalidad en 54.3% en septiembre.
- El tipo de cambio está en \$18.75.
- Continúan las tensiones entre Rusia y Ucrania, con posibles negociaciones de paz mediadas por EE. UU.
- El WTI está en \$99.73, el Brent en \$112.16.

En México

En la primera quincena de octubre, la inflación mostró un aumento quincenal de 0.41% (0.38% esperado) y una tasa anual de 3.62%, por encima del 3.59% esperado, y mayor al 3.48% de la quincena anterior. La inflación subyacente se ubicó en 3.78% anual, ligeramente por debajo del 3.79% anterior, con las mercancías ubicándose en 3.28% y los servicios en 4.26%. Por su parte, la no subyacente volvió a acelerar, pasando de 2.17% en la quincena anterior, a 3.08% en este periodo, por un aumento de 11.05% del componente de frutas y verduras, colocando a los agropecuarios en 1.90 y a los energéticos en 4.02%. Entre los productos que más impulsaron la inflación destacaron la electricidad, el transporte aéreo, el tomate verde, los servicios profesionales y la vivienda propia; mientras que las bajas se registraron en el jitomate, el limón, la papa, los automóviles y los plátanos. A nivel regional, Tabasco y Yucatán registraron los mayores incrementos de precios, mientras que Nayarit y San Luis Potosí presentaron variaciones por debajo del promedio nacional. Por categorías de consumo de forma anual, sobresalieron los aumentos en bebidas alcohólicas y tabaco, servicios y seguros financieros, y restaurantes y servicios de alojamiento, en tanto que comunicaciones mostraron descensos. ▀

En septiembre, la tasa de desocupación se ubicó en 2.8%, ligeramente por debajo del 3.0% anterior; la tasa de participación se ubicó en 58.5% (frente al 59.3% previo) de la población en edad de trabajar, con la población económicamente activa sumando 61.7 millones de personas. La tasa de informalidad permaneció elevada en 54.3%, aunque por debajo del 55.5% anterior, y la tasa de subocupación se ubicó en 6.7%. ▀

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados amanecieron con un tono más negativo, presionados por la debilidad de las acciones tecnológicas y el repunte de los precios del petróleo. Aunque Tesla superó las expectativas de ganancias, sus acciones cayeron tras anunciar un recorte en su presupuesto de inversión, mientras que Meta también retrocedió por dudas sobre el rendimiento de su mayor gasto de capital. Al mismo tiempo, las preocupaciones geopolíticas en Medio Oriente impulsaron al alza los precios del crudo entre 2% y 3%, fortaleciendo las perspectivas para los productores de energía. En renta fija, los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense bajaron, mientras que los diferenciales de la deuda francesa se ampliaron por la incertidumbre política previa a las elecciones presidenciales de 2027. En materia macroeconómica, se espera un fuerte aumento de los precios al productor en Canadá, lo que reforzaría las presiones inflacionarias y respaldaría nuevas alzas de tasas por parte del Banco de Canadá. En Nueva Zelanda, la inflación del tercer trimestre resultó ligeramente inferior a lo previsto, aunque los mercados mantienen expectativas de endurecimiento monetario. Por otro lado, varios bancos centrales asiáticos sorprendieron con sus decisiones: Filipinas elevó su tasa de referencia en 50 puntos base, Corea del Sur la mantuvo sin cambios y Turquía recortó su tasa en 100 puntos base. En Estados Unidos, la agenda económica permanece ligera, con la atención centrada principalmente en los reportes corporativos y las solicitudes semanales de subsidio por desempleo. (Derek Holt) ▀

Vladimir Putin aceptó participar el próximo mes en negociaciones de paz mediadas por Estados Unidos, tras reunirse con Steve Witkoff, enviado especial de Donald Trump, aunque Ucrania aún no ha confirmado su participación; entretanto, Rusia liberó a un prisionero estadounidense como gesto de buena voluntad, pero continuó sus ataques sobre Kyiv, mientras Trump suspendió algunas sanciones a Moscú y acordó comprar diésel ruso. En el ámbito empresarial, Meta reportó ingresos trimestrales de 64,600 millones de dólares (+26% anual) y anunció una nueva clase de acciones sin voto para financiar

inversiones en IA, aunque asumió fuertes costes legales relacionados con seguridad infantil y privacidad; Tesla registró utilidades de 787 millones de dólares (-43%), ingresos prácticamente estables en 28,000 millones y redujo su objetivo de inversión para 2026 de 25,000 a 20,000 millones, al tiempo que Elon Musk planteó una posible fusión con SpaceX, que obtuvo utilidades trimestrales de 4,400 millones. Por su parte, Estados Unidos e Israel estarían preparando nuevos ataques contra infraestructura energética, nuclear y militar de Irán después de las elecciones de medio mandato estadounidenses, mientras Washington ordenó retirar personal gubernamental no esencial de Arabia Saudí ante la intensificación de los ataques hutíes. ▶

Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo en Estados Unidos disminuyeron en 6,000, hasta 194,000, en la semana terminada el 17 de octubre, por debajo de las 200,000 esperadas por el consenso y frente a las 200,000 de la semana anterior, revisadas desde 199,000; además, el promedio móvil de cuatro semanas bajó en 1,000, hasta 197,750. En contraste, las solicitudes continuas aumentaron en 25,000, hasta 1.728 millones, en la semana terminada el 10 de octubre, desde 1.703 millones. En conjunto, los datos muestran que los despidos permanecen en niveles muy bajos, aunque el aumento de las solicitudes continuas apunta a cierta dificultad para que quienes pierden su empleo encuentren uno nuevo rápidamente. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Inflación, 1Q Oct 2026, V%A	3.59	3.49	3.62
06:00		Desempleo, Sep 2026, %	3.0	3.0	2.8
06:30		Peticiones de Desempleo, Oct 2026, Miles	200	200	194

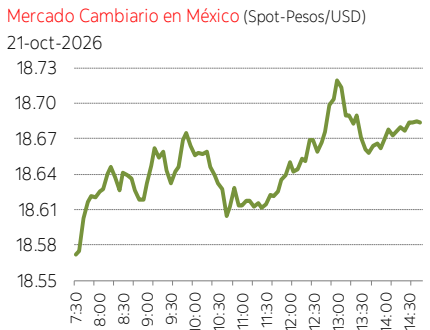
Indicadores Financieros: cierres al 21 oct 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.13	0.04	1 Mes	3.93	6.7760	0.0201
M5	8.72	0.04	3 Meses	4.07	6.8134	0.0203
M8	8.96	0.05	6 Meses	4.23		
M10	9.30	0.03	1 Año	4.50		
M30	9.85	0.04				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 3a	98.84	5.49	0.03	T.Bills 3m	4.16	-0.01
UMS 4a	92.19	5.76	0.04	T.Bills 6m	4.36	-0.01
UMS 5a	95.17	6.01	-0.03	T. Note 2a	4.81	0.03
UMS 30a	90.45	7.56	-0.03	TBond 10a	5.12	0.01
				TBond 30a	5.41	-0.01

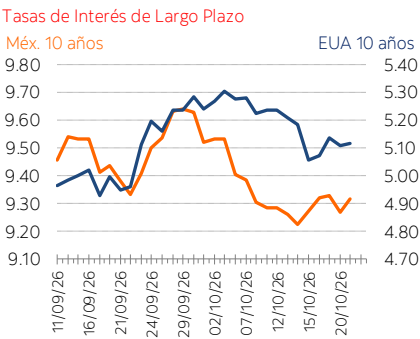
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	70,249.56	1.43	1.91	9.40	9.24	15.59
Bovespa Brasil	206,495.23	-0.86	0.52	10.82	28.16	43.31
IPSA Santiago	10,987.14	0.56	0.15	0.16	4.83	20.54
Dow Jones NY	52,856.09	0.69	1.64	3.83	9.97	12.64
Nasdaq NY	26,702.86	1.05	2.15	-0.59	14.89	16.33
S&P 500 NY	7,757.17	0.58	1.28	1.38	13.32	15.17
TSE-300 Toronto	36,324.99	0.60	0.41	3.09	14.55	21.53
DAX Frankfurt	25,645.04	1.35	0.09	1.77	4.71	5.40
Eurostoxx 50 Europa	6,207.52	1.40	0.05	-0.98	7.18	9.16
FTSE-100 Londres	10,752.88	0.19	-1.19	1.38	8.27	14.06
CSI300 China	4,111.93	-0.97	-1.41	-5.64	-11.19	-10.76
Hang Seng H. Kong	23,651.87	-0.90	-2.21	-3.91	-7.72	-9.13
NIKKEI Japón	64,075.42	0.85	-1.91	-4.01	27.29	29.93

T. Cambio	20-oct-26	21-oct-26	Var. abs.
Fix Banxico*	18.42	18.64	0.2225
Peso Spot	18.68	18.68	-0.0018
Peso-CAD	13.30	13.30	-0.0027
Peso-Euro	20.99	20.98	-0.0031
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	99.51	99.60	0.0900
WTI	103.66	101.79	-1.8700
Brent	118.02	119.87	1.8550
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.			
UDIS	21-oct-25	21-oct-26	Var. %
	8.562	8.859	0.03



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.23%	6.23%	0.00
3 meses	6.75%	6.75%	0.00
6 meses	6.73%	6.73%	0.00
1 año	7.11%	7.11%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.52%	0.00	
1 mes	6.30%	0.07	0.07
3 meses	6.70%	-0.05	-0.05
6 meses	6.73%	0.00	0.00
1 año	7.06%	0.02	-0.05

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
AMXB	7.78	56,165.59	ALSEA*	-4.43	2,741.83
OMAB	5.19	2,091.32	KIMBERA	-3.76	7,977.54
Q*	4.73	840.58	LACOMUBC	-3.45	846.50
GAPB	3.10	1,141.55	WALMEX*	-0.94	13,656.63
ASURB	3.07	980.70	ORBIA*	-0.83	2,957.27
CEMEXCPO	2.57	32,005.64	ALPEKA	-0.55	4,975.05
SIGMAFA	2.55	10,959.67	AC*	-0.50	1,264.04
PINFRA*	1.72	410.51	GENTERA*	-0.27	3,617.99
VOLARA	1.71	3,233.25	VESTA*	-0.16	9,159.62
MEGACPO	1.52	1,927.68	BOLSAA	-0.08	2,075.85



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).