

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

[Inflación](#)

[Balanza de Pagos](#)

[Tasa de Desempleo](#)

[Balanza Comercial](#)

[Ventas Minoristas](#)

[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

[Emisoras que componen el S&P BMV IPC](#)

[Emisoras que componen el DJI](#)

[Pronósticos](#)

Récord histórico IED en México

La semana pasada, la Secretaría de Economía y Banxico publicaron las cifras de Inversión Extranjera Directa para el tercer trimestre de 2025. En lo que va del año, México ha recibido 40.9 mil millones de dólares, lo que representa un incremento del 14.5% respecto al acumulado de los primeros tres trimestres de 2024. Si bien este dato marca un máximo histórico, es importante contextualizarlo: parte del aumento responde a la reinversión de utilidades y en menor proporción a la tendencia global de relocalización de cadenas de suministro, ante la falta de un cambio estructural interno. El reto será sostener este ritmo en un entorno internacional incierto y con desafíos internos en infraestructura y seguridad.

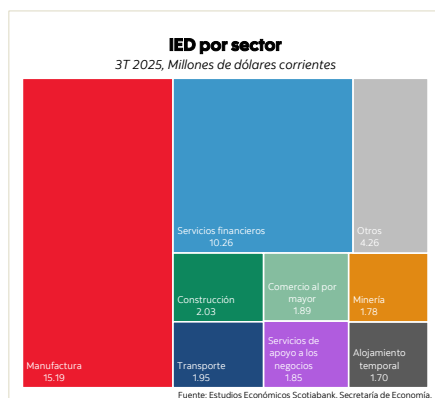
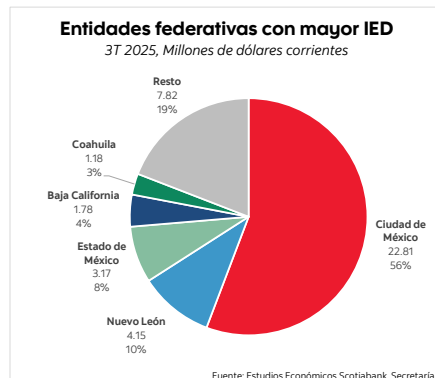
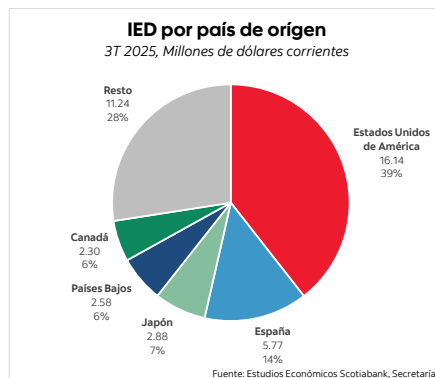
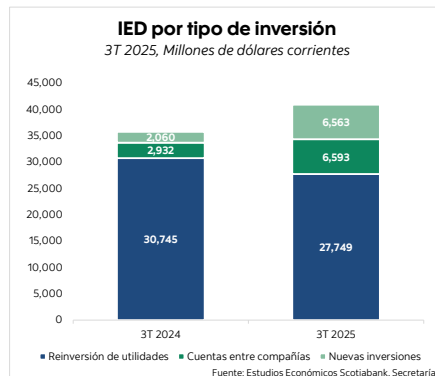
Al desagregar por tipo de inversión, la reinversión de utilidades sigue siendo el componente más relevante, representando el 68% del total, equivalente a 27.8 mil millones de dólares. Aunque esta proporción es menor que la del mismo periodo del año pasado (86%), el dato indica que las empresas extranjeras instaladas en México mantienen confianza en el mercado local. Por otro lado, las nuevas inversiones y las cuentas entre compañías casi se triplicaron, alcanzando 6.56 y 6.59 mil millones de dólares respectivamente, cada una con una participación del 16%.

En cuanto al origen de la IED, Estados Unidos se mantiene como el principal inversor con casi el 40% de participación, seguido por España (14.09%), Japón (7.05%), Países Bajos (6.31%) y Canadá (5.61%). Esta concentración refleja la dependencia del marco del T-MEC, lo que brinda certidumbre, pero también expone a México a riesgos derivados de tensiones comerciales o cambios en políticas estadounidenses.

Por entidad federativa, la Ciudad de México concentra el 55% de la IED, mientras que el resto de los estados no supera el 10%, destacando Nuevo León, Estado de México, Baja California y Coahuila. Este patrón evidencia una alta centralización en la capital, impulsada por corporativos y servicios financieros, aunque la participación de estados industriales muestra el fortalecimiento de las manufacturas.

Por sector, las manufacturas y los servicios financieros lideran la captación de IED, con el 15% y el 10% respectivamente.

Aunque la inversión extranjera directa (IED) en México muestra un repunte significativo, impulsada por reinversión de utilidades y nuevos proyectos asociados al nearshoring, este dinamismo contrasta con la



caída de la inversión total, que disminuyó 6.8% en lo que va del año. Dado que la IED representa apenas 17% del total, su crecimiento no compensa la debilidad de la inversión nacional, afectada por incertidumbre regulatoria y riesgos institucionales. Sin una recuperación de la inversión doméstica, el potencial de crecimiento económico seguirá limitado, pese al atractivo que México ofrece para capital extranjero.

