

ECONOMÍA SEMANAL

Semana No. 46 - 18 de noviembre de 2025

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Ángel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Contenido



Perspectiva semanal

Calendario de indicadores

Semana que inicia

En México

En EUA

Semana que concluyó

En México

En EUA

Empleo IMSS

Actividad Industrial

Mercados

Mercado de valores

Divisas

Metales

Emisoras que componen el S&P 500

Emisoras que componen el DJI

Pronósticos

Debilidad del PIB impulsada por la actividad industrial.

Esta semana se publicarán los detalles del PIB durante el tercer trimestre del año, mismo que en su estimación inicial adelantó una caída anual de -0.2%, aunque los datos más actualizados de la producción industrial sugieren una caída más profunda que la inicialmente estimada.

Los datos iniciales del PIB para el tercer trimestre del año dejaron ver una debilidad económica, ya que la actividad habría caído de 0.0% en abril-julio a -0.2% en agosto-septiembre, promediando un avance de tan solo 0.2% en el acumulado del año gracias al crecimiento de inicio de 2025 de 0.9%. A su interior, la debilidad económica se presenta principalmente en la industria, misma que ha presentado retrocesos anuales desde el último trimestre del año pasado, derivado del aumento de la incertidumbre doméstica e internacional que fomentó pausas relevantes en la inversión, así como de una menor inversión pública. Por su parte, en la estimación oportuna del tercer trimestre, los servicios se moderaron a un avance anual de 1.0%, mientras que las actividades primarias subieron 3.6%, y la industria disminuyó -2.9%. En este sentido, los datos mensuales de producción industrial dejaron ver un mayor detalle sobre las actividades secundarias hasta septiembre.

Con cifras mensuales, la actividad industrial retrocedió -2.4% real anual durante septiembre, acumulando caídas consecutivas desde agosto de 2024, con excepción de marzo de 2025, cuando la noticia de aranceles pudo haber generado un repunte momentáneo en algunos subsectores de manufacturas con perfil exportador. De esta forma, hasta septiembre, la industria presenta una caída de -1.8% real anual acumulado. En el acumulado enero-septiembre, sus cuatro principales componentes presentan retrocesos; minería en -8.4% (enfocada principalmente en extracción de petróleo) en terreno negativo desde finales de 2023; generación, transmisión y distribución de servicios públicos (electricidad, gas y agua) en -1.1%, construcción en -2.7% y manufacturas, con un comportamiento heterogéneo, en -0.5%.

Vale la pena destacar que, en el caso de la construcción, el subsector más afectado ha sido la construcción de obras pesadas, con un desplome acumulado de -26.7%, mientras que la edificación presenta un modesto, pero favorable avance real, de 3.0%. En un sentido similar, dentro de las manufacturas, observamos una clara distinción entre las actividades más afectadas por la incertidumbre comercial y la incertidumbre internacional y el resto de ella. El subsector más afectado es el de equipos de transporte, que registró en septiembre una caída de -10.1%, acumulando una disminución de -4.9% en lo que va del año, principalmente por el desplome en la producción de vehículos pesados. Aunque el comportamiento negativo en el segmento de vehículos ligeros ha sido relativamente moderado, enfrenta un panorama complejo ante los anuncios de varias ensambladoras sobre ajustes en sus líneas de producción en el mediano plazo.

Con este desglose de la industria en mente, con datos que muestran una moderación en los servicios afectados por debilidad en el consumo privado, derivado a su vez de una lenta creación de empleo, menores remesas, y una confianza del consumidor estancada en los últimos meses, consideramos que, a pesar de que los datos de PIB de esta semana no observarán revisiones a la baja importantes, darán cuenta de un panorama complicado hacia el cierre de año. Con ello, creemos que después de la estimación final de actividad económica para el tercer trimestre del año, varios analistas revisarán a la baja sus perspectivas de crecimiento.

