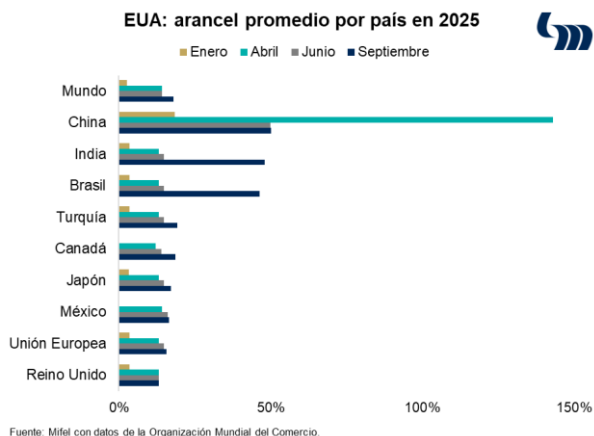




*Una perspectiva desde Washington*



Las reuniones anuales del FMI y el Banco Mundial en la capital de los EUA ofrecen una buena oportunidad para enterarse de tendencias, retos de política económica, riesgos geopolíticos y pulsar el ánimo de los mercados. Sobre este último, la palabra clave esta semana fue **incertidumbre**. Pero no mucho detrás está la palabra **innovación**, con frecuentes menciones a los galardonados con el Nobel de Economía y una firme convicción de que atravesamos una etapa histórica con la Inteligencia Artificial, pero también con tecnologías como la *tokenización* y la computación cuántica abriendo nuevos horizontes. **Eso ayuda a explicar la aparente contradicción entre vientos de frente (aranceles, déficits fiscales, ajustes en el mercado de trabajo asociados a restricciones a migración, entre muchos otros) y mercados aparentemente en auge.** La inversión asociada a las nuevas tecnologías es el efecto dominante por el momento y explica crecimiento (sobre todo en los EUA) y mercados de valores en récords históricos. Los elementos de incertidumbre se reflejan en la debilidad del dólar, el aumento en el valor de activos refugio como el oro y una economía global con una importantísima reconfiguración en flujos comerciales. **La última palabra la tendrá entonces la capacidad de los flujos masivos de inversión en nuevas tecnologías para entregar los resultados que prometen.** Hay muchos criterios de valuación que sugieren que podríamos estar ante una burbuja, pero también quien destaca lo que hace a este ciclo tan especial. Un experimentado banquero lo resume bien: nadie duda de la capacidad transformacional de estas tecnologías, la pregunta es sobre nuestra capacidad de asimilarlas, incorporarlas en nuestras actividades diarias y, por ende, generar ganancias en productividad. De ello dependerá que puedan entregar los rendimientos que hoy en día prometen.

**EUA impone aranceles de 100% a China por controles sobre exportaciones, especialmente tierras raras.** Dichas tarifas entrarían en vigor el 1 de noviembre. China en respuesta sanciona a empresas surcoreanas vinculadas a EUA; altos funcionarios de ambos países reaccionan; ambos países reculan. El saldo final en los mercados en la semana es IPC S&P/BMV +2.0%, Euro-Stoxx 50 +1.5%, S&P 500 +1.2%, Dow Jones +1.0%, CSI 300 -2.2% y Hang Seng -4.0%. Por su parte, el USDMXN cierra la semana en \$18.46 pesos por dólar, lo que representa una fluctuación semanal de -0.7%.

**Comunicado de Powell admite recorte pasado por mercado laboral; no ofrece guía para la decisión del 29 octubre.** Afirma que el mercado laboral en EUA se ha suavizado, lo que llevó al Fed a actuar en septiembre. La actividad económica se mantiene firme y los determinantes de la inflación alineados a la meta de 2.0%.

**FMI revisa al alza su proyección de crecimiento mundial: 3.2% en 2025 y 3.1% en 2026.** EUA crecería 2.0% en 2025 y 2.1% en 2026; la Unión Europea, 1.4% en 2025 y 2026; México, 1.0% en 2025 y 1.5% en 2026; China, 4.8% en 2025 y 4.2% en 2026. Por su parte, la inflación global sería de 4.2% en 2025 y 3.7% en 2026; la de EUA, 2.4% en 2025 y 1.8% en 2026 y la de México, 3.9% en 2025 y 3.3% en 2026.

