

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

Encuesta de Expectativas, Banxico

Confianza del Consumidor

Remesas

Actividad Financiera

Finanzas Públicas

Inversión Fija Bruta

Consumo Privado

Mercados

Mercado de valores

Divisas

Metales

Emisoras que componen el S&P 500 IPC

Emisoras que componen el DJI

Pronósticos

Mercados atentos a Inflación en México y a decisión del Fed.

Esta semana, el indicador más relevante será la lectura de inflación de noviembre, que servirá de antesala para la última decisión de política monetaria de Banco de México durante el año. El consenso anticipa una inflación anual en noviembre en 3.69% y un cierre de año 3.79%. Si bien, consideramos poco probable que las expectativas de inflación a final de año se modifiquen sustancialmente tras esta lectura, diversos eventos recientes podrían añadir presiones al alza en algunos componentes durante los siguientes.

Por un lado, las protestas de transportistas y agricultores en diciembre podrían provocar un repunte en algunas mercancías alimenticias y en el componente agropecuario del índice de precios durante la primera mitad de diciembre. Como mencionado anteriormente, el nivel relativamente bajo de inflación general de los últimos meses se ha visto beneficiado por niveles particularmente bajos en componentes no subyacentes de la inflación, en especial en subcomponentes agropecuarios, que en octubre se ubicaron en 1.18%. Sin embargo, el componente no subyacente es particularmente más volátil frente al componente subyacente, por lo que uno de los riesgos de inflación al alza para los siguientes meses es que el subcomponente de los agropecuarios tome niveles más cercanos a su promedio histórico.

Por otro lado, el componente subyacente de la inflación, cuyo consenso para noviembre se encuentra en 4.33%, enfrenta un panorama con mayores rigideces, y riesgos al alza. En este sentido el reciente anuncio del incremento del 13% al salario mínimo podría provocar una mayor rigideces, particularmente en el subcomponente de servicios, mientras que otras presiones de costos, como la estructura tributaria del ejercicio fiscal 2026 podrían presionar los precios de las mercancías durante el siguiente año. Además, la posibilidad de disrupciones por choques internacionales sigue presente en un ambiente de alta incertidumbre internacional.

La lectura de noviembre será clave para la decisión política monetaria de diciembre en un contexto donde persisten riesgos inflacionarios. En el corto plazo, choques de oferta derivados de disrupciones logísticas y presiones en el componente agropecuario podrían revertir parte del efecto favorable de los precios no subyacentes. Por su parte, el componente subyacente enfrenta una mayor inercia, reforzada por incrementos en costos laborales y ajustes fiscales que podrían trasladarse gradualmente a precios de servicios y mercancías. En este contexto, la persistencia de rigideces y la incertidumbre externa sugieren que el balance de riesgos para la inflación permanece sesgado al alza, lo que será determinante para la postura de política monetaria en el primer semestre de 2026.

Calendario de Indicadores

🏠

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		51.9	52.2
	09:00	🇺🇸	ISM Manufacturero, Nov 2025		49.0		48.7	48.2
	09:00	🇲🇪	Remesas Totales, Oct 2025, MD		5,415.0		5,216.8	5,634.8
	09:00	🇲🇪 ★	Encuesta de Expectativas, Banxico					
	12:00	🇲🇪	Índice Manufacturero IMEF, Nov 2025		47.1		46.9	45.5
	12:00	🇲🇪	Índice No Manufacturero IMEF, Nov 2025		49.8		50.5	50.3
Mar. 02	06:00	🇲🇪	Confianza Empresarial, Nov 2025				48.9	48.4
Miér 03	06:00	🇲🇪	Inversión Fija Bruta, Sep 2025, V%A		-7.7		-10.9	-6.7
	06:00	🇲🇪	Venta de Vehículos, Nov 2025				132,677	148,359
	06:00	🇲🇪	Consumo Privado, Sep 2025, V%A		1.6		0.6	3.6
	07:30	🇺🇸	Índice de Precios de Importación, Sep 2025, V%A		0.4		-0.1	0.3
	08:15	🇺🇸	Actividad Industrial, Sep 2025 V%M		0.1		-0.3	0.1
	08:45	🇺🇸	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Nov 2025 (Final)		55.0		55.0	54.1
	08:45	🇺🇸	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Nov 2025 (Final)				54.2	54.8
	09:00	🇺🇸	ISM Sector Servicios, Nov 2025		52.0		52.4	52.6
	09:00	🇺🇸	Petición de Desempleo, Nov 2025, Miles		220		218	191
	09:00	🇺🇸	Ingresos Personales, Sep 2025		0.3		0.4	0.4
Jue. 04	09:00	🇺🇸	Gasto Personal, Sep 2025		0.3		0.5	0.3
	09:00	🇺🇸	Índice de Precios PCE, Sep 2025 V%A		2.8		2.7	2.8
	09:00	🇺🇸	Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Dic 2025 (Preliminar)		52.0		51.0	53.3
	14:00	🇺🇸	Crédito del Consumidor, Oct 2025, MMD		10,480		13,093	
		🇲🇪	Creación de Empleo - IMSS, Nov 2025, Miles				217.5	
		🇲🇪	Encuesta Citi					
	06:00	🇲🇪	Industria Automotriz, Nov 2025				367,870	
	06:00	🇲🇪	Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Nov 2025					
Mar. 09	06:00	🇲🇪 ★	Inflación, Nov 2025, V%A		3.72		3.57	
	06:00	🇲🇪	Actividad Industrial por Entidad Federativa, Ago 2025					
	08:45	🇨🇦	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Canadá, Tasa %				2.25	
	13:00	🇺🇸 ★	Anuncio Decisión de Política Monetaria, FOMC de la Fed, %		3.75		4.00	
Miér. 10	15:30	🇧🇷	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Brasil, Tasa %				15.0	
	06:00	🇲🇪	Encuestas de Viajeros Internacionales, Oct 2025					
	07:30	🇺🇸	Petición de Desempleo, Dic 2025		191			
	17:00	🇵🇪	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %				4.25	
Jue. 11	06:00	🇲🇪	Feriado por Día del Empleado Bancario					
	06:00	🇲🇪	Actividad Industrial, Oct 2025, V%A				-2.4	

