BDR INVESTMENT CAPITAL

SCANNER FINANCIERO

BOLETÍN NOVIEMBRE 2026

Datos al cierre de octubre 2026

BANXICO TASA OBJ.	PESO (MXN) CIERRE	PETROLEO BRENT YTD
6.50%	18.79	88.71%
Estimado 2026	Cierre Octubre	Efectivo

Temas generales relevantes

Los mercados accionarios están en temporada de reportes financieros, donde observamos resultados en línea con los estimados por el mercado. Los índices accionarios se sitúan muy cerca de sus máximos históricos principalmente por las expectativas de los analistas de los futuros crecimientos de los sectores involucrados con la Inteligencia Artificial, y la salida a bolsa de Anthropic que se puede perfilar como la acción con el valor de capitalización más elevado en toda la historia en su colocación en bolsas de valores. Con una capitalización cercana a los 2 billones de dólares ("2 trillion" en inglés), su valor de mercado se equipararía al de las 15 economías más grandes del mundo. Es relevante indicar que ya varias empresas como Apple, Nvidia, Google, Microsoft y Amazon son más grandes que algunas economías como Japón, Reino Unido, India y Francia, algo impensable hace unos años.

El conflicto contra Irán sigue y mantiene presión a los energéticos y a su vez a los consumidores que se ven impactados por el precio de la gasolina y diésel.

En el transcurso de 2026, México ha acumulado importantes ajustes a la baja en su calidad crediticia y cambios de perspectiva en su nota soberana por parte de las agencias calificadoras. El país conserva el grado de inversión, pero en el margen antes del "grado especulativo" (también llamado "bono basura") el cual se ha reducido notablemente. En este mes la calificadora de valores HR Ratings recortó la calificación argumentando 5 años seguidos de déficit fiscal superior al 4% del PIB.

El mundo observa con atención el resultado de las elecciones intermedias en Estados Unidos, en donde Trump presenta una de las más bajas aprobaciones que la ubican entre un 30 y 34% de popularidad, ante lo cual podría perder margen de gobernabilidad en caso de perder la mayoría en la cámara baja o en el Senado.

Por último, la renuncia de la presidenta del INE ante actos de corrupción es, como coloquialmente se dice, '**otra raya más al tigre**', lo cual evidencia la fragilidad que actualmente viven las instituciones en México.

En México se aprobaron en octubre diversas reformas a la constitución y leyes que son:

1. Reformas Constitucionales: Nacionalidad Única para los Poderes Ejecutivos: Publicada en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el 7 de octubre de 2026. Establece como requisito obligatorio poseer únicamente la nacionalidad mexicana por nacimiento (sin ninguna otra nacionalidad concurrente) para poder ejercer la titularidad del Poder Ejecutivo Federal (Presidencia) y de los Poderes Ejecutivos Locales (Gubernaturas y Jefatura de Gobierno).

2. Reformas en Materia de Propiedad Industrial y Código Penal: "Ley Antimemes" (Piratería y Derechos de Autor): Aprobada formalmente por el Pleno de la Cámara de Diputados el 21 de octubre de 2026. Modifica el Código Penal Federal y la Ley Federal de Protección a la Propiedad Industrial. El objetivo principal es sancionar de manera más severa la piratería digital comercial y el fraude mediante la identidad gráfica. La oposición argumentó que pone en riesgo la libertad de expresión; la ley castiga específicamente el uso de logotipos y documentos institucionales oficiales de los tres órdenes de gobierno cuando se emplean con el fin de engañar o inducir al error en plataformas y servicios comerciales.

3. Reformas en Materia de Datos Personales: Protección de Menores en Entornos Digitales: El Pleno del Senado aprobó el 20 de octubre de 2026 una reforma a la Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares. El dictamen, enviado a la Cámara de Diputados, refuerza el blindaje legal de los datos sensibles (como la ubicación, huellas y nombres) de niñas, niños y adolescentes que interactúan diariamente en plataformas digitales.

4. Paquete Económico y Fiscal:

- **Ley Federal de Derechos:** Aprobada en la Cámara de Diputados el 14 de octubre. Modifica cuotas migratorias, uso del espacio aéreo y un ajuste de cobro a los concesionarios de ferrocarriles.
- **Ley del Impuesto sobre la Renta (ISR):** Se avanzó en la modificación de los límites de ingresos anuales permitidos para personas físicas en el Régimen Simplificado de Confianza (RESICO), ampliando el tope de 3.5 a 5 millones de pesos para facilitar el acceso de pequeños contribuyentes.
- **Ley de los Impuestos Generales de Importación y de Exportación (LIGIE):** Se emitió un decreto publicado en el DOF el 13 de octubre de 2026 que modifica temporalmente diversas fracciones arancelarias de la Tarifa de dicha Ley.