**Macron reasigna a Lecornu como primer ministro; éste suspenderá la reforma de pensiones.** Se pausarían así a 2027 (año electoral) los planes para aumentar la edad de retiro a 64 años. No obstante, permanecerían otros recortes para llevar el déficit por debajo de 5% del PIB e impuestos adicionales a compañías.

**Trump firma el acuerdo de paz para Gaza en Egipto.** Acuerdan gobierno provisional que incluye a EUA; Hamás libera a los últimos rehenes vivos; Israel a 2 mil palestinos; entra ayuda humanitaria. Al cierre de la semana sin embargo queda claro que hay muchos riesgos aun por solventar.

**Continúa la falta de publicación de indicadores económicos de EUA por el cierre de gobierno efectuado del 1 de octubre de 2025 al cierre de esta edición.**

**Sergio Luna**  
Economista en Jefe  
[sergio.luna@mifel.com.mx](mailto:sergio.luna@mifel.com.mx)

**Sandra España**  
Subdirectora de Análisis  
[sandra.espana@mifel.com.mx](mailto:sandra.espana@mifel.com.mx)

**Eduardo Campos**  
Analista Económico  
[jose.campos@mifel.com.mx](mailto:jose.campos@mifel.com.mx)

**Fernando Chavarría**  
Responsable de Publicación  
[fernando.chavarría@mifel.com.mx](mailto:fernando.chavarría@mifel.com.mx)



## Definiciones de política comercial serán importantes

**México en Washington.** Las reuniones del FMI/BM en Washington también sirven para medir el ánimo sobre nuestro país. La visión general – como ocurre con frecuencia – es más positiva que la prevaleciente internamente. El tema que más destaca es el comercial y la percepción que domina es que la administración Sheinbaum ha manejado adecuadamente la compleja relación con el presidente Trump. En el contexto del conflicto comercial entre China y los EUA, hay quizá menos claridad sobre las oportunidades locales que genera – la tesis detrás del famoso “*nearshoring*” – pero un amplio consenso de que los intereses mexicanos están más vinculados a los de los EUA.

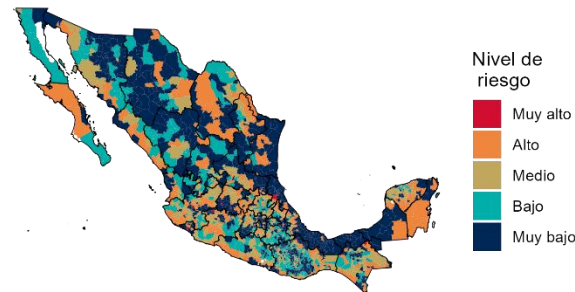
**Ebrard pide incrementar participación a empresarios en consultas del T-MEC.** Tras una reunión con el Consejo Coordinador Empresarial (CCE), se confirma que el sector actuará como el “brazo técnico” en este proceso, aportaría información necesaria para que México pueda negociar óptimamente y llegar a un acuerdo con EUA sin la imposición de aranceles. Se espera que para diciembre se disponga de un informe con los resultados de las consultas públicas del T-MEC.

**De cada 100 pesos que recibe PEMEX, 27 serán para pagar intereses.** De acuerdo con *México Evalúa*, en los próximos dos años, PEMEX deberá cubrir 960 mmdp en vencimientos de deuda y otros pasivos; es decir, 2.5% del PIB. En tanto, su gasto programable (para pagar nómina, inversión y gastos administrativos) es el más bajo desde 2008, con lo que, de acuerdo con el *think tank*, el pago de intereses sofoca su capacidad de invertir en producción de hidrocarburos.

**Se publica la Ley de Amparo en el Diario Oficial.** Con 82 votos en favor y 38 en contra en el Senado, Sheinbaum sanciona la ley: entra en vigor hoy mismo.

**Estimamos la inflación de la primera quincena de octubre en 3.74% anual.** La inflación subyacente se ubicaría en 4.28% anual: mercancías 4.16% y servicios 4.40% anual. Por su parte, el componente no subyacente aumentaría 1.92% anual. La incidencia a la baja continuaría con -7.06% anual, mientras que los pecuarios continuarían presionando con 8.65% anual. En paralelo, los precios de energéticos y tarifas de gobierno tendrían una inflación de 1.97% anual, debido principalmente al comienzo de la eliminación de subsidios de tarifas eléctricas por temporada calurosa.