Calendario de Indicadores

🏠

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 10	06:00	🇲🇪	Actividad Industrial por Entidad Federativa, Julio 2025					
Mar. 11	06:00	🇲🇪	Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Oct 2025					
	06:00	🇲🇪	Encuestas de Viajeros Internacionales, Sep 2025					
	06:00	🇲🇪	Actividad Industrial, Sep 2025, V%A		-2.4		-3.3	-2.4
Miér. 12								
Jue. 13	07:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Nov 2025, Miles		230			
	07:30	🇺🇸 ★	Inflación, Oct 2025, V%A		3.00		3.00	
	17:00	🇵🇪	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %		4.25		4.25	4.25
Vie. 14	06:00	🇲🇪	Indicador Oportuno del Consumo Privado, Oct 2025					
	07:30	🇺🇸	Ventas Minoristas, Oct 2025, V%M		-0.2			
	07:30	🇺🇸	Precios al Productor, Oct 2025, V%A					
	09:00	🇺🇸	Inventarios de Negocios, Sep 2025					
Lun. 17		🇲🇪	Feriado por Aniversario de la Revolución Mexicana					
Mar. 18	07:30	🇺🇸	Índice de Precios de Importación, Oct 2025, V%A					
	08:15	🇺🇸	Actividad Industrial, Oct 2025, V%M		0.0			
	15:00	🇺🇸	Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Sep 2025, MMD		126.1		49.2	
Miér. 19	07:30	🇺🇸	Inicios de Construcción, Oct 2025, Miles		1,328		1,307	
	07:30	🇺🇸	Permisos de Construcción, Oct 2025, V%M (Preliminar)		1.34		1.33	
	12:00	🇨🇴	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Colombia		9.25		9.25	
Jue. 20	06:00	🇲🇪	Indicador Oportuno de la Actividad Económica, Oct 2025 (Preliminar)					
	07:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Nov 2025, Miles		225			
	09:00	🇲🇪	Minutas de Política Monetaria, Banxico					
	09:00	🇺🇸	Índice Líder, Oct 2025, %		-0.3			
	09:00	🇺🇸	Venta de Casas Usadas, Oct 2025		4.08		4.06	
		🇲🇪	Encuesta Citi					
Vie. 21	06:00	🇲🇪 ★	PIB, 3T2025, V%A (Final)				-0.2	
	06:00	🇲🇪	Actividad Económica IGAE, Sep 2025, V%A				-0.9	
	08:45	🇺🇸	PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Nov 2025 (Preliminar)		52.0		52.5	
	08:45	🇺🇸	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Nov 2025 (Preliminar)		54.5		54.8	
	08:45	🇺🇸	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Nov 2025 (Preliminar)				54.6	
	09:00	🇺🇸	Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Nov 2025 (Final)		50.5		50.3	

Fechas probables, hora de México. *: Bloomberg. V%Q: Var. % quinc.; V%M: Var. % mens.; V%T: Var. % trim.; V%A: Var. % anual; V%TA: Var. % trim. anualizada; MD: Millones \$US; MMD: Miles de millones \$US; MUA: Millones de unidades anualizadas.

En la semana que inicia (del 17 al 21 de noviembre)

🏠

- Esta semana en México, se publicarán pocas cifras económicas, pero de gran relevancia. El jueves conoceremos las minutas de la decisión de política monetaria del 14 de noviembre, en la que la Junta de Gobierno de Banco de México decidió, por mayoría, recortar la tasa de interés objetivo en 25 puntos base, ubicándola en 7.25%. En el comunicado destacó un cambio en el lenguaje: se menciona que “valorarán recortar la tasa de referencia”, lo que abre la puerta a una pausa en el ciclo de recortes. Por ello, será fundamental analizar la postura de cada miembro, ya que estimamos que algunos podrían inclinarse por pausar, considerando que persisten las presiones inflacionarias y la postura monetaria ya se encuentra en territorio neutral. Ese mismo día, a mediodía, se publicarán los resultados de la encuesta de Citi, que será clave para evaluar posibles ajustes en tipo de cambio, crecimiento económico y tasa de

referencia. Por otro lado, el viernes se dará a conocer el detalle del PIB del 3T2025, para el cual se espera una caída de -0.2% a/a, en línea con la cifra preliminar. Con ello, nuestro estimado para 2025 se ubicaría en un crecimiento marginal de 0.1% a/a. En línea con el PIB, también se publicará el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) de septiembre, proxy del PIB, que se estima crezca 1% a/a, tras la contracción de 0.9% a/a del mes previo.

- **En Estados Unidos y el resto del mundo**, Esta semana, los mercados estarán atentos a las minutas del FOMC correspondientes a la reunión del 28-29 de octubre, donde el presidente de la Fed, Jerome Powell, adoptó un tono inusualmente restrictivo. Se espera que el documento revele más detalles sobre el “creciente coro” de funcionarios que consideran apropiado pausar los recortes de tasas al menos por una reunión. A pesar de ello, se anticipa que la Fed podría aplicar otro recorte en diciembre, aunque la probabilidad dependerá de los datos laborales. Para septiembre, se estima una creación neta de 54 mil empleos y una tasa de desempleo estable en 4.3%; si los resultados son peores, los mercados podrían volver a descontar un recorte en diciembre.

