Scotiabank

ESTUDIOS ECONÓMICOS

GUÍA DIARIA

29 de octubre de 2026

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón
esuarezm@scotiabank.com.mx

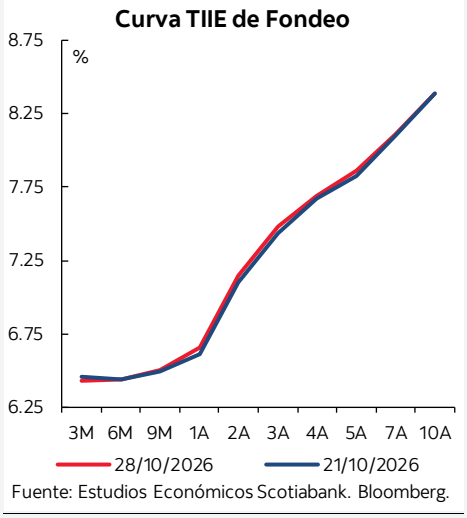
Rodolfo Mitchell Cervera
mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco
msaldanab@scotiabank.com.mx

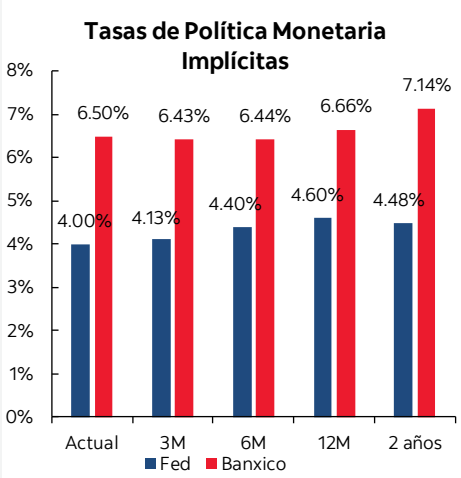
Martha Alejandra Córdova Méndez
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González
chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Crecimiento de EE. UU. más fuerte de lo esperado en el 3T2026.

Puntos clave

- Galia Borja afirmó ayer que Banxico está cada vez más cerca de llevar la inflación al 3% objetivo.
- Durante el 2T2026, Hidalgo, Colima y Veracruz fueron las entidades federativas con mayores incrementos anuales.
- El tipo de cambio está en $18.76.
- La Reserva Federal mantuvo su tasa sin cambios, aunque indicando un aumento de tasas en diciembre; mientras tanto el BoC aumentó la tasa en 25bps.
- La economía de EE. UU. creció ligeramente más de lo esperado en el 3T2026, y en septiembre la inflación PCE repuntó.
- El WTI está en $101.40, el Brent en $114.24.

En México

El Banco de México está cada vez más cerca de llevar la inflación a su objetivo de 3%, afirmó la subgobernadora Galia Borja. Destacó que la inflación se ha mantenido por debajo del 4%, límite superior del intervalo de variabilidad, durante 18 de los últimos 22 meses, lo que representa una señal favorable de convergencia hacia la meta. En el mismo evento, la subsecretaria de Hacienda, María del Carmen Bonilla, señaló que mejorar el acceso a energía y agua es clave para atraer inversión, destacó el potencial de México para desarrollar cadenas de mayor valor añadido y reiteró que alcanzar un acuerdo en torno al T-MEC continúa siendo una prioridad del Gobierno. ◗

De acuerdo con las cifras del Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAEE) del INEGI, los estados que presentaron una mayor tasa de crecimiento anual desestacionalizada en el segundo trimestre de 2026 fueron Hidalgo (8.5%), Colima (5.8%), y Veracruz (5.1%), mientras que los mayores retrocesos se presentaron en Morelos (-5.8%), Quintana Roo (-3.7%), y Campeche (-2.4%). ◗

En Estados Unidos y El mundo

El tramo corto de la curva canadiense continúa mostrando un desempeño inferior al de Estados Unidos tras las decisiones de política monetaria de ambos bancos centrales, con una reacción relativamente moderada del mercado después de una reunión sin grandes sorpresas de la Reserva Federal y un aumento de tasas con tono restrictivo por parte del Banco de Canadá. Al mismo tiempo, los futuros accionarios estadounidenses operan a la baja, con caídas de entre 0.25% y 0.75%, principalmente por la debilidad del sector tecnológico tras los resultados de Alphabet, mientras que la atención se desplaza hacia los reportes de Amazon e Intel y al fuerte gasto de las grandes tecnológicas. En Europa, se espera que el BCE mantenga sin cambios su política, aunque la anunciada dimisión de Christine Lagarde probablemente dominará la atención. El mercado también evaluará la fortaleza de la economía estadounidense y sus implicaciones inflacionarias, mientras que en Canadá el reporte de empleo debería tomarse con cautela, Ontario presentará una actualización fiscal y persiste el debate sobre por qué la situación del mercado inmobiliario no impediría nuevas subidas de tasas por parte del Banco de Canadá. [Derek Holt] ◗