## Riesgos asociados a inundaciones

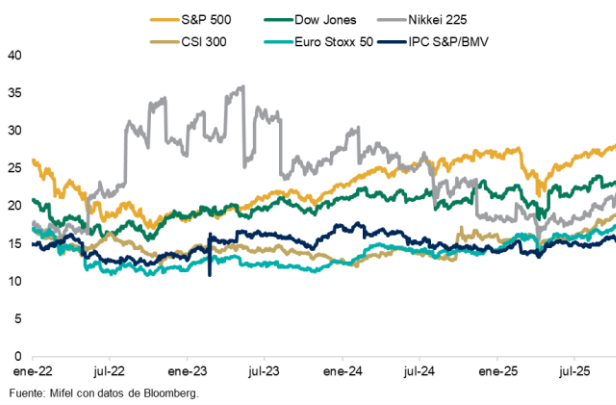


Fuente: Mifel con datos del Atlas Nacional de Riesgos del Gobierno Federal

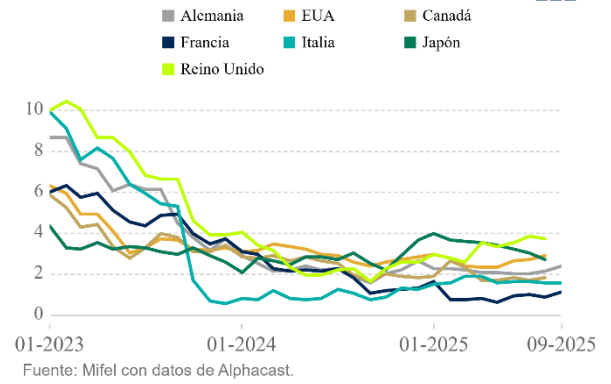
*FE DE ERRATAS: en el semanal 0071 “La palabra de la semana es Paz”, reportamos erróneamente un incremento en nuestros estimados de crecimiento de PIB para 2025 de 0.9%. Reiteramos nuestra previsión de 0.3% en 2025 para este indicador y, pese a que la omisión se ha solventado en la publicación final, lamentamos los inconvenientes que este hecho pudiera ocasionar.*

## Gráficas de la semana

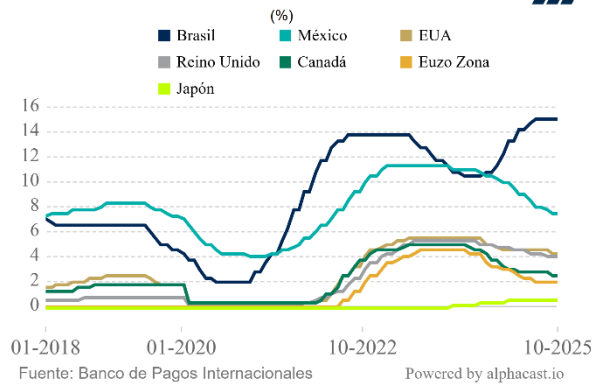
Relación precio utilidad de los principales índices accionarios



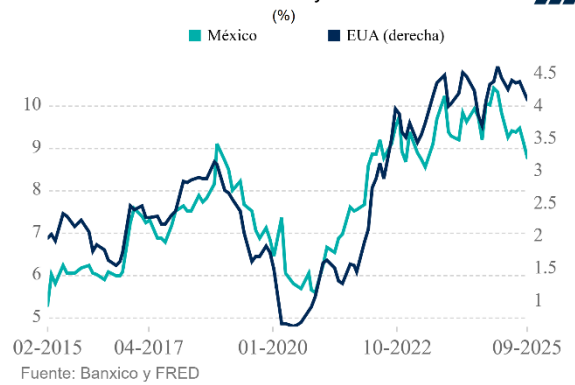
Inflación en países del G7 (var. anual, %)



Tasa de política monetaria en países seleccionados (%)



Rendimiento de bonos soberanos nominales a tasa fija a 10 años (%)