Calendario de Indicadores

🏠

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 24	06:00	🇲🇩	★	Inflación, 1Q Nov 2025, V%A	3.54		3.50	3.61
Mar. 25	06:00	🇲🇩		Ventas Minoristas, Sep 2025, V%A	2.2		2.4	3.3
	07:30	🇺🇸		Precios al Productor, Sep 2025, V%A	2.6		2.7	2.7
	07:30	🇺🇸		Ventas Minoristas, Sep 2025, V%M	0.4		0.6	0.2
	09:00	🇲🇩		Balanza de Pagos, 3T 2025, MD	918		-1,791	2,325
	09:00	🇺🇸		Inventarios de Negocios, Ago 2025, %	0.0		0.1	0.0
	09:00	🇺🇸		Confianza del Consumidor, Nov 2025	93.3		95.5	88.7
	09:00	🇺🇸		Venta de Casas Pendientes, Oct 2025, %	0.2		0.1	1.9
Miér. 26	06:00	🇲🇩		Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), 3T 2025				
	07:30	🇺🇸		Peticiones de Desempleo, Nov 2025, Miles	225		222	216
	07:30	🇺🇸		Órdenes Bienes Duraderos, Oct 2025 (Preliminar), %	0.5		3.0	0.5
	12:30	🇲🇩		Reporte Trimestral de Inflación, Banxico				
	13:00	🇺🇸		Beige Book				
Jue. 27	06:00	🇲🇩		Balanza Comercial, Oct 2025, MD	-588.5		-2,399.5	606.1
Vie. 28	06:00	🇲🇩		Tasa de Desempleo, Oct 2025, %	2.78		2.98	2.61
	09:00	🇲🇩		Actividad Financiera, Oct 2025, MMD			7,097	7,157
		🇲🇩		Finanzas Públicas, Oct 2025, MMD			-785.7	

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.

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 01	08:45	🇺🇸	PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Nov 2025 (Final)				51.9	
	09:00	🇺🇸	ISM Manufacturero, Nov 2025			49.0	48.7	
	09:00	🇲🇩	Remesas, Oct 2025, MD				5,214.2	
	09:00	🇲🇩 ★	Encuesta de Expectativas, Banxico					
	12:00	🇲🇩	Índice Manufacturero IMEF, Nov 2025				47.2	
	12:00	🇲🇩	Índice No Manufacturero IMEF, Nov 2025				50.4	
Mar. 02	06:00	🇲🇩	Confianza Empresarial, Nov 2025				49.1	
Miér 03	06:00	🇲🇩	Inversión Fija Bruta, Sep 2025, V%A			-5.3	-10.4	
	06:00	🇲🇩	Venta de Vehículos, Nov 2025				129,736	
	06:00	🇲🇩	Consumo Privado, Sep 2025, V%A				0.1	
	07:30	🇺🇸	Índice de Precios de Importación, Sep 2025, V%M			0.3	0.0	
	08:15	🇺🇸	Actividad Industrial, Sep 2025 V%M			0.1	0.1	
	08:45	🇺🇸	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Nov 2025 (Final)				55	
	08:45	🇺🇸	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Nov 2025 (Final)				54.8	
	09:00	🇺🇸	ISM Sector Servicios, Nov 2025			52.0	52.4	
	07:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Nov 2025, Miles				216	
	06:00	🇲🇩	Confianza del Consumidor, Nov 2025				26.1	
Jue. 04	09:00	🇺🇸	Ingresos Personales, Sep 2025, %			0.3		
	09:00	🇺🇸	Gasto Personal, Sep 2025, %			0.3		
	09:00	🇺🇸	Índice de Precios PCE, Sep 2025 V%A			2.8		
	09:00	🇺🇸	Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Dic 2025 (Preliminar)			52	51	
	14:00	🇺🇸	Crédito del Consumidor, Oct 2025, MMD			15.000	13.093	
		🇲🇩	Empleo - IMSS, Nov 2025, Miles				217.5	
		🇲🇩	Encuesta Citi					

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 01 al 05 de diciembre)

🏠

- Esta semana en México, estará cargada de información relevante. Así, los datos económicos en México estarán centrados en remesas, inversión y consumo. El lunes se publicarán las cifras de remesas de octubre, que se esperan continúen mostrando debilidad tras seis meses de tendencia negativa y un patrón intermitente desde marzo. En septiembre, las remesas cayeron -2.7% anual y acumulan una contracción de -5.5% en lo que va del año, afectadas por políticas migratorias en EE. UU. y la apreciación del peso, lo que reduce el atractivo de los envíos. Ese mismo día se conocerá la encuesta de expectativas del Banco de México, donde se anticipamos una tasa de referencia terminal de 7.00% para 2025, inflación general de 3.73% y subyacente de 4.28%, además de un tipo de cambio de cierre en \$18.65 y un crecimiento económico marginal de 0.1% para el año.

El miércoles se publicará la inversión fija bruta de septiembre, que se prevé mantenga su contracción, reflejando más de un año en terreno negativo por la persistente incertidumbre económica. También se divulgarán las ventas internas de vehículos y el consumo privado, ambos con señales de estancamiento: las ventas crecieron en octubre 6.0% anual, pero el acumulado apenas alcanza 0.1%, mientras que el consumo muestra debilidad por la caída en remesas y menor creación de empleo formal. Finalmente, el jueves y viernes se conocerán los indicadores adelantados y la confianza del consumidor, que suma 10 meses consecutivos de descensos, confirmando que la incertidumbre seguirá limitando la recuperación de la demanda interna.
- En Estados Unidos, la semana del 1 al 5 de diciembre, incluye datos clave relacionados a manufacturas, servicios, empleo y consumo. El lunes se espera que el índice ISM manufacturero suba ligeramente a 49.0 desde 48.7, apoyado por una mejora en la demanda laboral, aunque inventarios y entregas seguirán siendo factores determinantes. El martes, las ventas de vehículos probablemente se desaceleren a 15.2 millones, afectadas por precios altos y la falta de incentivos. El miércoles se publicarán el índice de precios de importación, que se estima caiga -0.4% en septiembre, y la producción industrial, que