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 08 al 12 de diciembre)



- Esta semana en México,** se publicarán diversos indicadores, comenzando por la producción y exportación de vehículos ligeros en noviembre, las cuales el mes pasado presentaron ligeras caídas en el acumulado de -0.69% y -1.5% respectivamente, y comportamientos mixtos con respecto octubre del año pasado, con variaciones anuales de -3.72% y 0.11% respectivamente. Por otro lado, el martes se dará a conocer la cifra de inflación para el mes de noviembre, la cual, según las expectativas de los analistas se espera que se ubique en 3.69% y termine el año en 3.79%. Finalmente, se publicarán las cifras de producción industrial para octubre, que el mes pasado presentó una contracción de -0.4%, sumando cuatro meses en terreno negativo. En línea con el comportamiento de los últimos meses, creemos que la actividad industrial seguirá afectada por retrocesos importantes en la construcción no residencial y en la minería, así como una caída en las manufacturas automotrices. Adicionalmente, esta semana Banxico publicará el reporte de economías regionales para el tercer trimestre, así como el reporte de estabilidad financiera.
- En Estados Unidos y el resto del mundo,** se publican datos clave como la producción industrial de Alemania, la revisión del PIB de Japón y el informe de empleo del Reino Unido. El martes destaca la comparecencia del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra ante el Parlamento y la votación sobre la fusión entre Anglo American y Teck Resources. En EE. UU., se publican las vacantes laborales (JOLTS) y el índice líder de The Conference Board, junto con resultados de empresas como GameStop y AutoZone. El miércoles es crucial por los anuncios de política monetaria en Brasil, Canadá y la decisión de la Reserva Federal, además de datos de inflación en China y resultados de gigantes como Adobe y Oracle. El jueves se centra en los informes del mercado petrolero de la IEA y OPEP, el pronóstico económico de invierno del Ifo alemán y la tasa de Turquía, mientras que el viernes se publican la inflación alemana, el PIB británico y resultados de Broadcom y Costco.

En la semana que concluyó (del 1 al 5 de diciembre)



- En la semana que concluyó, en México,** las ventas de vehículos ligeros retrocedieron -0.3% anual en noviembre, tras crecer 6% en octubre, sumando 148,359 unidades. En el acumulado del año avanzan apenas 1%, lo que refleja debilidad en la demanda y posible impacto del consumo privado. Se esperan cifras de producción y exportación para confirmar la tendencia.

Por otro lado, se anunció que el salario mínimo aumentará 13% a partir de enero de 2026, llegando a \$315.04 diarios, octavo año consecutivo con incrementos de dos dígitos. Aunque el gobierno descarta presiones inflacionarias, analistas advierten riesgos por mayores costos laborales y posible informalidad. El sector privado respalda el ajuste, pero pide medidas para impulsar productividad y empleo formal. Además, se propone reducir la jornada laboral de 48 a 40 horas de forma gradual hasta 2030.

Finalmente, la presidenta Sheinbaum anunció la creación de un consejo para promover inversiones, con empresarios como Carlos Slim y José Antonio Fernández, buscando acelerar proyectos en infraestructura, energía y servicios. El objetivo es atraer capital para alcanzar 45 mil millones de dólares en inversiones al cierre de 2025, articulando desarrollo social y sustentabilidad.