En cuanto a otros indicadores, el Empire Manufacturing Survey apunta a una actividad fabril estable en noviembre, mientras que el IPC de Canadá probablemente muestre una inflación anual en torno a 2.1%, aún por encima del objetivo del Banco de Canadá, lo que refuerza la expectativa de mantener la tasa en 2.25% en diciembre. Además, se esperan datos sobre precios de importación, producción industrial y ventas de viviendas en EE. UU., todos afectados por el reciente cierre gubernamental. Finalmente, el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan se mantendría débil, reflejando el impacto económico del prolongado shutdown.

- **Adicionalmente, en el resto del mundo**, esta semana estará marcada por una agenda intensa de datos económicos, reportes corporativos y eventos globales. Entre lo más relevante, se publicarán cifras de inflación en Italia, Japón y Reino Unido, así como estimaciones del PIB japonés y datos laborales en Alemania. También se esperan índices PMI preliminares en varias economías. En el ámbito corporativo, destacan resultados de grandes compañías como Home Depot, Nvidia, Walmart, Target y Gap, junto con actualizaciones de firmas europeas y británicas. A nivel internacional, habrá cumbres como el G20 en Sudáfrica, el Congreso Bancario Europeo en Frankfurt y foros sobre digitalización y ampliación de la UE, además de eventos culturales y políticos como el Beaujolais Nouveau Day en Francia y elecciones en Tonga.

En la semana que concluyó (del 10 al 14 de noviembre)



- **En la semana que concluyó, en México**, se publicaron diversos indicadores económicos. La actividad industrial mostró contrastes importantes. En julio, los mayores incrementos mensuales desestacionalizados se registraron en Oaxaca, Nayarit y Guerrero, mientras que las caídas más pronunciadas ocurrieron en Quintana Roo, Nuevo León y Sinaloa. En términos anuales, destacaron Michoacán, Nayarit y Baja California Sur, frente a descensos en Quintana Roo, Campeche y Tabasco. A nivel nacional, la actividad industrial retrocedió -2.7% anual, con caídas en todos sus componentes, aunque hubo avances regionales en minería, energía, construcción y manufacturas. Por otro lado, el Indicador Oportuno de Consumo Privado anticipó un crecimiento marginal de 0.1% mensual en septiembre y un avance anual de 2.2% en octubre, reflejando dinamismo moderado. Las ventas de ANTAD en octubre se revisaron al alza, con aumentos de 2.6% en Tiendas Iguales y 4.9% en Totales, mostrando recuperación generalizada. La producción de vehículos pesados reportó una caída anual de -58.8% en octubre, acumulando once meses consecutivos de descensos, mientras que las exportaciones retrocedieron -55.3% y las ventas al menudeo y mayoreo disminuyeron -45.5% y -61.0%, respectivamente. En turismo, las entradas de visitantes internacionales bajaron 3.2% en septiembre, aunque el total de viajeros creció 16.0%; el gasto total aumentó 3.1% anual, pero el gasto promedio por visitante cayó -11.1%. En los mercados, la Bolsa Mexicana de Valores alcanzó un nuevo máximo histórico de 64,321.27 unidades el 11 de noviembre, con un alza de 1.95%, impulsada por el sector financiero, mientras el FTSE-BIVA subió 2.01%.

En materia regulatoria, la Secretaría de Economía anunció aranceles de 210% sobre azúcar líquida refinada y azúcar invertido, y de 156% sobre varias clasificaciones de azúcar de caña, sustituyendo tarifas específicas previas. La medida busca proteger la agroindustria nacional ante la sobreoferta y caída de precios internacionales. Por otro lado, el secretario Marcelo Ebrard informó que las negociaciones con el equipo de Donald Trump para la revisión del T-MEC avanzan en 85%, con el objetivo de reducir aranceles y mejorar condiciones para México, esperando cerrar acuerdos antes de fin de mes. Finalmente, el subgobernador Omar Mejía anticipó que el Banco de México continuará recortando tasas de manera gradual, apoyado en una inflación estable y una recuperación moderada hacia 2026, impulsada por la manufactura estadounidense y la inversión.