se prevé estable, reflejando debilidad en la demanda y riesgos por interrupciones en la cadena de suministro. El ISM de servicios se anticipa en 51.7, señalando una expansión más lenta que en octubre. El jueves, las solicitudes iniciales de desempleo se mantendrían cerca de mínimos históricos (210 mil), aunque el aumento en las continuas indica dificultades para encontrar empleo. El viernes, el gasto personal de septiembre se estima en 0.2% y el ingreso en 0.4%, mientras que la inflación subyacente PCE se mantendría en 2.9% anual, confirmando presiones moderadas. También se publicará la encuesta laboral de Canadá, que apunta a una creación de empleo más moderada (10 mil) y una tasa de desempleo estable en 6.9%. Finalmente, la confianza del consumidor medida por la Universidad de Michigan podría mejorar a 51.5 en diciembre tras disiparse los temores por el cierre gubernamental, aunque persiste un entorno de mercado laboral débil.

- **En el resto del mundo**, esta semana se esperan múltiples eventos económicos y corporativos a nivel global. Entre los más relevantes: el lunes destacan discursos de Jerome Powell (Fed), Kazuo Ueda (Banco de Japón) y Swati Dhingra (Banco de Inglaterra), junto con datos PMI manufactureros de varias economías y la publicación de estadísticas monetarias en Reino Unido. El martes inicia la Cumbre Global de Banca en Londres, se publica el OECD Economic Outlook, inflación preliminar de la Eurozona y datos de desempleo, además de reportes corporativos como CrowdStrike y Salesforce. El miércoles se conocerán los PMI de servicios, así como inflación en Suiza y Turquía. El jueves se publican ventas minoristas en la Eurozona y reportes de empresas como Hewlett Packard y Kroger. El viernes destacan estimaciones de PIB y empleo en la Eurozona, pedidos manufactureros en Alemania y la decisión de política monetaria en India. A nivel global, habrá reuniones de la OTAN y la UE, elecciones en varios países, eventos culturales y deportivos, y el sorteo final del Mundial 2026 en Washington.

En la semana que concluyó (del 24 al 28 de noviembre)



- **En la semana que concluyó, en México**, la actividad manufacturera mostró señales de estabilización en octubre, con el IMOAM creciendo apenas 0.1% anual tras nueve meses de revisiones negativas. Sin embargo, el dinamismo sigue limitado y el PIB del 3T cayó -0.3% trimestral, lo que llevó a Banxico a recortar su previsión de crecimiento para 2025 a 0.3%, en medio de menor producción, consumo débil e incertidumbre comercial. La inflación subyacente permanece elevada en 4.32%, lo que mantiene dudas sobre la convergencia al objetivo de 3% y condiciona la política monetaria. Aunque Banxico descarta recesión técnica, el entorno económico luce frágil y con riesgos para la recuperación. En el mercado laboral, la tasa de desocupación bajó a 2.6%, pero aumentaron la subocupación (7.5%) y la informalidad (55.7%), mientras el empleo formal muestra avances lentos. Estas señales apuntan a una desaceleración que podría afectar el consumo privado hacia fin de año.

En el ámbito monetario, el subgobernador Jonathan Heath anticipó que la decisión de política en diciembre será por mayoría y no unánime, reflejando diferencias internas ante presiones inflacionarias persistentes. Heath cuestionó el optimismo de las proyecciones oficiales, señalando riesgos de credibilidad y expectativas poco ancladas. Mientras Banxico prevé cerrar 2025 con inflación general en 3.3% y subyacente en 3.93%, el consenso del mercado estima niveles superiores, lo que podría complicar el ritmo de recortes adicionales tras la reducción reciente a 7.25%.

En el sector energético, Pemex continúa enfrentando un deterioro en su plataforma productiva: en octubre la producción de hidrocarburos líquidos cayó -4.4% anual a 1.64 millones de barriles diarios, acumulando 22 meses de descensos. La extracción de crudo se redujo -6%, mientras que los condensados crecieron 4.1%. Las exportaciones se desplomaron -24.6%, con ingresos por 1,124 millones de dólares, marcando siete meses consecutivos a la baja. Autoridades subrayan la urgencia de proyectos estratégicos, como el campo Trión, para revertir esta tendencia.

El viernes, Alejandro Gertz Manero renunció como titular de la Fiscalía General de la República, dos años antes de concluir su mandato. Presentó su carta de renuncia al Senado argumentando que asumirá una propuesta diplomática como embajador en un país “amigo” ofrecida por la presidenta Claudia Sheinbaum. Entre los posibles sucesores se mencionan Ernestina Godoy y Arturo Zaldívar.

- **En Estados Unidos**, la actividad empresarial en EE. UU. aceleró en noviembre al ritmo más rápido en cuatro meses: el índice compuesto preliminar de S&P Global subió a 54.8 desde 54.6, señalando expansión. El sector servicios lideró el avance (55.0 vs. 54.8), mientras la manufactura se moderó (51.9 vs. 52.5). El optimismo empresarial alcanzó su mayor nivel en cinco años, impulsado por expectativas de recortes de tasas y un entorno político más estable. Sin embargo, las presiones inflacionarias repuntaron por mayores aranceles, elevando costos en servicios y materiales. El empleo creció moderadamente y los nuevos pedidos marcaron su máximo anual, aunque la acumulación récord de inventarios en fábricas sugiere riesgos si la demanda no mejora.