- En Estados Unidos,** Donald Trump confirmó una llamada con Nicolás Maduro en medio de tensiones por el posible cierre total del espacio aéreo venezolano, medida que Caracas calificó como agresión. Trump pidió no especular sobre una intervención militar, mientras negó haber ordenado ataques en el Caribe. El contexto incluye despliegue militar y denuncias sobre violaciones al derecho internacional.

En el ámbito económico, el ISM Manufacturero cayó a 48.2 puntos en noviembre, noveno mes en contracción. Nuevas órdenes (47.4) y empleo (44) se debilitaron, mientras la producción repuntó (51.4). Las presiones de precios subieron a 58.5, lo que implica riesgos para márgenes y mantiene atención sobre la inflación. Por su parte, el reporte ADP mostró 71,321 despidos en noviembre, el nivel más alto para ese mes desde 2022, aunque menor que en octubre (153,074). Entre enero y noviembre se acumulan 1.17 millones de recortes (+54% anual), el mayor nivel desde 2020.

En comercio, Trump evalúa negociar el TMEC por separado con México y Canadá en 2026, incluso dejar expirar el tratado actual. Los mandatarios se reunirán en EE. UU. por el sorteo del Mundial, con agenda comercial paralela.

En el mundo, la OCDE mantuvo su previsión de crecimiento global en 3.2% para 2025 y 2.9% para 2026, anticipando una leve recuperación a 3.1% en 2027, menor al 3.3% de 2024. El organismo advierte que la moderación del consumo, la inversión y el comercio limitarán el dinamismo, mientras persisten riesgos por tensiones comerciales. La inflación del G20 se estima en 2.8% en 2025, acercándose a los objetivos hacia mediados de 2027, por lo que recomienda cautela en la política monetaria. México destaca con un crecimiento lento que pasará de 0.7% en 2025 a 1.7% en 2027, apoyado por estímulos fiscales y monetarios.

En Europa, la inflación repuntó a 2.2% en noviembre, superando el objetivo del BCE por tercer mes consecutivo, impulsada por servicios (3.5%). La subyacente se mantuvo en 2.4% y el desempleo subió a 6.4%. Pese a ello, se espera que el BCE mantenga su tasa en 2% en diciembre, con baja probabilidad de recortes en 2026.

En Japón, los rendimientos de bonos a 10 años alcanzaron 1.92%, máximo desde 2007, ante expectativas de alza de tasas en diciembre y preocupaciones por el plan de gasto del gobierno. La subasta de deuda a 30 años atrajo fuerte demanda, pero persisten dudas sobre la falta de compradores estables, lo que podría generar volatilidad global si Japón inicia incrementos rápidos de tasas.



Se revisan a la baja las expectativas de inflación general y crecimiento económico en la encuesta Banxico.

De acuerdo con la encuesta de expectativas de noviembre de 2025, realizada por Banco de México, los economistas revisaron a la baja las expectativas de inflación general para 2025 se redujo de 3.78% a 3.74%, mientras que la de 2026 aumentó de 3.81% en octubre a 3.90%. De igual forma, la inflación subyacente fue revisada al alza para el cierre de 2025 de 4.22% a 4.25%, continuando igual el aumento en las previsiones para 2026 de 3.80% a 3.90%. Por su parte, las expectativas de crecimiento del PIB para 2025 y 2026 se revisaron a la baja, pasando de 0.5% a 0.4% y 1.40% a 1.37%, respectivamente. En cuanto a las proyecciones del tipo de cambio para los cierres de 2025 y 2026, se revisaron a la baja, pasando de \$18.81 a \$18.70 y de \$19.50 a 19.26 respectivamente. Finalmente se mantuvieron estables las expectativas sobre la tasa de fondeo en 7.00% y 6.50% para los cierres de 2025 y 2026.

Encuesta Banxico, Principales Resultados

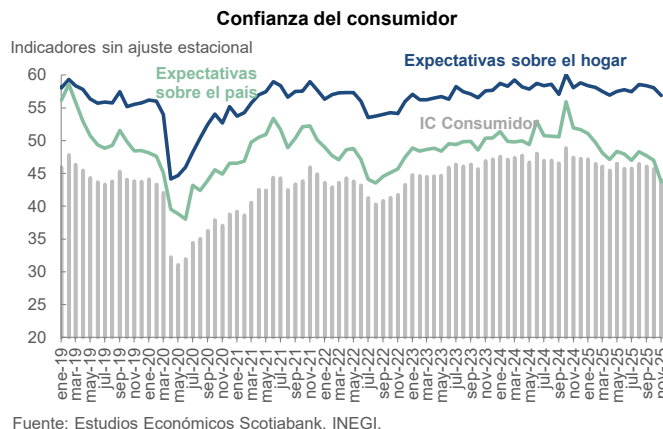
Variable	Año	Oct	Nov	Cambio
PIB (Var. % real anual)	2025	0.50	0.40	-0.10
	2026	1.40	1.37	-0.03
Inflación General (Tasa % anual, dic-dic)	2025	3.78	3.74	-0.04
	2026	3.81	3.90	0.09
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2025	4.22	4.25	0.03
	2026	3.80	3.90	0.10
Creación Empleo (Miles Trab. Aseg. IMSS)	2025	230	250	20
	2026	333	330	-3
Déficit Económico (% del PIB)	2025	3.75	3.75	0.00
	2026	3.70	3.70	0.00
Cuenta Corriente (Miles de millones \$US)	2025	-7.75	-7.44	0.31
	2026	-11.50	-11.50	0.00
IED (Miles de millones \$US)	2025	38.00	39.00	1.00
	2026	39.75	40.00	0.25
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, dic)	2025	18.81	18.70	-0.11
	2026	19.50	19.26	-0.24
Tasa de Fondeo (Tasa %, fin período)	2025	7.00	7.00	0.00
	2026	6.50	6.50	0.00