- **En Estados Unidos**, se dio fin al cierre gubernamental más largo en la historia de EE. UU., tras 43 días de parálisis. Donald Trump firmó una ley que permite financiar al gobierno hasta el 30 de enero, aunque persiste el riesgo de otro cierre. El impacto económico podría reducir el PIB en 1.5 puntos porcentuales

este trimestre. Este evento influyó en la confianza del consumidor: el índice preliminar de noviembre cayó 3.3 puntos a 50.3, cerca del mínimo histórico de junio de 2022, mientras que la medida de condiciones actuales se desplomó a 52.3. Las preocupaciones sobre el mercado laboral se extienden entre todos los grupos demográficos.

En los mercados, la venta masiva de acciones en EE. UU. continuó ante temores de un giro más restrictivo de la Reserva Federal, reduciendo las probabilidades de un recorte de tasas en diciembre a menos del 50%. A pesar de estas tensiones, Bloomberg reportó que los ejecutivos muestran optimismo: menciones a “desaceleración económica” están en mínimos desde 2007 y más del 81% de las empresas superaron expectativas en el tercer trimestre. Se proyecta que las utilidades del S&P 500 crezcan de \$261 en 2025 a \$333 en 2027, impulsadas por tecnología, salud y el auge de la inteligencia artificial.

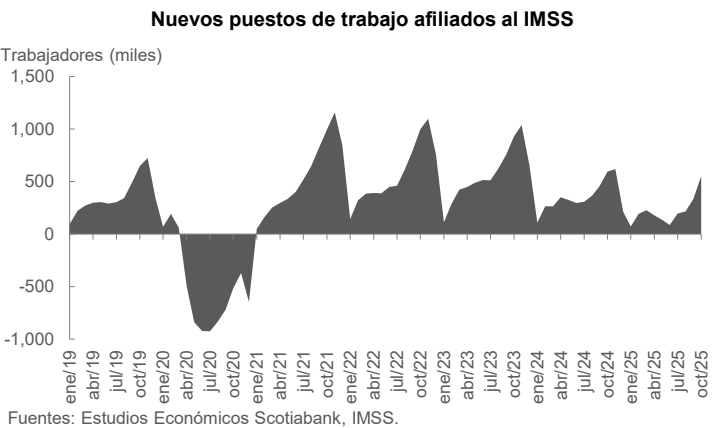
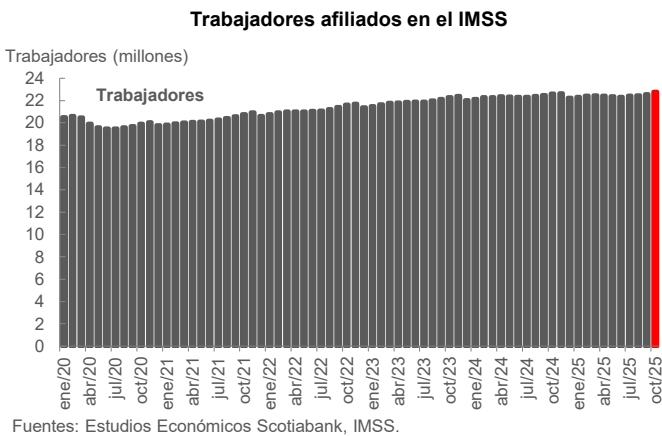
Además, Trump anunció acuerdos marco con Argentina, Guatemala, El Salvador y Ecuador para reducir aranceles en productos básicos como carne, bananos y café, buscando aliviar los altos precios de alimentos. La administración espera que los minoristas trasladen estos ahorros a los consumidores.

En el mundo, la semana cerró con crecientes tensiones geopolíticas y señales mixtas en la economía global. Colombia suspendió el intercambio de inteligencia con EE. UU. tras los ataques de la administración Trump contra presuntos narcotraficantes en el Caribe, mientras el portaaviones USS Gerald Ford llegó a la región. En el ámbito empresarial, General Motors pidió a sus proveedores eliminar piezas provenientes de China antes de 2027 para reducir riesgos geopolíticos. En Europa, la economía del Reino Unido se contrajo 0.1% en septiembre, dejando el crecimiento trimestral en 0.1%, afectado por un ciberataque a Jaguar Land Rover que desplomó la producción automotriz en 28.6%; con desempleo en 5% y déficit fiscal proyectado en £30 mil millones, los mercados asignan alta probabilidad a un recorte de tasas en diciembre. En el frente bélico, Rusia lanzó 430 drones y 18 misiles sobre Kiev, causando víctimas y daños, mientras Ucrania atacó el puerto ruso de Novorossiysk, elevando el precio del crudo más de 2%. En Asia, China advirtió que Japón sufriría una “derrota aplastante” si defiende Taiwán, tras declaraciones de la primera ministra Takaichi Sanae, en medio de estimaciones de que Pekín podría preparar una invasión antes de 2027.