Por contraste, la confianza del consumidor se deterioró: el índice de la Universidad de Michigan cayó a 51 desde 53.6, y la evaluación de condiciones actuales tocó un mínimo histórico (51.1). Aunque las expectativas de inflación se moderaron, persiste preocupación por el costo de vida y la seguridad laboral, con la probabilidad de pérdida de empleo en su nivel más alto desde 2020. Las condiciones para comprar bienes duraderos se desplomaron, reflejando una creciente brecha entre hogares con activos y aquellos sin ellos.

Además, las ventas minoristas apenas crecieron 0.2% m/m en septiembre, confirmando señales de fatiga del consumidor tras el prolongado cierre gubernamental. La confianza medida por otro índice cayó a 88.7, mínimo en siete meses, lo que genera cautela hacia la temporada navideña. En el mercado laboral, las solicitudes iniciales de desempleo bajaron inesperadamente a 216,000, su menor nivel desde abril, mientras las continuas subieron ligeramente a 1.96 millones, mostrando resiliencia pese a la incertidumbre.

Donald Trump anunció que visitará Pekín en abril tras dialogar con Xi Jinping sobre comercio, Ucrania y Taiwán, con Xi insistiendo en la reunificación de la isla. Se anticipa que EE. UU. podría flexibilizar restricciones a la venta de chips de IA a China, según la secretaria de Comercio. Además, Trump pidió una "migración inversa" en EE. UU. y anunció nuevas medidas para endurecer la política migratoria tras el asesinato de dos miembros de la Guardia Nacional en Washington por un ciudadano afgano. Entre sus propuestas, mencionó suspender admisiones desde países en desarrollo, revocar la ciudadanía a ciertos naturalizados y eliminar beneficios federales para no ciudadanos, sin detallar cómo las implementaría.

- **En el mundo**, los mercados globales cerraron la semana con movimientos moderados, mientras EE. UU. permaneció cerrado por Acción de Gracias. Bitcoin superó los \$91,000 y el oro se mantuvo estable, reflejando mayor apetito por riesgo. Los inversionistas descuentan un 80% de probabilidad de recorte en diciembre y hasta cuatro reducciones hacia 2026, lo que impulsó tecnológicas en Asia y Europa. Entre los corporativos, destacó Puma (+14%) por interés de compra y noticias sobre expansión de JPMorgan en Londres.

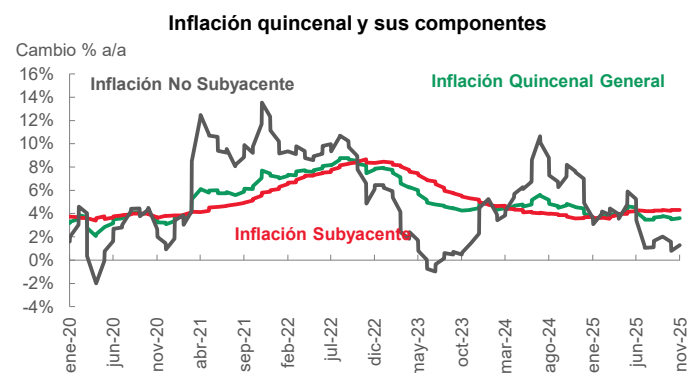
En divisas y política monetaria, el dólar canadiense se debilitó ante expectativas de bajo crecimiento, mientras los datos recientes refuerzan la posibilidad de un alza de tasas del Banco de Japón en diciembre. En Europa, inflación y PIB fueron asimilados sin grandes reacciones. Petróleo y dólar se mantuvieron estables, en una semana marcada por cierres anticipados y señales mixtas en manufactura asiática.

En el frente geopolítico, Vladimir Putin afirmó que las propuestas de EE. UU. para la paz en Ucrania podrían servir de base, pero insistió en que cualquier acuerdo requeriría cesión territorial. Trump envió a su negociador para reunirse con Putin en Moscú, mientras Zelensky criticó la postura rusa. Las conversaciones continúan en medio de tensiones y ataques en la región.

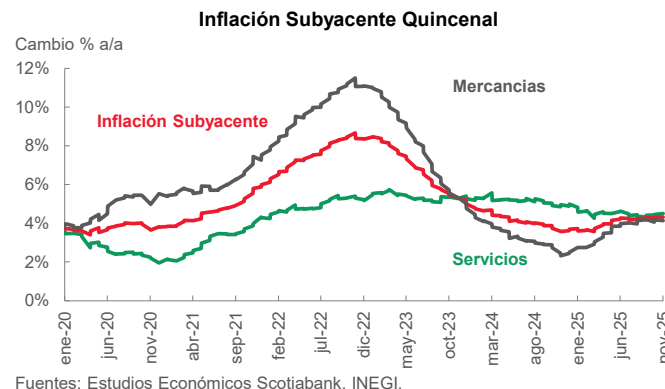
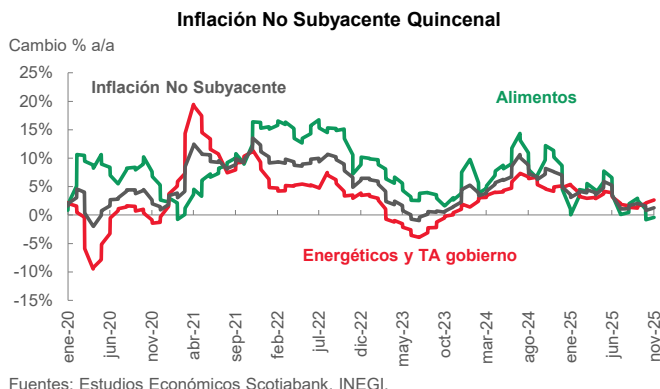
La inflación general sorprende al alza, con niveles por encima del consenso.