La Reserva Federal (FOMC) mantuvo sin cambios el rango objetivo de los fondos federales en 3.75%-4%, tal como esperaba el mercado, en una reunión que apenas provocó movimientos en los rendimientos de los bonos del Tesoro, el dólar o la renta variable; aunque la comunicación se interpretó como ligeramente más moderada, el mercado sigue inclinándose hacia una subida de tipos en diciembre. El Comité señaló que quiere recopilar más información antes de decidir sus próximos pasos, al tiempo que mejoró su valoración del crecimiento económico de un ritmo “sólido” a uno “fuerte”; solo Lisa Cook y Beth Hammack discreparon de la decisión. El presidente Warsh destacó la fortaleza de la economía y del mercado laboral, reiteró que el objetivo prioritario sigue siendo devolver la inflación al 2% y evitó anticipar si habrá otra subida este año, argumentando que la política monetaria debe responder al conjunto de la información y no a datos aislados. Asimismo, anunció cambios en el calendario del FOMC: en 2027 se mantendrán ocho reuniones, aunque una estará dedicada a estrategia sin decisión de tipos, mientras que en 2028 habrá seis reuniones de decisión y dos estratégicas. Por último, Warsh sostuvo que las tasas de interés ya están afectando a las condiciones financieras y a las decisiones de inversión, incluida la tecnología, aunque rechazó atribuir exclusivamente a la inteligencia

artificial la fortaleza económica y subrayó que la inversión empresarial se está ampliando a otros ámbitos. [link] ◗

El Banco de Canadá subió la tasa de interés 25 pbs, hasta el 2.5%, y mantuvo un tono restrictivo que apunta a posibles aumentos adicionales. La decisión responde principalmente al repunte de las presiones inflacionistas y a una economía más resistente de lo previsto: el Banco elevó significativamente su previsión de inflación para 2027 y espera que permanezca por encima del objetivo del 2% durante un periodo prolongado. Aunque Macklem insistió en que las próximas decisiones se tomarán reunión a reunión y que no existe una trayectoria predeterminada, el mensaje general sugiere que la prioridad es evitar que los mayores costes, especialmente energéticos, se trasladen de forma persistente a los precios. [link] ◗

La economía de Estados Unidos creció 3.4% anualizado en el tercer trimestre, por encima del 2.2% del trimestre anterior y del 3.2% esperado, registrando su mayor expansión en un año. El avance estuvo impulsado por una fuerte inversión empresarial, especialmente en equipo vinculado a la inteligencia artificial, cuya contribución al PIB fue la mayor desde 2011, excluyendo el rebote posterior a la pandemia, así como por la solidez del consumo privado, que aumentó 3.8% por segundo trimestre consecutivo. Al mismo tiempo, las presiones inflacionarias repuntaron: el índice de precios PCE aumentó 0.5% mensual en septiembre, su mayor incremento en seis meses, mientras que el PCE subyacente avanzó 0.3%. En conjunto, los datos muestran una economía estadounidense más robusta de lo previsto, apoyada tanto por la inversión como por el consumo, aunque con señales de persistencia inflacionaria. ◗

En septiembre, el ingreso personal en Estados Unidos aumentó 0.2% mensual, mientras que el ingreso disponible avanzó también 0.2%; en contraste, el gasto de los consumidores creció 0.5% en términos nominales, aunque se mantuvo prácticamente sin cambios en términos reales, lo que refleja el impacto del repunte de los precios. La tasa de ahorro descendió a 3.8% del ingreso disponible, desde 4.0% en agosto. ◗

Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo en Estados Unidos disminuyeron en 1,000, hasta 194,000 en la semana finalizada el 24 de octubre, por debajo de las 198,000 previstas por el consenso, mientras que el dato de la semana previa se revisó ligeramente al alza, a 195,000. El promedio móvil de cuatro semanas descendió a 196,750 solicitudes, y las solicitudes continuas bajaron en 21,000, hasta 1.701 millones en la semana terminada el 17 de octubre. ◗

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Actividad Económica Estata, 2T 2026 (Pre)			
06:30		Ingresos Personales, Sep 2026, %	0.3	0.3	0.2
06:30		Gasto Personal, Sep 2026, %	0.6	0.9	0.5
06:30		Índice de Precios PCE, Sep 2026 V%A	3.6	3.4	3.6
06:30		Peticiones de Desempleo, Oct 2026, Miles	199	195	194
06:30		PIB, 3T 2026, V%TA (Preliminar)	3.2	2.2	3.4
06:30		Consumo Personal, 3T 2026, % (Preliminar)	3.4	3.8	3.8
07:15		Anuncio de Política Monetaria, Banco Europeo, Tasa %	2.65	2.65	
21:00		Anuncio de Política Monetaria, Banco de Japón, Tasa %	1.25	1.25	