En octubre aumentó la creación de empleo formal en 0.8%.

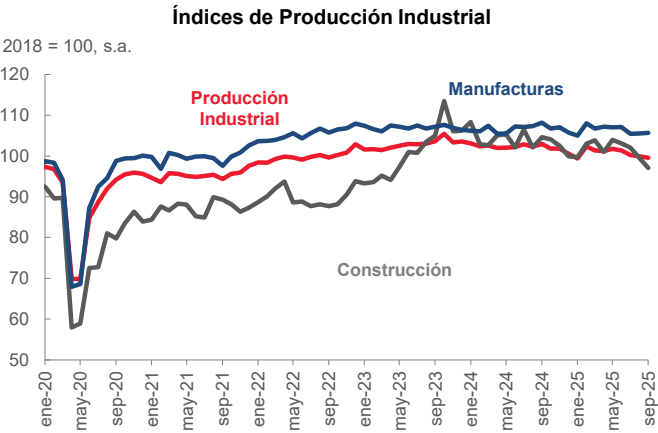
De acuerdo con los datos del IMSS, en octubre se crearon 217,491 puestos de trabajo afiliados al seguro social, acumulando un total de 22,789,491 empleados. Así, en los últimos doce meses, la creación de empleo ha sido de 170,231 puestos, equivalente a un incremento anual de 0.8%, acelerando desde el 0.4% previo. En el mismo sentido, el total de empleadores también subió, en 181 nuevos registrados, sumando 1,039,408 patrones, siendo este su primer aumento mensual desde mayo de 2024. Por otro lado, el salario base de cotización promedió \$622 pesos por día, equivalente a un incremento nominal de 7.1%, manteniendo el ritmo de avance respecto al mes previo. De mantenerse un mayor avance en el empleo formal durante el último trimestre, este podría impactar positivamente en la perspectiva del consumo de los hogares a final de año.





En septiembre la actividad industrial -2.4%, afectada por descensos generalizados en sus componentes.

En septiembre, la actividad industrial retrocedió -0.4% en su variación mensual desestacionalizada y -2.4% a tasa anual en cifras originales. Por componente y en términos mensuales ajustados por estacionalidad, respecto a agosto, la construcción fue el principal factor de la contracción, con una caída de -2.5%. En contraste, la minería (0.7%), la generación y transmisión de energía (0.4%) y las manufacturas (0.2%) mostraron ligeros avances, manteniéndose relativamente estables. Sin embargo, en la comparación anual, todos los componentes registraron descensos: la construcción cayó -7.9%, la minería -3.1%, las manufacturas -0.8% y la generación y transmisión de energía -0.1%. Así, en lo que va del año, la actividad industrial acumula una variación real anual de -1.8%, sumando nueve meses consecutivos de revisiones a la baja.