En la primera quincena de noviembre, la inflación general se revisó al alza, pasando de 3.50% anual en la segunda quincena de octubre a 3.61%, por arriba del 3.54% del consenso. Por su parte, la inflación subyacente aumentó 4.32% desde 4.32% previo (4.32% del consenso). A su interior, las mercancías se ubicaron en 4.13% desde 4.06% previo, su nivel más alto en el año, mientras con los servicios subieron a 4.50% debido a un mayor nivel de precios en servicios distintos a vivienda y educación. Por otro lado, la inflación no subyacente también continuó moderándose, pasado de 1.58% a 1.29%, derivado de una mayor disminución en los precios de frutas y verduras (-10.87%), aunque los energéticos y tarifas de gobierno subieron a 2.66% desde 1.99% previo. En su comparativo quincenal secuencial, la inflación subió 0.47% desde 0.36% previo y 0.40% esperado, mientras la inflación subyacente se ubicó en 0.04% (0.18% previo, 0.05% esperado).



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

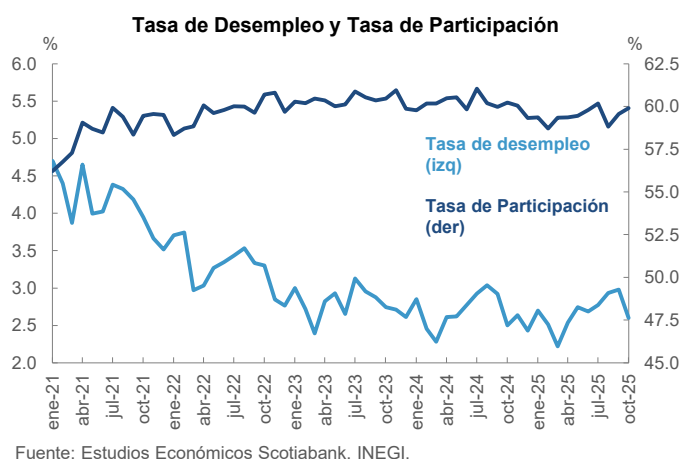


Banco de México confirma la entrada de 41 mil millones de dólares en IED.

El Banco de México confirmó que entre enero y septiembre de 2025 el país captó un récord de 40.9 mil millones de dólares en inversión extranjera directa (IED), un aumento de 11.4% frente al mismo periodo de 2024, según su Balance de Pagos del tercer trimestre. La cifra difiere ligeramente de la reportada por la Secretaría de Economía debido a ajustes entre datos preliminares y definitivos. Del total, 6.5 mil millones correspondieron a nuevas inversiones, 27.7 mil millones a reinversiones y 6.6 mil millones a transferencias internas. En el trimestre, la cuenta corriente registró un superávit de 2.3 mil millones, mientras que la cuenta financiera mostró una salida neta de 3.2 mil millones, en un contexto de menor dinamismo global por tensiones comerciales.

El desempleo baja a 2.6%, la tasa de informalidad continúa en aumento con 55.7%.

En octubre, la tasa de desocupación bajó ligeramente de 3.0% a 2.6%, equivalente a 1,631,093 personas, mientras que la tasa de participación económica subió marginalmente, de 59.8% a 59.9%, con lo que 62.5 millones de personas se encontraron en el mercado laboral. Por otro lado, la tasa de subocupación y la tasa de informalidad laboral continúan en aumento, colocándose en 7.5% (frente a 7.3% en septiembre) y 55.7% (frente a 54.9% el mes pasado), respectivamente. Tanto estas cifras como las de puestos de trabajo afiliados al IMSS sugieren una desaceleración en el mercado laboral formal, mostrando avances anuales lentos que podrían afectar factores como el consumo privado.

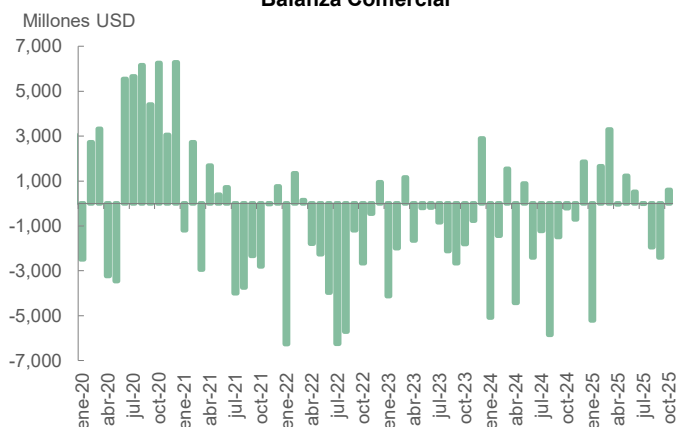




En octubre, la balanza comercial muestra crecimientos generalizados, aunque con fuerte caída en el acumulado anual.

