

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

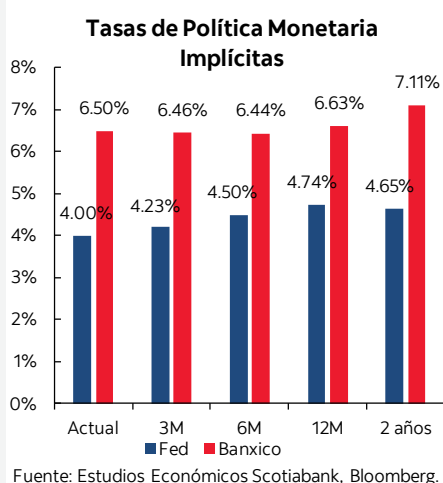
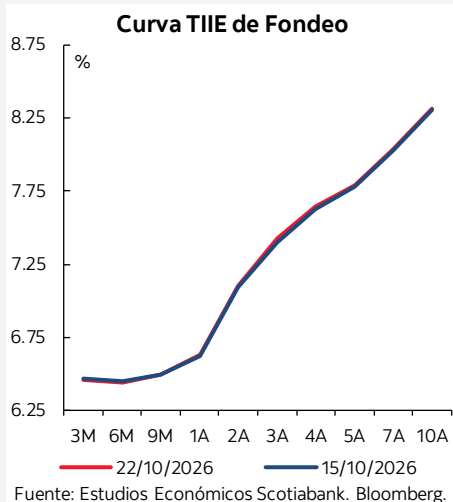
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



IGAE cumple con la expectativa en agosto.

Puntos clave

- La actividad económica en agosto creció 3.3% gracias al dinamismo de la construcción y el comercio mayorista.
- El tipo de cambio inicia la jornada en \$18.75.
- En EE.UU., mercados a la espera de las publicaciones de los PMI preliminares de octubre y de la confianza de los consumidores de la U de Michigan final para octubre.
- El WTI cotiza en US\$101.21, mientras el Brent se ubica en US\$114.86

En México

En agosto, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) mostró un crecimiento de 3.3% anual a cifras originales (frente a 3.4% en julio), manteniendo el dinamismo positivo observado en los últimos meses. Las actividades primarias registraron una caída de 3.3%. Por su parte, la actividad industrial se mantuvo en terreno positivo y avanzó 3.6%, donde la construcción creció 7.5% y las manufacturas 3.2%. Los servicios crecieron 3.7%, con un desempeño destacado del comercio mayorista, que aumentó 12.2%, mientras el minorista lo hizo en solo 2.4%. En el acumulado de enero-agosto, el IGAE aumentó 1.8%, las actividades primarias 1.2%, la industria 0.8% y los servicios 2.3%. ▮

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI, en agosto, el valor de producción de las empresas constructoras se mantuvo sin variación mensual, aunque registró un crecimiento de 10.6% anual en términos reales, manteniendo el fuerte avance observado en los últimos meses. El personal ocupado aumentó 2.6% anual, mientras que las remuneraciones medias reales crecieron 2.8% respecto al mismo mes del año anterior. ▮

En Estados Unidos y El mundo

El petróleo volvió a subir ante el aumento de las tensiones en Oriente Medio y la expectativa de que el conflicto con Irán pueda intensificarse después de las elecciones legislativas de Estados Unidos: el WTI cotiza alrededor de 101 dólares por barril y el Brent por encima de 114 dólares, cerca de máximos de cinco meses, mientras la curva de futuros del WTI se encuentra en sus niveles más elevados del año y apunta a precios de entre 80 y 100 dólares por barril durante el próximo año. El sentimiento responde a los riesgos sobre el transporte y suministro de crudo en Oriente Medio, incluidos los incidentes en el estrecho de Ormuz y los ataques huties contra objetivos saudíes. Al mismo tiempo, el apetito por riesgo continúa debilitándose, con descensos en los futuros bursátiles norteamericanos y en las bolsas europeas y presiones al alza sobre los rendimientos de los bonos. En Canadá, la atención se centra en la próxima decisión del Banco de Canadá, donde el mercado mantiene una elevada volatilidad entre las expectativas de mantener las tasas o incrementarlas en 25 puntos base; adicionalmente, las ventas minoristas servirán para evaluar la fortaleza del consumo. En el panorama internacional, los PMI globales apuntan a una creciente divergencia del crecimiento y a una mayor presión sobre los márgenes empresariales, mientras el consumo británico mostró cierta moderación y el banco central de Rusia mantuvo sin cambios su tasa de referencia. ([link](#)). ▮

Las bolsas de Europa y Asia se estabilizaron tras la fuerte caída de las tecnológicas estadounidenses, que llevó al Nasdaq a perder un 2.6%, su mayor descenso diario desde junio, ante la preocupación por el elevado gasto previsto por Meta y el aumento de las tensiones en Oriente Medio. Donald Trump afirmó que Elon Musk restableció el acceso de Ucrania a Starlink, aunque Volodymyr Zelensky señaló que la conectividad aún no se había recuperado por completo. Por otra parte, Musk habría invertido 1,000 millones de dólares en Skydance, mientras Moderna y Merck cayeron en bolsa tras filtrarse datos de su vacuna contra el cáncer de piel, que mostró una reducción del 42% en el riesgo de muerte o recurrencia del melanoma. En Israel, Binyamin Netanyahu ordenó preparar un cierre militar total de Cisjordania. En el ámbito empresarial, SK Hynix suspendió los planes para sacar a bolsa a Solidigm mediante una OPI con la que pretendía captar 15,000 millones de dólares, debido a objeciones regulatorias y a la volatilidad bursátil. ▮