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Mercados

🏠

Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		14-nov-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	62,306.56	63,376.13	62,769.18	49,513.27	-1.69%	-0.74%	25.84%
BOVESPA	Sao Paulo	157,738.69	154,063.53	149,540.43	120,283.40	2.39%	5.48%	31.14%
DJI	Nueva York	47,147.48	46,987.10	47,562.87	42,544.22	0.34%	-0.87%	10.82%
NASDAQ	Nueva York	22,900.59	23,004.54	23,724.96	19,310.79	-0.45%	-3.47%	18.59%
S&P500	Nueva York	6,734.11	6,728.80	6,840.20	5,881.63	0.08%	-1.55%	14.49%
IPSA	Santiago	9,603.02	9,605.06	9,428.89	6,710.02	-0.02%	1.85%	43.11%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,992,809.00	2,864,647.00	3,002,607.00	2,533,635.00	4.47%	-0.33%	18.12%
S&P/TSX Comp.	Toronto	30,326.46	29,912.19	30,260.74	24,727.94	1.38%	0.22%	22.64%
Europa								
CAC-40	París	8,170.09	7,950.18	8,121.07	7,380.74	2.77%	0.60%	10.69%
DAX	Frankfurt	23,876.55	23,569.96	23,958.30	19,909.14	1.30%	-0.34%	19.93%
FTSE-100	Londres	9,698.37	9,682.57	9,717.25	8,173.02	0.16%	-0.19%	18.66%
MADRID SE	Madrid	1,621.31	1,576.18	1,587.75	1,137.34	2.86%	2.11%	42.55%
FTSE MIB	Milán	43,994.69	42,917.67	43,175.32	34,186.18	2.51%	1.90%	28.69%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	26,572.46	26,241.83	25,906.65	20,059.95	1.26%	2.57%	32.47%
KLSE	Malasia	1,625.67	1,619.13	1,609.15	1,642.33	0.40%	1.03%	-1.01%
NIKKEI-225	Tokio	50,376.53	50,276.37	52,411.34	39,894.54	0.20%	-3.88%	26.27%
YAKARTA	Indonesia	8,370.44	8,394.59	8,163.88	7,079.91	-0.29%	2.53%	18.23%
CSI300	China	4,628.14	4,678.79	4,640.67	3,934.91	-1.08%	-0.27%	17.62%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	14-nov-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.402	1.404	1.401	1.438	-0.19%	0.06%	-2.54%
Euro *	1.162	1.157	1.154	1.035	0.47%	0.72%	12.23%
Franco Suizo	0.794	0.805	0.805	0.907	-1.35%	-1.28%	-12.46%
Libra Esterlina	1.317	1.3162	1.315	1.252	0.04%	0.11%	5.20%
Peso Mexicano	18.303	18.448	18.550	20.827	-0.78%	-1.33%	-12.12%
Peso Argentino	1,403.361	1,419.083	1,445.233	1,030.985	-1.11%	-2.90%	36.12%
Peso Chileno	927.250	945.700	942.380	994.920	-1.95%	-1.61%	-6.80%
Real Brasileño	5.297	5.334	5.377	6.177	-0.69%	-1.47%	-14.25%
Yen Japonés	154.570	153.420	153.990	157.200	0.75%	0.38%	-1.67%
Yuan Chino	7.0993	7.1221	7.119	7.299	-0.32%	-0.28%	-2.74%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		14-nov-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dls / libra)	4.963	4.863	4.945	3.949	2.07%	0.37%	25.68%
Oro	(dls / T. Oz.)	4,082.170	4,001.260	4,002.920	2,624.500	2.02%	1.98%	55.54%
Plata	(dls / T. Oz.)	50.592	48.323	48.689	28.902	4.70%	3.91%	75.05%
Plomo	(dls / libra)	0.934	0.928	0.907	0.872	0.66%	2.93%	7.13%
Zinc	(dls / libra)	1.442	1.447	1.438	1.349	-0.31%	0.32%	6.93%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 14 nov 25