Las datos corresponden a las medianas de las respuestas de los analistas.
Cifras en rojo/azul señalan aumento/disminución vs. enc. previa



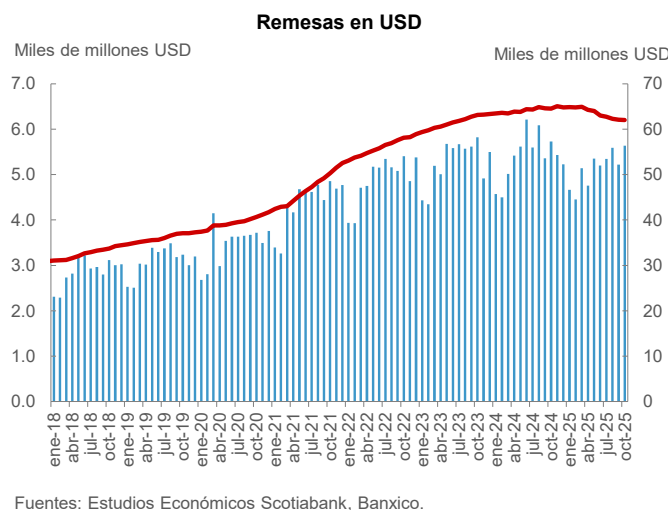
En noviembre, la caída en el Índice de Confianza del Consumidor se acentuó por tercer mes consecutivo.

En noviembre, el Índice de Confianza del Consumidor continuó a la baja, ubicándose en 44.2 puntos, con un descenso mensual desestacionalizado de -1.6 puntos, lo que acentúa su caída por tercer mes consecutivo, y uno anual de -3.5 puntos sumando once meses en terreno negativo. Este descenso se da por los descensos generalizados en los componentes del índice: situación actual del hogar (-0.9), expectativas del hogar (-1.0), situación actual del país (-2.3), expectativas del país (-2.4 puntos), bienes duraderos (-0.8).



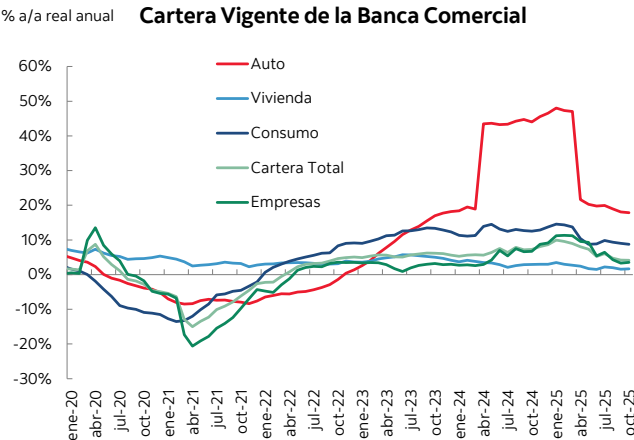
Continúan el panorama desfavorable en las remesas en octubre, con una variación anual de -1.7%.

El panorama de las remesas continúa siendo poco favorable, con varios indicadores en terreno negativo. En octubre, los ingresos por remesas sumaron 5,634 millones de dólares, lo que implicó una disminución anual de -1.7%, menor que la caída observada en septiembre (-2.6%). El acumulado del año también refleja una contracción de -5.1%, alcanzando 51,344 millones de dólares. Asimismo, el número total de transferencias retrocedió -5.4%, registrando siete meses consecutivos de descensos. Por último, el envío promedio se situó en 402.7 dólares, con un incremento anual de 4.0%. Las políticas migratorias en Estados Unidos siguen siendo un factor de riesgo importante para las proyecciones de remesas en los últimos meses del año.