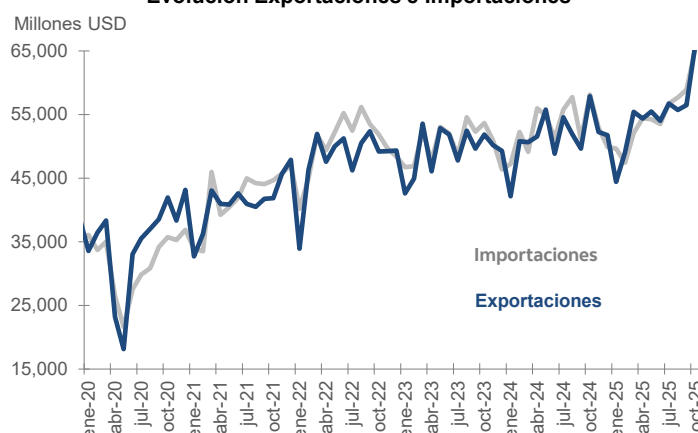
En octubre, la balanza comercial presentó un saldo de 606.1 millones de dólares, con aumentos anuales tanto en exportaciones como en importaciones. Las exportaciones crecieron a tasa anual 14.2%, con un total de 66,132.6 millones de dólares, destacando las manufacturas no automotrices con un incremento del 34.8%, frente a una caída de -14.0% en las exportaciones automotrices, del -19.5% en exportaciones agropecuarias, y una acentuada caída en las exportaciones petroleras del -29.8%. Por su parte, las importaciones crecieron 12.8% anual, con un total de 65,526.5 millones de dólares, liderando este incremento las importaciones de bienes intermedios, con 15.7%, seguidas de los bienes de consumo con 10.7%, mientras que las importaciones de capital cayeron -7.4%. A pesar de que la balanza fue superavitaria en este mes, en el acumulado de enero a octubre, el saldo es deficitario con -2,321.5 millones de dólares, con una variación anual del -88.2%, con un aumento mayor en las exportaciones de 6.6% (547,774.5 millones de dólares) que en las importaciones con 3.1% (550,096.0 millones de dólares). La incertidumbre externa, especialmente con las políticas comerciales de Estados Unidos, presentan un reto para el sector externo mexicano.

Balanza Comercial



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Evolución Exportaciones e Importaciones



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



La Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales muestra señales mixtas en septiembre.

En septiembre, según la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC), las ventas al por menor registraron un estancamiento mensual a cifras desestacionalizadas, con una variación del 0.0%. En cuanto al personal ocupado y las remuneraciones medias, presentaron variaciones de 0.1% y -0.2% respectivamente. En cuanto al comercio mayorista se registró un aumento del 2.5% en los ingresos totales, mientras que el personal ocupado y las remuneraciones medias se revisaron a la baja, con cifras de -0.2% y -1.2% respectivamente. A tasa anual y a cifras originales, el comercio minorista presentó incrementos generalizados: los ingresos crecieron 3.3%, el personal ocupado en 1.0% y las remuneraciones medias 4.3%. El comercio al por mayor mostró señales mixtas, con un incremento de 2.4% en ingresos, 1.1% en personal ocupado, y -0.6% en remuneraciones medias.