## Pronósticos Mifel

	PIB	Inflación general	Inflación subyacente	Tipo de cambio	Tasa de referencia	Tasa Bono M10	Cuenta corriente	RFSP	Deuda pública
	Var. Anual	Var. Anual	Var. Anual	peso-dólar	%	%	% PIB	% PIB	% PIB
4T25	0.2%	4.14%	4.17%	19.87	7.25%	8.81%	-0.4%	-4.3%	53.6%
1T26	1.0%	4.42%	3.99%	19.96	6.75%	8.57%	-1.2%	-0.5%	53.6%
2T26	1.3%	3.73%	3.83%	20.00	6.75%	8.48%	-0.9%	-1.6%	53.7%
3T26	1.3%	4.24%	3.81%	20.09	6.75%	8.40%	-0.6%	-2.4%	54.3%
4T26	1.1%	4.09%	3.87%	20.64	6.75%	8.35%	-0.2%	-4.2%	55.3%
1T27	1.2%	3.88%	3.60%	20.42	6.75%	8.19%	-1.0%	-0.4%	55.3%
2T27	1.0%	3.69%	3.37%	20.64	6.75%	8.08%	-0.7%	-1.4%	55.3%
3T27	1.1%	3.68%	3.36%	20.68	6.75%	7.96%	-0.4%	-2.1%	55.7%
4T27	0.9%	3.63%	3.35%	21.10	6.75%	7.90%	0.0%	-3.8%	56.7%
<b>2025</b>	<b>0.3%</b>	<b>4.14%</b>	<b>4.17%</b>	<b>19.87</b>	<b>7.25%</b>	<b>8.81%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-4.3%</b>	<b>53.6%</b>
<b>2026</b>	<b>1.2%</b>	<b>4.09%</b>	<b>3.87%</b>	<b>20.64</b>	<b>6.75%</b>	<b>8.35%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-4.2%</b>	<b>55.3%</b>
<b>2027</b>	<b>1.1%</b>	<b>3.63%</b>	<b>3.35%</b>	<b>21.10</b>	<b>6.75%</b>	<b>7.90%</b>	<b>0.0%</b>	<b>-3.8%</b>	<b>56.7%</b>

Periodo	Fondeo	Cetes 28d	Cetes 91d	Cetes 182d	Cetes 364d	Bono M3	Bono M5	Bono M10	Bono M20	Bono M30
dic-25	7.25	7.09	7.24	7.37	7.54	8.29	8.66	8.81	9.25	9.27
mar-26	6.75	6.66	6.83	6.99	7.20	8.12	8.44	8.57	8.98	8.98
jun-26	6.75	6.58	6.77	6.95	7.17	8.16	8.41	8.48	8.86	8.84
sep-26	6.75	6.56	6.76	6.94	7.18	8.15	8.35	8.40	8.77	8.75

Pronósticos actualizados al 17 de octubre de 2025.

## Datos económicos en la semana

Del 20 al 24 de octubre

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
		IGAE, agosto MX	Inflación al consumidor, 1q de octubre MX <b>(E Mifel: general 3.74% y subyacente 4.28% anual)</b>	Inflación al consumidor, septiembre EUA <b>(E: 3.1% anual)</b>
			Venta de casas existentes, septiembre EUA <b>(E: 1.5% mensual)</b>	PMI manufacturero, octubre EUA <b>(E: 51.8 puntos)</b>
				Venta de casas nuevas, septiembre EUA <b>(E: 710 mil)</b>
				Confianza del consumidor (Univ. Michigan), octubre EUA <b>(E: 55 puntos)</b>
				Permisos de construcción, septiembre EUA

# AVISO LEGAL

El presente documento es sólo para fines informativos y de comparación. Elaborado por BANCA MIFEL, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO MIFEL ("Banca Mifel"), el presente documento pretende concentrar y presentar información de acceso público obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, Banca Mifel no realiza ningún tipo de pronunciamiento o declaración respecto de su precisión, calidad e integridad, ni tampoco representa, expresa o refleja un punto de vista, postura u opinión por parte de Banca Mifel respecto de los temas y datos previstos en el documento.

De igual forma, el presente documento no debe entenderse como una oferta de venta, compra de valores, asesoría o recomendación de inversión, promesa o contrato alguno. Por lo anterior, es total responsabilidad del receptor del presente documento acercarse a sus propios asesores financieros a fin de considerar si algún valor de los contenidos en el presente reporte se ajusta a sus objetivos de inversión, grado de riesgo que está dispuesto a asumir, así como su capacidad y posición financiera.

Banca Mifel, ni las demás entidades integrantes de Grupo Financiero Mifel, S.A. de C.V. son responsables por cualquier tipo de pérdida directa o emergente que derive de la utilización de la información del presente documento, pues se reitera que su propósito es meramente informativo. La información y estimaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, no obstante, están sujetas a modificaciones sin previo aviso. Banca Mifel no tiene responsabilidad alguna en comunicar los cambios ni a mantener actualizado el documento.