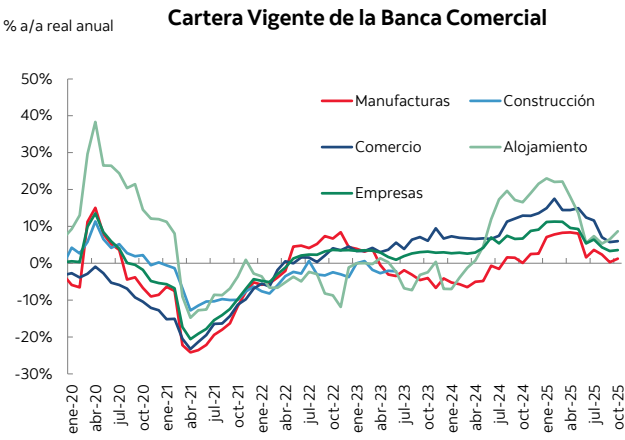


El crédito vigente al consumo se moderó en octubre, observando también un aumento en la cartera vencida.

En octubre, la cartera de crédito vigente de la banca comercial mantuvo su dinamismo, al crecer en 4.1% real anual (vs 4.2% previo), observando una moderación en el crédito orientado al consumo, que fue compensado por un mayor ritmo en el orientado a empresas. A pesar de cierta desaceleración, el crédito al consumo sigue liderando el crecimiento de la cartera, al pasar de 9.0% a 8.8%. En particular, el crédito de autos desaceleró a 17.9% desde 18.1%, al igual que el crédito personal y las tarjetas de crédito, que pasaron de 10.1% a 9.1%, y de 7.7% a 7.1%, respectivamente. En contraste, el crédito de nómina subió a 4.7% a 4.9%. Por otro lado, el crédito a empresas aceleró de 3.3% a 3.5%, destacando un incremento de 6.3% en la industria de construcción, de 6.0% en el comercio, y de apenas 1.2% en las manufacturas, mientras que el sector agropecuario observó su séptima caída consecutiva, ahora de -9.6%. Por último, la cartera de crédito hipotecario subió 1.7% real anual durante el periodo. En términos de cartera vencida, el índice de morosidad subió a 2.3% derivado de un incremento en la cartera vencida del crédito al consumo (3.4% vs. 3.1% previo), destacando el aumento en la morosidad de créditos personales, de 5.1% a 6.2%. El crédito hipotecario mantuvo una morosidad de 3.1%, mientras que la del crédito a empresas fue de 2.0%.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.

Los ingresos y el gasto público aumentaron en el acumulado enero-octubre. El costo financiero continúa en aumento.

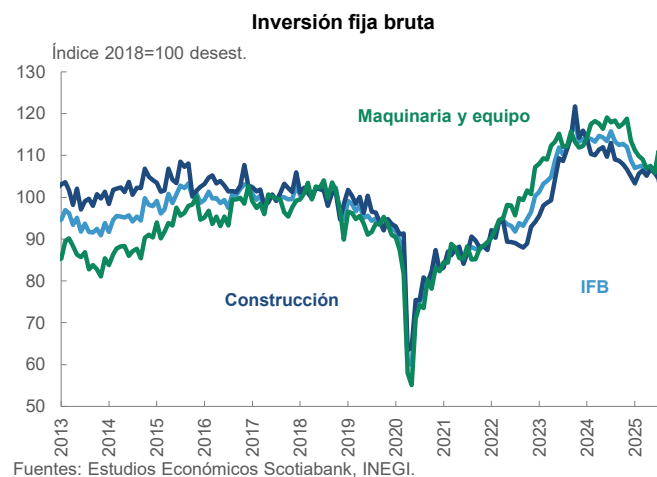
De acuerdo con el informe mensual de finanzas públicas de SHCP, durante el periodo enero-octubre, el balance público observó un déficit por -779.587 mil millones de pesos (mmp). Por el lado de los ingresos presupuestarios, estos subieron 6.6% real anual durante el periodo, a 6.850 billones de pesos, mientras que los ingresos tributarios ascendieron en 6.1% a 4.495 billones de pesos. Por otro lado, el gasto neto total subió en 1.7% real anual, a 7.634 billones, mientras que el gasto programable sigue con una contracción, de -0.2% (-4.9% excluyendo el apoyo para la compra de deuda de Pemex). En contraste, el costo financiero (1.023 billones de pesos) subió 7.9% durante el mismo periodo. De esta forma, los Requerimientos Financieros de Sector Público ascendieron a -918 mmp, por lo que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros de Sector Público, la medida más amplia de la deuda creció en 3.5% real anual, a 18-052 billones de pesos.