Mercados

🏠

Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		28-nov-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	63,543.06	61,877.27	62,769.18	49,513.27	2.69%	1.23%	28.34%
BOVESPA	Sao Paulo	159,072.13	154,770.10	149,540.43	120,283.40	2.78%	6.37%	32.25%
DJI	Nueva York	47,716.42	46,245.41	47,562.87	42,544.22	3.18%	0.32%	12.16%
NASDAQ	Nueva York	23,365.69	22,273.08	23,724.96	19,310.79	4.91%	-1.51%	21.00%
S&P500	Nueva York	6,849.09	6,602.99	6,840.20	5,881.63	3.73%	0.13%	16.45%
IPSA	Santiago	10,128.58	9,826.58	9,428.89	6,710.02	3.07%	7.42%	50.95%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	3,026,470.00	2,761,615.00	3,002,607.00	2,533,635.00	9.59%	0.79%	19.45%
S&P/TSX Comp.	Toronto	31,382.78	30,160.65	30,260.74	24,727.94	4.05%	3.71%	26.91%
Europa								
CAC-40	París	8,122.71	7,982.65	8,121.07	7,380.74	1.75%	0.02%	10.05%
DAX	Frankfurt	23,836.79	23,091.87	23,958.30	19,909.14	3.23%	-0.51%	19.73%
FTSE-100	Londres	9,720.51	9,539.71	9,717.25	8,173.02	1.90%	0.03%	18.93%
MADRID SE	Madrid	1,621.80	1,567.49	1,587.75	1,137.34	3.46%	2.14%	42.60%
FTSE MIB	Milán	43,357.01	42,661.67	43,175.32	34,186.18	1.63%	0.42%	26.83%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	25,858.89	25,220.02	25,906.65	20,059.95	2.53%	-0.18%	28.91%
KLSE	Malasia	1,604.47	1,617.57	1,609.15	1,642.33	-0.81%	-0.29%	-2.31%
NIKKEI-225	Tokio	50,253.91	48,625.88	52,411.34	39,894.54	3.35%	-4.12%	25.97%
YAKARTA	Indonesia	8,508.71	8,414.35	8,163.88	7,079.91	1.12%	4.22%	20.18%
CSI300	China	4,526.66	4,453.61	4,640.67	3,934.91	1.64%	-2.46%	15.04%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	28-nov-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.397	1.410	1.401	1.438	-0.95%	-0.31%	-2.90%
Euro *	1.160	1.151	1.154	1.035	0.75%	0.54%	12.02%
Franco Suizo	0.804	0.808	0.805	0.907	-0.59%	-0.14%	-11.45%
Libra Esterlina	1.324	1.3099	1.315	1.252	1.08%	0.67%	5.78%
Peso Mexicano	18.297	18.479	18.550	20.827	-0.98%	-1.36%	-12.15%
Peso Argentino	1,450.074	1,424.874	1,445.233	1,030.985	1.77%	0.33%	40.65%
Peso Chileno	927.900	939.430	942.380	994.920	-1.23%	-1.54%	-6.74%
Real Brasileño	5.335	5.403	5.377	6.177	-1.26%	-0.77%	-13.64%
Yen Japonés	156.140	156.410	153.990	157.200	-0.17%	1.40%	-0.67%
Yuan Chino	7.0745	7.1052	7.119	7.299	-0.43%	-0.63%	-3.08%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		28-nov-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dlls / libra)	4.960	4.847	4.945	3.949	2.33%	0.30%	25.59%
Oro	(dlls / T. Oz.)	4,239.440	4,065.140	4,002.920	2,624.500	4.29%	5.91%	61.53%
Plata	(dlls / T. Oz.)	56.500	50.020	48.689	28.902	12.95%	16.04%	95.49%
Plomo	(dlls / libra)	0.880	0.897	0.907	0.872	-1.87%	-3.00%	0.96%
Zinc	(dlls / libra)	1.447	1.415	1.438	1.349	2.31%	0.66%	7.30%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 28 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
WALMEX*	11.79	37.51	34.6	35.46	33.36	31.6	8.41%	5.78%	12.44%	18.70%	45.20	30.85
CHDRAUIB	4.54	450.30	416.14	387.27	366.54	377.1	8.21%	16.28%	22.85%	19.41%	482.11	352.75
KOFUBL	2.42	159.90	149.33	160.62	98.93	100.45	7.08%	-0.45%	61.63%	59.18%	167.85	91.08
PE&OLES*	1.56	38.73	36.39	35.96	29.4	27.5	6.43%	7.70%	31.73%	40.84%	39.40	27.15
BIMBOA	3.87	47.74	45.17	47.57	41.75	42.75	5.69%	0.36%	14.35%	11.67%	53.10	41.43
ALFAA	1.10	770.00	728.83	769.09	266.2	287.37	5.65%	0.12%	189.26%	167.95%	840.00	254.32
GENTERA*	0.59	18.74	17.76	18.18	25.13	26.29	5.52%	3.08%	-25.43%	-28.72%	29.18	16.88
GMEXICOB	8.20	182.72	174.34	168.47	175.41	147.4	4.81%	8.46%	4.17%	23.96%	237.18	144.00
Q*	0.76	324.07	310.15	315.29	325.9	347.96	4.49%	2.78%	-0.56%	-6.87%	397.69	307.43
GCC*	0.71	19.40	18.58	18.88	11.68	11.23	4.41%	2.75%	66.10%	72.75%	19.81	10.17
RA	0.59	245.08	235.92	228.94	179.46	166.53	3.88%	7.05%	36.57%	47.17%	271.30	156.90
BOLSAA	0.57	180.70	174.51	178.4	186.45	176.15	3.55%	1.29%	-3.08%	2.58%	223.62	151.41
GFNORTEO	11.95	49.94	48.32	51.31	43.49	45.03	3.35%	-2.67%	14.83%	10.90%	63.39	38.89
FEMSAUBD	9.69	22.00	21.32	22.77	23.43	26.95	3.19%	-3.38%	-6.10%	-18.37%	27.37	15.70
BBAJIOO	1.55	186.79	182.09	179.94	172.74	173.05	2.58%	3.81%	8.13%	7.94%	231.90	170.50
ALSEA*	0.62	251.76	245.56	240.61	176.63	188.09	2.52%	4.63%	42.54%	33.85%	267.36	174.18
ORBIA*	1.07	100.70	98.82	90.57	99.14	102.88	1.90%	11.18%	1.57%	-2.12%	107.65	85.24
GRUMAB	1.50	51.67	50.79	53.16	33.91	38.56	1.73%	-2.80%	52.37%	34.00%	63.28	33.33
KIMBERA	1.72	57.93	57.11	64.2	55.24	60.49	1.44%	-9.77%	4.87%	-4.23%	69.10	48.90
GCARSOA1	1.35	176.99	175.2	175.26	177.7	179.12	1.02%	0.99%	-0.40%	-1.19%	204.91	153.70
CEMEXCPO	4.54	174.50	172.86	174.85	133.97	135.75	0.95%	-0.20%	30.25%	28.55%	187.29	131.60
LABB	0.33	57.00	56.52	56.4	53.21	49.54	0.85%	1.06%	7.12%	15.06%	58.22	44.26
VESTA*	1.11	14.42	14.34	14.01	12.4231	12.3491	0.56%	2.93%	16.07%	16.77%	15.49	11.97
AC*	2.47	552.85	550.29	561.99	534.68	532.15	0.47%	-1.63%	3.40%	3.89%	656.37	482.07
LIVEPOLC	0.71	125.93	125.68	132.78	115.28	121.57	0.20%	-5.16%	9.24%	3.59%	150.00	109.46
LACOMUBC	0.33	42.71	42.65	44.2	24.3	25.67	0.14%	-3.37%	75.76%	66.38%	51.72	22.98
CUERVO*	0.69	40.80	40.77	40.23	32.4662	32.4959	0.07%	1.42%	25.67%	25.55%	43.78	30.97
PINFRA*	1.19	61.78	61.74	61.42	54.89	53.42	0.06%	0.59%	12.55%	15.65%	67.12	50.62
AMXB	0.62	43.20	43.23	45.12	43.39	46.81	-0.07%	-4.26%	-0.44%	-7.71%	54.97	41.61
ASURB	3.25	20.94	21.03	21.19	14.95	15.19	-0.43%	-1.18%	40.07%	37.85%	21.69	13.76
OMAB	1.71	136.14	137.93	138.31	117.06	115.52	-1.30%	-1.57%	16.30%	17.85%	165.75	112.21
TLEVICPO	1.40	131.47	133.29	134.71	125.3	127	-1.37%	-2.41%	4.92%	3.52%	164.26	109.30
MEGACPO	0.43	158.79	163.16	159.84	161.99	161	-2.68%	-0.66%	-1.98%	-1.37%	198.06	147.78
GFINBURO	2.28	16.96	17.46	16.89	14.98	18.22	-2.86%	0.41%	13.22%	-6.92%	19.82	11.60
GAPB	3.89	10.00	10.3	9.68	6.91	8.03	-2.91%	3.31%	44.72%	24.53%	11.31	6.48