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
GFINBURO	2.28	18.36	17.09	16.89	14.98	17.92	7.43%	8.70%	22.56%	2.46%	19.82	11.60
ORBIA*	1.07	96.31	90.35	90.57	99.14	105.95	6.60%	6.34%	-2.85%	-9.10%	107.65	85.24
PE&OLES*	1.56	37.30	36.01	35.96	29.4	28.16	3.58%	3.73%	26.87%	32.46%	39.40	27.15
GAPB	3.89	10.61	10.36	9.68	6.91	8.86	2.41%	9.61%	53.55%	19.75%	11.31	6.48
CHDRAUIB	4.54	406.00	398.4	387.27	366.54	371.18	1.91%	4.84%	10.77%	9.38%	482.11	352.75
OMAB	1.71	141.38	138.87	138.31	117.06	122.16	1.81%	2.22%	20.78%	15.73%	165.75	112.13
TLEVICPO	1.40	136.26	135.8	134.71	125.3	128.14	0.34%	1.15%	8.75%	6.34%	164.99	109.79
RA	0.59	241.55	241.09	228.94	179.46	167.88	0.19%	5.51%	34.60%	43.88%	271.30	156.90
ALFAA	1.10	725.00	726.64	769.09	266.2	281.84	-0.23%	-5.73%	172.35%	157.24%	840.00	254.32
BBAJIOO	1.55	184.33	184.83	179.94	172.74	167.67	-0.27%	2.44%	6.71%	9.94%	231.90	166.50
WALMEX*	11.79	34.32	34.55	35.46	33.36	32.15	-0.67%	-3.21%	2.88%	6.75%	45.20	30.85
PINFRA*	1.19	62.06	62.6	61.42	54.89	55.04	-0.86%	1.04%	13.06%	12.75%	67.34	50.79
GRUMAB	1.50	53.85	54.39	53.16	33.91	39.17	-0.99%	1.30%	58.80%	37.48%	63.28	33.33
ASURB	3.25	21.20	21.42	21.19	14.95	15.42	-1.03%	0.05%	41.81%	37.48%	21.62	13.76
VESTA*	1.11	14.27	14.45	14.01	12.4231	12.7689	-1.25%	1.86%	14.87%	11.76%	15.49	11.86
GENTERA*	0.59	17.59	17.82	18.18	25.13	26.86	-1.29%	-3.25%	-30.00%	-34.51%	29.18	16.88
CEMEXCPO	4.54	175.30	177.89	174.85	133.97	143.78	-1.46%	0.26%	30.85%	21.92%	187.29	131.60
CUERVO*	0.69	40.40	41	40.23	32.4662	34.7824	-1.46%	0.42%	24.44%	16.15%	43.78	30.97
LABB	0.33	56.01	56.91	56.4	53.21	51.52	-1.58%	-0.69%	5.26%	8.72%	58.22	44.26
GFNORTEO	11.95	49.51	50.34	51.31	43.49	47.34	-1.65%	-3.51%	13.84%	4.58%	63.39	38.89
GCC*	0.71	18.49	18.81	18.88	11.68	10.96	-1.70%	-2.07%	58.30%	68.70%	19.36	10.17
ALSEA*	0.62	246.84	251.16	240.61	176.63	174.12	-1.72%	2.59%	39.75%	41.76%	267.36	171.31
BOLSAA	0.57	175.12	179.51	178.4	186.45	179.3	-2.45%	-1.84%	-6.08%	-2.33%	223.62	151.41
BIMBOA	3.87	46.15	47.34	47.57	41.75	41.9	-2.51%	-2.99%	10.54%	10.14%	53.10	40.00
Q*	0.76	312.44	320.86	315.29	325.9	354.78	-2.62%	-0.90%	-4.13%	-11.93%	397.69	310.03
LACOMUBC	0.33	43.58	44.81	44.2	24.3	26.02	-2.74%	-1.40%	79.34%	67.49%	51.72	22.98
GCARSOA1	1.35	171.97	176.84	175.26	177.7	186.3	-2.75%	-1.88%	-3.22%	-7.69%	204.91	153.70
GMEXICOB	8.20	174.76	179.9	168.47	175.41	143.1	-2.86%	3.73%	-0.37%	22.12%	237.18	138.18
AMXB	0.62	42.65	44.11	45.12	43.39	44.21	-3.31%	-5.47%	-1.71%	-3.53%	54.97	42.10
KOFUBL	2.42	154.34	159.74	160.62	98.93	102.37	-3.38%	-3.91%	56.01%	50.77%	167.85	91.08
MEGACPO	0.43	161.07	167.09	159.84	161.99	158.11	-3.60%	0.77%	-0.57%	1.87%	198.06	147.78
AC*	2.47	549.50	570.33	561.99	534.68	537.83	-3.65%	-2.22%	2.77%	2.17%	674.34	495.27
LIVEPOLC	0.71	126.58	134.51	132.78	115.28	116.45	-5.90%	-4.67%	9.80%	8.70%	150.00	109.46
FEMSAUBD	9.69	22.04	23.58	22.77	23.43	26.2	-6.53%	-3.21%	-5.93%	-15.88%	27.37	15.70
KIMBERA	1.72	60.02	65.29	64.2	55.24	62.49	-8.07%	-6.51%	8.65%	-3.95%	69.10	48.90