	Enero-Octubre				
	2024	2025			Var. % real anual
	Obs.	Programa	Observado	Diferencia	
	(1)	(2)	(3)	(3-2)	
Ingresos Totales	6,186.8	6,732.5	6,850.3	117.8	6.6
Petroleros	829.3	985.6	993.2	7.6	15.4
Gobierno Federal	132.5	749.9	203.7	-32.0	48.1
Pemex	696.8	235.7	789.5	39.6	9.1
No petroleros	5,357.5	5,746.9	5,857.1	110.2	5.3
Gobierno Federal	4,370.9	4,712.1	4,846.2	134.1	6.8
Tributarios	4,081.0	4,404.6	4,495.9	91.3	6.1
ISR	2,228.7	2,382.5	2,441.5	59.0	5.5
IVA	1,149.2	1,210.2	1,254.6	44.4	5.2
IEPS	507.5	595.5	557.0	-38.5	5.7
Otros	373.2	216.4	242.8	26.4	18.6
No Tributarios	290.0	307.5	350.4	42.9	16.4
Orgs. Control Presup.	561.9	582.5	586.9	4.4	0.6
CFE	424.7	452.3	423.9	-28.4	-3.9
Gasto Neto Total	7,229.1	8,908.9	7,634.0	-1,274.9	1.7
Programable	5,239.6	6,647.0	5,427.0	-1,220.0	-0.2
Corriente	4,176.1	n.d.	4,392.4	n.d.	1.3
Servs. Personales	1,264.8	n.d.	1,354.9	n.d.	3.2
Subsidios y transf.	1,063.7	n.d.	1,113.3	n.d.	0.8
Otros de operación	1,847.6	n.d.	1,924.2	n.d.	0.3
Capital	1,063.5	n.d.	1,034.6	n.d.	-6.3
Inversión física	861.4	n.d.	634.2	n.d.	-29.1
Otros de capital	202.1	n.d.	400.5	n.d.	90.9
No programable	1,989.5	2,261.9	2,206.9	-55.0	6.8
Costo financiero	913.1	1,075.1	1,023.3	-51.8	7.9
Participaciones	1,047.7	1,141.0	1,157.0	16.0	6.4
Adefas y otros	28.7	45.8	26.6	-19.2	-10.5
Balance público	-939.1	-989.3	-779.6	209.7	-27.6
Balance primario	-94.0	86.0	260.9	174.9	n.s.

Miles de millones de pesos. n.d.: no disponible en el reporte de Finanzas Públicas.
-o-: denota mayor de 500 o menor de -500 por ciento.

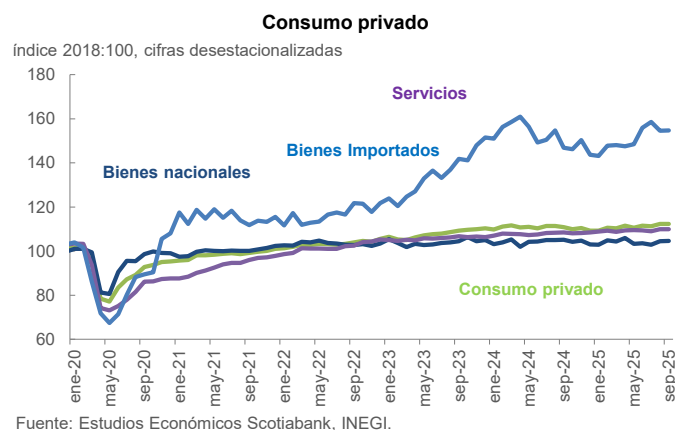
La inversión continúa a la baja, con una caída del -6.7% en septiembre.

En septiembre, la inversión fija bruta continúa en terreno negativo, aunque con un retroceso menor al del mes pasado en su variación anual, pasando de -10.4% a -6.7%, sumando ya trece meses consecutivos a la baja. En el desagregado, la maquinaria y equipo atenuó su caída, en -2.4% (vs. -13.7% en agosto), aunque lleva desde enero con retrocesos consecutivos, afectada por una mayor caída en los equipos de transporte (-13.3% nacional y -16.8% importado). Por su parte, la construcción cayó -10.6% (vs. -7.4%), profundizando esta tendencia negativa desde agosto de 2024 con descensos generalizados a su interior: construcción no residencial en -16.3% y residencial -3.1%. En el acumulado enero-septiembre, la inversión lleva un retroceso anual de -7.6%, con descensos generalizados a su interior, destacando la construcción no residencial (-17.1%) y maquinaria y equipo (-8.6%). Consideramos que la persistente incertidumbre tanto a nivel nacional como internacional, sumada a la reducción de la inversión pública y a un entorno de inseguridad desfavorable, continuará generando impactos negativos en las decisiones de inversión.



En septiembre, el consumo sorprende al alza con repuntes generalizados a su interior.