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 28 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
HON	2.48	104.83	97.76	85.98	99.48	103.12	7.23%	21.92%	5.38%	1.66%	105.84	73.32
CAT	7.43	826.04	774.03	789.37	572.62	605.43	6.72%	4.65%	44.26%	36.44%	840.98	439.77
MSFT	6.35	233.22	220.69	244.22	219.39	205.74	5.68%	-4.50%	6.30%	13.36%	258.59	161.56
AAPL	3.60	189.00	179.7	201.02	177	152.4	5.18%	-5.98%	6.78%	24.02%	242.59	128.92
JPM	4.04	313.08	298.02	311.12	239.71	249.79	5.05%	0.63%	30.61%	25.34%	322.25	202.16
MMM	2.22	110.51	105.32	101.18	90.35	91.88	4.93%	9.22%	22.31%	20.28%	110.69	80.00
BA	2.44	575.76	550.43	577.26	362.76	403.7	4.60%	-0.26%	58.72%	42.62%	596.00	267.31
NKE	0.83	492.01	472.12	517.81	421.5	422.99	4.21%	-4.98%	16.73%	16.32%	555.00	344.83
CSCO	0.99	356.92	343.32	379.59	388.99	427.19	3.96%	-5.97%	-8.24%	-16.45%	436.20	326.31
V	4.32	308.58	297.44	307.41	219.83	226.92	3.75%	0.38%	40.37%	35.99%	324.90	214.62
DIS	1.35	365.27	352.89	360.73	296.79	304.25	3.51%	1.26%	23.07%	20.06%	377.18	220.64
PG	1.91	329.77	319.97	341.56	505.86	608.38	3.06%	-3.45%	-34.81%	-45.80%	622.40	234.65
AMGN	4.46	64.63	62.8	64.59	75.67	78.34	2.91%	0.06%	-14.59%	-17.50%	82.44	52.28
HD	4.61	278.85	271.49	270.37	250.42	234.93	2.71%	3.14%	11.35%	18.69%	280.38	169.22
MCD	4.02	172.05	168.09	166.5	129.09	132.48	2.36%	3.33%	33.28%	29.87%	172.75	122.58
SHW	4.43	345.46	337.54	298.43	260.64	280.07	2.35%	15.76%	32.54%	23.35%	345.67	253.30
MRK	1.35	334.44	327.98	340.74	316.04	314.7	1.97%	-1.85%	5.82%	6.27%	375.51	299.05
KO	0.94	343.69	337.06	344.94	339.93	393.96	1.97%	-0.36%	1.11%	-12.76%	398.68	308.84
CVX	1.95	230.54	227.11	260.41	334.33	330.01	1.51%	-11.47%	-31.04%	-30.14%	369.00	222.00
AMZN	3.01	206.92	203.9	188.87	144.62	155.4	1.48%	9.56%	43.08%	33.15%	207.80	140.68
IBM	3.98	192.19	190.02	201.33	212.826	216.359	1.14%	-4.54%	-9.70%	-11.17%	227.70	169.09
GS	10.66	76.94	76.1	73.11	59.2	59.29	1.10%	5.24%	29.97%	29.77%	80.06	52.11
CRM	2.97	292.86	290.07	268.62	240.89	266.66	0.96%	9.02%	21.57%	9.83%	296.76	230.48
UNH	4.25	311.82	309.35	298.43	289.89	295.08	0.80%	4.49%	7.56%	5.67%	326.32	276.56
NVDA	2.28	151.13	149.98	157.72	144.84	162.11	0.77%	-4.18%	4.34%	-6.77%	168.95	132.06
WMT	1.43	73.12	72.95	68.9	62.26	64.43	0.23%	6.12%	17.44%	13.49%	74.38	60.62
JNJ	2.67	104.47	104.28	112.62	111.35	117.6	0.18%	-7.24%	-6.18%	-11.16%	124.67	80.10
VZ	0.53	41.11	41.23	39.74	39.99	44.38	-0.29%	3.45%	2.80%	-7.37%	47.36	37.59
TRV	3.78	177.00	178.88	202.49	134.29	135.34	-1.05%	-12.59%	31.80%	30.78%	212.15	86.63
AXP	4.71	148.16	150.92	150.37	167.65	179.36	-1.83%	-1.47%	-11.63%	-17.40%	180.16	144.09

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).