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 14 nov 25

Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo	Mínimo
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M	52s	52s
GS	10.33	78.00	71.07	73.11	59.2	57.92	9.75%	6.69%	31.76%	34.67%	79.50	52.11
HON	2.60	92.92	86.28	85.98	99.48	98.36	7.70%	8.07%	-6.59%	-5.53%	105.06	73.32
SHW	4.34	336.74	320.2	298.43	260.64	295.93	5.17%	12.84%	29.20%	13.79%	345.67	253.30
AMGN	4.40	64.17	61.09	64.59	75.67	75.68	5.04%	-0.65%	-15.20%	-15.21%	82.44	52.28
AMZN	3.06	195.93	186.57	188.87	144.62	151.87	5.02%	3.74%	35.48%	29.01%	197.18	140.68
NKE	0.84	510.18	496.82	517.81	421.5	426.89	2.69%	-1.47%	21.04%	19.51%	555.00	344.83
CRM	3.18	287.29	279.81	268.62	240.89	256.52	2.67%	6.95%	19.26%	12.00%	290.61	230.48
VZ	0.54	41.06	40.03	39.74	39.99	40.87	2.57%	3.32%	2.68%	0.46%	47.36	37.59
IBM	3.99	199.04	194.07	201.33	212.826	217.329	2.56%	-1.14%	-6.48%	-8.42%	227.70	169.09
UNH	4.20	307.03	299.66	298.43	289.89	298.56	2.46%	2.88%	5.91%	2.84%	326.32	276.56
NVDA	2.48	157.62	155.02	157.72	144.84	161.8	1.68%	-0.06%	8.82%	-2.58%	168.95	132.06
MCD	4.01	167.58	164.84	166.5	129.09	132.32	1.66%	0.65%	29.82%	26.65%	172.75	122.58
CVX	2.06	243.66	239.88	260.41	334.33	331.65	1.58%	-6.43%	-27.12%	-26.53%	369.00	226.50
HD	4.73	272.41	268.47	270.37	250.42	228.22	1.47%	0.75%	8.78%	19.36%	277.32	169.22
TRV	3.75	190.17	188.15	202.49	134.29	146.76	1.07%	-6.08%	41.61%	29.58%	212.15	86.63
WMT	1.34	71.16	70.55	68.9	62.26	62.55	0.86%	3.28%	14.29%	13.76%	74.38	60.62
CAT	7.23	790.91	786.34	789.37	572.62	588.61	0.58%	0.20%	38.12%	34.37%	840.98	439.77
AXP	4.66	147.67	146.98	150.37	167.65	167.08	0.47%	-1.80%	-11.92%	-11.62%	180.40	144.09
AAPL	3.56	194.52	194.61	201.02	177	138.14	-0.05%	-3.23%	9.90%	40.81%	242.59	128.92
MMM	2.19	102.48	102.59	101.18	90.35	84.47	-0.11%	1.28%	13.43%	21.32%	109.55	80.00
V	4.31	305.69	306.38	307.41	219.83	208.99	-0.23%	-0.56%	39.06%	46.27%	324.90	204.08
PG	1.93	321.86	324.21	341.56	505.86	593.15	-0.72%	-5.77%	-36.37%	-45.74%	622.40	234.65
BA	2.54	554.03	563.1	577.26	362.76	387.36	-1.61%	-4.02%	52.73%	43.03%	596.00	267.31
MRK	1.21	330.02	336.02	340.74	316.04	308.25	-1.79%	-3.15%	4.42%	7.06%	375.51	299.05
KO	0.93	332.18	340.16	344.94	339.93	388.46	-2.35%	-3.70%	-2.28%	-14.49%	400.28	308.84
CSCO	1.02	362.36	371.11	379.59	388.99	405.72	-2.36%	-4.54%	-6.85%	-10.69%	439.37	326.31
DIS	1.38	357.18	368.54	360.73	296.79	288.3	-3.08%	-0.98%	20.35%	23.89%	377.18	220.64
JPM	3.96	303.61	314.21	311.12	239.71	241.87	-3.37%	-2.41%	26.66%	25.53%	322.25	202.16
MSFT	6.66	234.69	244.41	244.22	219.39	211.48	-3.98%	-3.90%	6.97%	10.98%	258.59	161.56
JNJ	2.56	105.80	110.74	112.62	111.35	109.12	-4.46%	-6.06%	-4.98%	-3.04%	124.67	80.10

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómicas

Fecha de actualización: 7 de noviembre de 2025

Pronóstico								
	2025				2026			
	T1	T2	T3f	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f
PIB	0.9	0.0	-0.2	-0.4	0.6	0.5	0.7	0.5
Inflación*	4.06	4.32	3.76	3.76	3.80	3.80	3.85	3.70
Banxico*	9.00	8.00	7.50	7.00	6.50	6.50	6.50	6.50
Tipo de cambio*	20.47	18.75	18.31	18.65	18.84	19.01	19.23	19.38
Tasa de desempleo**	2.5	2.8	3.3	3.5	3.2	3.3	3.4	3.4

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg
* Final de Periodo
**Promedio

Pronóstico Anual			
	2024	2025f	2026f
PIB*	1.4	0.1	0.6
Inflación*	4.21	3.76	3.70
Banxico*	10.00	7.00	6.50
Tipo de cambio*	20.83	18.65	19.38
Tasa de desempleo**	2.67	3.00	3.32
Inflación**	4.72	3.81	3.82

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg

* Final de Periodo

**Promedio

TABLAS DE PERSPECTIVAS Y PRONÓSTICOS GLOBALES [\[Link\]](#)

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).