El consumo privado aceleró 3.6% real anual desde 0.1% previo. A su interior, el mayor avance provino de repunte del consumo de bienes importados, que se disparó a 14.8% desde 0.8%, especialmente de 31% en el caso de los bienes importados no duraderos. Por otro lado, los bienes nacionales repuntaron de forma modesta, de -1.1% a 1.6%, derivado de un avance de 3.6% en los bienes no duraderos, y de 1.2% en los duraderos, aunque los semiduraderos mantuvieron una caída de -6.6%. Por su parte, los servicios también observaron un mayor avance, de 1.5% desde 0.7% previo. A pesar de este mayor ritmo observado durante septiembre, en el acumulado de los primeros tres trimestres el consumo privado se mantuvo sin cambio (0.0%) derivado de los retrocesos en los meses previos. De igual forma, en el comparativo mensual desestacionalizado, el consumo no presentó cambio (0.0%) observando un estancamiento tanto en el componente nacional como en el importado. A futuro, consideramos que el consumo mantendrá un avance modesto, afectado por el debilitamiento del mercado laboral formal.



Mercados

🏠

Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		05-dic-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	63,378.30	63,596.78	63,596.78	49,513.27	-0.34%	-0.34%	28.00%
BOVESPA	Sao Paulo	157,369.36	159,072.13	159,072.13	120,283.40	-1.07%	-1.07%	30.83%
DJI	Nueva York	47,954.99	47,716.42	47,716.42	42,544.22	0.50%	0.50%	12.72%
NASDAQ	Nueva York	23,578.13	23,365.69	23,365.69	19,310.79	0.91%	0.91%	22.10%
S&P500	Nueva York	6,870.40	6,849.09	6,849.09	5,881.63	0.31%	0.31%	16.81%
IPSA	Santiago	10,222.61	10,128.58	10,128.58	6,710.02	0.93%	0.93%	52.35%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	3,046,355.00	3,026,470.00	3,026,470.00	2,533,635.00	0.66%	0.66%	20.24%
S&P/TSX Comp.	Toronto	31,311.41	31,382.78	31,382.78	24,727.94	-0.23%	-0.23%	26.62%
Europa								
CAC-40	París	8,114.74	8,122.71	8,122.71	7,380.74	-0.10%	-0.10%	9.94%
DAX	Frankfurt	24,028.14	23,836.79	23,836.79	19,909.14	0.80%	0.80%	20.69%
FTSE-100	Londres	9,667.01	9,720.51	9,720.51	8,173.02	-0.55%	-0.55%	18.28%
MADRID SE	Madrid	1,646.80	1,621.80	1,621.80	1,137.34	1.54%	1.54%	44.79%
FTSE MIB	Milán	43,432.77	43,357.01	43,357.01	34,186.18	0.17%	0.17%	27.05%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	26,085.08	25,858.89	25,858.89	20,059.95	0.87%	0.87%	30.04%
KLSE	Malasia	1,616.52	1,604.47	1,604.47	1,642.33	0.75%	0.75%	-1.57%
NIKKEI-225	Tokio	50,491.87	50,253.91	50,253.91	39,894.54	0.47%	0.47%	26.56%
YAKARTA	Indonesia	8,632.76	8,508.71	8,508.71	7,079.91	1.46%	1.46%	21.93%
CSI300	China	4,584.54	4,526.66	4,526.66	3,934.91	1.28%	1.28%	16.51%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	05-dic-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.383	1.398	1.398	1.438	-1.07%	-1.09%	-3.87%
Euro *	1.164	1.160	1.160	1.035	0.37%	0.39%	12.43%
Franco Suizo	0.805	0.804	0.804	0.907	0.09%	0.04%	-11.32%
Libra Esterlina	1.333	1.3235	1.323	1.252	0.71%	0.78%	6.50%
Peso Mexicano	18.180	18.296	18.345	20.827	-0.63%	-0.90%	-12.71%
Peso Argentino	1,433.850	1,450.074	1,450.074	1,030.985	-1.12%	-1.12%	39.08%
Peso Chileno	923.660	927.900	927.900	994.920	-0.46%	-0.46%	-7.16%
Real Brasileño	5.451	5.335	5.335	6.177	2.16%	2.16%	-11.77%
Yen Japonés	155.350	156.180	156.110	157.200	-0.53%	-0.49%	-1.18%
Yuan Chino	7.0711	7.0745	7.075	7.299	-0.05%	-0.05%	-3.13%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		05-dic-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dlls / libra)	5.204	4.991	4.991	3.949	4.25%	4.25%	31.77%
Oro	(dlls / T. Oz.)	4,195.520	4,239.430	4,239.430	2,624.500	-1.04%	-1.04%	59.86%
Plata	(dlls / T. Oz.)	58.285	56.500	56.500	28.902	3.16%	3.16%	101.66%
Plomo	(dlls / libra)	0.890	0.887	0.887	0.872	0.36%	0.36%	2.11%
Zinc	(dlls / libra)	1.463	1.476	1.476	1.349	-0.89%	-0.89%	8.47%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 5 dic 25