Temas financieros de atención

DIVISAS El peso mexicano cerró su cotización en 18.79 pesos por dólar. Algunas de nuestras interpretaciones son que el mercado empieza a reconocer menores diferenciales de la tasa de interés respecto a EUA, así como lo manifestado por BANXICO en sus minutas, donde algunos subgobernadores consideran que no se requieren incrementos de tasa e incluso podrían decidir ajustar la tasa de interés a la baja, lo cual está siendo descontado por el mercado.

TASAS MÉXICO Las tasas de interés brutas en México (antes de comisiones e impuestos) se acomodan en sus diferentes plazos de la siguiente manera: a 1 día una tasa de 6.5%, la de tasa 3 años 8.05%, la de 5 años en 8.61%, la de 10 años 9.22% y la de 30 años a 9.84%. Las tasas de más de 3 años comparadas contra los últimos 20 años son atractivas en pesos.

TASAS EUA Las tasas de mediano y largo plazo en EUA se ajustaron ligeramente desde sus máximos de últimos 20 años para ubicarse en 4.95% la de 10 años y 5.30% la de 30 años.

COMMODITIES El desempeño anual de los commodities es el siguiente: (Oro -10.2%, Plata -31.4%, Cobre 14%, Petróleo 88.71%).

Indicadores relevantes

Indicadores para la economía mexicana y expectativas del cierre 2026 y 2027 de encuestas de mercado. En todos los casos, es la mediana (el punto medio de los resultados).

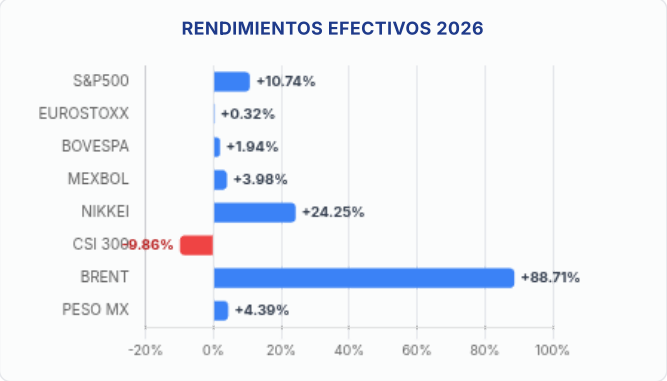
ENCUESTA SOBRE LAS EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS (MEDIANA) OCTUBRE 2026

Concepto	Cierre 2019	Cierre 2020	Cierre 2021	Cierre 2022	Cierre 2023	Cierre 2024	Cierre 2025	Dato Estimado 2026	Dato Estimado 2027
Tasa de Fondeo interbancario*	7.75%	4.25%	5.50%	10.50%	11.25%	10.00%	7.00%	**6.50%**	**6.50%**
Inflación anual	2.83%	3.15%	7.36%	7.82%	4.66%	4.21%	3.69%	**3.90%**	**3.86%**
Crecimiento del PIB	-0.01%	-8.20%	5.40%	3.10%	3.10%	1.50%	0.60%	**1.40%**	**1.80%**
Tipo de Cambio Peso Dólar	18.93	19.90	20.50	19.50	16.92	20.85	18.00	**18.20**	**18.60**

** En las inversiones de deuda se debe descontar el impuesto a la tasa pactada (Tasa Bruta) y así obtener el rendimiento al inversionista (Tasa Neta). En 2024 y 2025 fue de 0.50%; para 2026 se sitúa en 0.90% y para 2027 en 0.68%.*

Rendimientos en DÓLARES de algunos indicadores del mercado financiero

Gráfica comparativa de rendimiento de indicadores relevantes del 2018 a octubre 2026 (Rendimientos en directo y en dólares).





Nuestros portafolios de Inversión en BDR

ESTRATEGIAS BALANCEADAS:

Enfocados en la preservación de capital con inversiones en instrumentos de tasa de interés de mediano y largo plazo en pesos y en instrumentos dolarizados, sin participar en Renta Variable.

PRESERVACIÓN | CONSERVADOR

ESTRATEGIAS DINÁMICAS:

El portafolio se mantiene en deuda de mediano y largo plazo de EUA y México, sin participar en renta variable, la estrategia sigue siendo de preservación de capital y a la espera de oportunidades en periodos de valuaciones más mesuradas que regresen a su media de valuación.

INTERNACIONAL | OPORTUNIDAD

Las estrategias que tienen algún porcentaje de instrumentos referenciados al dólar americano se ajustan por los movimientos del peso mexicano.

"Nuestro principal objetivo es potenciar la rentabilidad, privilegiando la preservación del capital, a través de un adecuado balance de riesgo-rendimiento, otorgando paz mental en el inversionista buscando reducir la volatilidad."

BDR INVESTMENT CAPITAL ASESORES EN INVERSIONES INDEPENDIENTES, S.A.P.I. DE C.V.
Folio número 30171-001-(15874)-26/05/2022

© 2026 BDR USO INFORMATIVO