Indicadores Financieros: cierres al 28 oct 2026

Bonos M			SOFR	TIIE		
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.19	-0.03	1 Mes	3.93	6.7659	-0.0101
M5	8.75	-0.04	3 Meses	4.06	6.8033	-0.0101
M8	8.98	-0.03	6 Meses	4.21		
M10	9.34	-0.02	1 Año	4.46		
M30	9.91	-0.01				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 3a	92.23	5.75	0.32	T.Bills 3m	4.10	-0.03
UMS 4a	95.48	5.93	0.17	T.Bills 6m	4.33	-0.03
UMS 5a	93.36	6.19	0.25	T. Note 2a	4.68	-0.06
UMS 30a	91.24	7.49	-0.01	TBond 10a	5.00	0.00
				TBond 30a	5.33	0.02

T. Cambio	27-oct-26	28-oct-26	Var. abs.
Fix Banxico*	18.65	18.67	0.0148
Peso Spot	18.68	18.63	-0.0488
Peso-CAD	13.29	13.31	0.0189
Peso-Euro	20.78	20.78	0.0028
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	103.04	104.20	1.1600
WTI	101.76	99.90	-1.8600
Brent	120.71	120.98	0.2750

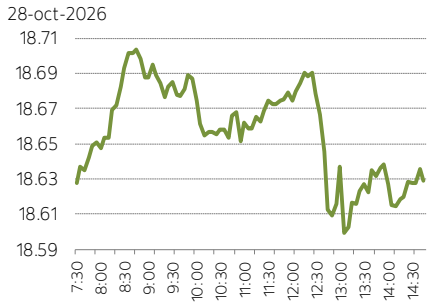
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	28-oct-25	28-oct-26	Var. %
	8.567	8.868	0.04

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	69,182.38	-0.76	-1.00	7.74	7.58	10.17
Bovespa Brasil	171,006.10	-2.68	-16.62	-8.23	6.13	15.99
IPSA Santiago	10,677.94	-0.82	-0.64	-2.66	1.88	15.66
Dow Jones NY	52,475.10	0.19	0.50	3.08	9.18	10.00
Nasdaq NY	26,549.85	0.27	2.29	-1.16	14.23	11.43
S&P 500 NY	7,743.98	0.28	1.58	1.21	13.13	12.38
TSE-300 Toronto	36,265.09	0.26	1.33	2.92	14.36	19.22
DAX Frankfurt	25,704.02	0.44	2.07	2.00	4.96	5.87
Eurostoxx 50 Europa	6,167.81	0.05	1.64	-1.61	6.50	8.12
FTSE-100 Londres	10,694.50	0.07	0.04	0.83	7.68	10.29
CSI300 China	4,083.87	0.85	-0.52	-6.28	-11.79	-12.96
Hang Seng H. Kong	23,094.83	0.23	0.01	-6.17	-9.89	-12.34
NIKKEI Japón	63,268.37	1.08	0.92	-5.22	25.68	25.98

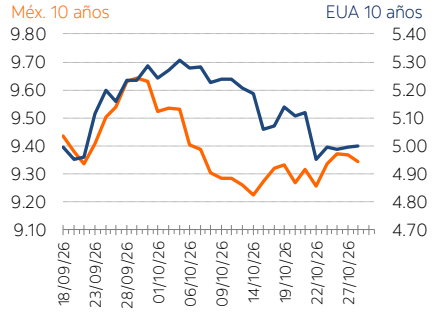
Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil)
KOFUBL	2.01	1,061.43	LABB	-6.03	4,343.60
BOLSAA	0.63	2,535.51	GCC*	-5.83	686.69
GMEXICOB	0.63	7,058.39	BIMBOA	-4.31	2,081.80
CHDRAUIB	0.49	459.90	GCARSOA1	-3.82	429.38
Q*	0.37	1,141.32	ORBIA*	-3.15	2,599.34
SIGMAFA	0.37	9,505.72	GFINBURO	-3.15	2,382.06
ALPEKA	0.32	3,374.07	MEGACPO	-2.90	774.09
KIMBERA	0.27	6,958.36	GRUMAB	-2.89	541.37
ALSEA*	0.08	1,446.25	PE&OLES*	-2.32	454.36
AC*	0.02	2,087.35	LACOMUBC	-2.22	1,019.61

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.22%	6.22%	0.00
3 meses	6.69%	6.69%	0.00
6 meses	6.80%	6.80%	0.00
1 año	7.12%	7.12%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.53%	0.01	
1 mes	6.43%	0.21	0.21
3 meses	6.67%	0.00	-0.02
6 meses	6.76%	-0.04	-0.04
1 año	7.10%	-0.02	-0.02

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.

Scotiabank

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 fotocopiarse, 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).