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Prevía	Última
06:00		Encuesta de Empresas Constructoras, Ago 2026			
06:00		Actividad Económica IGAE, Ago 2026, V%A	3.0	3.4	3.3
07:45		PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Oct 2026 (Prelimi	55.5	55.9	
07:45		PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Oct 2026 (Preliminar	58.0	58.8	
07:45		PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Oct 2026 (Preliminar	57.4	58.4	
08:00		Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Oct 2026	46.3	46.3	

Indicadores Financieros: cierres al 22 oct 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.12	-0.01	1 Mes	3.93	6.7760	0.0000
M5	8.68	-0.03	3 Meses	4.07	6.8134	0.0000
M8	8.91	-0.05	6 Meses	4.23		
M10	9.25	-0.05	1 Año	4.50		
M30	9.81	-0.04				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 3a	99.05	5.40	-0.09	T.Bills 3m	4.14	-0.02
UMS 4a	92.31	5.72	-0.04	T.Bills 6m	4.31	-0.05
UMS 5a	95.52	5.92	-0.10	T. Note 2a	4.65	-0.16
UMS 30a	91.48	7.47	-0.09	TBond 10a	4.96	-0.16
				TBond 30a	5.28	-0.13

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
			Diario	Semanal	Mensual	Anual
IPC México	69,889.75	-0.51	1.39	8.84	8.68	14.00
Bovespa Brasil	204,120.12	-1.15	-0.64	9.54	26.68	40.90
IPSA Santiago	10,780.31	-1.88	-1.73	-1.72	2.85	19.13
Dow Jones NY	52,867.98	0.02	1.66	3.85	10.00	13.47
Nasdaq NY	26,008.86	-2.60	-0.50	-3.17	11.90	14.37
S&P 500 NY	7,663.43	-1.21	0.05	0.16	11.95	14.39
TSE-300 Toronto	35,973.45	-0.97	-0.56	2.09	13.44	19.98
DAX Frankfurt	25,371.75	-1.07	-0.98	0.68	3.60	5.05
Eurostoxx 50 Europa	6,087.01	-1.94	-1.89	-2.90	5.10	7.94
FTSE-100 Londres	10,725.03	-0.26	-1.44	1.12	7.99	12.72
CSI300 China	4,036.30	-1.84	-3.22	-7.37	-12.82	-12.11
Hang Seng H. Kong	22,934.68	-3.03	-5.18	-6.82	-10.52	-11.04
NIKKEI Japón	64,621.24	-2.65	-1.08	-3.19	28.37	31.06

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
Q*	6.10	1,912.17	GENTERA*	-6.32	6,391.45
AMXB	2.95	36,463.95	GMEXICOB	-4.34	10,431.06
AC*	2.80	2,093.88	PE&OLES*	-3.50	433.03
ALSEA*	2.24	2,583.57	CEMEXCPO	-2.77	19,699.53
LABB	2.09	3,063.95	ALPEKA	-1.84	13,975.15
WALMEX*	2.03	10,938.79	BOLSAA	-1.09	4,182.69
ORBIA*	1.85	1,326.30	RA	-1.06	434.13
KIMBERA	1.47	9,138.18	VESTA*	-1.02	5,547.83
GCARSOA1	1.21	199.66	ASURB	-0.85	617.62
FEMSAUBD	0.65	2,549.34	MEGACPO	-0.68	815.11

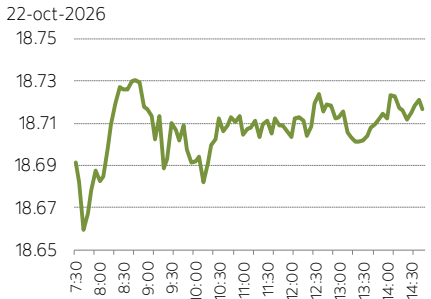
T. Cambio	21-oct-26	22-oct-26	Var. abs.
Fix Banxico*	18.64	18.70	0.0580
Peso Spot	18.68	18.72	0.0314
Peso-CAD	13.30	13.36	0.0524
Peso-Euro	20.99	20.99	0.0001

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	99.60	104.06	4.4600
WTI	101.79	101.85	0.0600
Brent	119.87	123.89	4.0150

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

UDIS	22-oct-25	22-oct-26	Var. %
	8.562	8.860	0.03

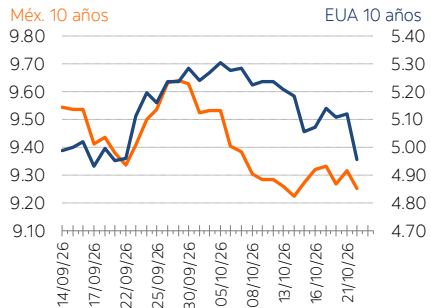
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



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	6.53%	0.01	
1 mes	6.29%	-0.01	0.06
3 meses	6.69%	-0.01	-0.06
6 meses	6.71%	-0.02	-0.02
1 año	7.05%	-0.01	-0.06

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).