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo	Mínimo
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M	52s	52s
VESTA*	1.11	15.50	14.5	14.5	12.4231	13.3123	6.90%	6.90%	24.77%	16.43%	15.77	11.97
BOLSAA	0.57	192.56	182.26	182.26	186.45	190.09	5.65%	5.65%	3.28%	1.30%	223.62	151.41
KOFUBL	2.42	166.15	159.5	159.5	98.93	104.53	4.17%	4.17%	67.95%	58.95%	169.49	91.08
GCARSOA1	1.35	183.67	176.55	176.55	177.7	185.87	4.03%	4.03%	3.36%	-1.18%	204.91	153.70
LACOMUBC	0.33	44.81	43.1	43.1	24.3	26.59	3.97%	3.97%	84.40%	68.52%	51.72	22.98
MEGACPO	0.43	164.41	158.64	158.64	161.99	168.24	3.64%	3.64%	1.49%	-2.28%	198.06	147.78
KIMBERA	1.72	59.88	58.15	58.15	55.24	58.9	2.98%	2.98%	8.40%	1.66%	69.10	48.90
ALFAA	1.10	787.58	772.78	772.78	266.2	312.58	1.92%	1.92%	195.86%	151.96%	840.00	254.32
AMXB	0.62	44.01	43.36	43.36	43.39	48.65	1.50%	1.50%	1.43%	-9.54%	54.97	41.61
GCC*	0.71	19.66	19.37	19.37	11.68	11.79	1.50%	1.50%	68.32%	66.75%	20.04	10.17
OMAB	1.71	138.13	136.29	136.29	117.06	124.95	1.35%	1.35%	18.00%	10.55%	165.75	113.57
ALSEA*	0.62	254.15	251.37	251.37	176.63	184.34	1.11%	1.11%	43.89%	37.87%	267.36	174.18
BIMBOA	3.87	48.52	48.01	48.01	41.75	43.49	1.06%	1.06%	16.22%	11.57%	53.10	41.43
BBAJIOO	1.55	187.13	186.75	186.75	172.74	186.22	0.20%	0.20%	8.33%	0.49%	231.90	170.50
CUERVO*	0.69	40.85	40.82	40.82	32.4662	33.5155	0.07%	0.07%	25.82%	21.88%	43.78	30.97
CEMEXCPO	4.54	175.06	174.99	174.99	133.97	140.35	0.04%	0.04%	30.67%	24.73%	187.29	131.60
GFNORTEO	11.95	50.15	50.17	50.17	43.49	45.73	-0.04%	-0.04%	15.31%	9.67%	63.39	38.89
LABB	0.33	56.77	57.06	57.06	53.21	50.58	-0.51%	-0.51%	6.69%	12.24%	58.22	44.26
ORBIA*	1.07	100.83	101.37	101.37	99.14	101.53	-0.53%	-0.53%	1.70%	-0.69%	107.65	85.24
GFINBURO	2.28	16.91	17.01	17.01	14.98	18.04	-0.59%	-0.59%	12.88%	-6.26%	19.82	11.60
LIVEPOLC	0.71	124.08	124.84	124.84	115.28	121.75	-0.61%	-0.61%	7.63%	1.91%	150.00	109.46
AC*	2.47	548.50	553.6	553.6	534.68	537.59	-0.92%	-0.92%	2.58%	2.03%	656.37	487.31
GAPB	3.89	9.86	10.04	10.04	6.91	7.96	-1.79%	-1.79%	42.69%	23.87%	11.31	6.48
GENTERA*	0.59	18.46	18.8	18.8	25.13	26.64	-1.81%	-1.81%	-26.54%	-30.71%	29.18	16.88
GRUMAB	1.50	50.90	51.96	51.96	33.91	37.5	-2.04%	-2.04%	50.10%	35.73%	63.28	33.33
Q*	0.76	315.58	323.57	323.57	325.9	343.14	-2.47%	-2.47%	-3.17%	-8.03%	397.69	307.43
PE&OLES*	1.56	37.92	38.98	38.98	29.4	27.75	-2.72%	-2.72%	28.98%	36.65%	40.10	27.21
GMEXICOB	8.20	176.08	182.98	182.98	175.41	168.84	-3.77%	-3.77%	0.38%	4.29%	237.18	155.74
TLEVICPO	1.40	128.49	133.74	133.74	125.3	132.4	-3.93%	-3.93%	2.55%	-2.95%	164.26	109.30
PINFRA*	1.19	58.98	61.99	61.99	54.89	57.02	-4.86%	-4.86%	7.45%	3.44%	67.12	50.62
FEMSAUBD	9.69	20.80	22.03	22.03	23.43	25.16	-5.58%	-5.58%	-11.22%	-17.33%	26.00	15.70
RA	0.59	231.58	245.56	245.56	179.46	177.21	-5.69%	-5.69%	29.04%	30.68%	271.30	168.50
WALMEX*	11.79	35.42	37.81	37.81	33.36	32.09	-6.32%	-6.32%	6.18%	10.38%	45.20	30.85
ASURB	3.25	19.60	21.01	21.01	14.95	15.3	-6.71%	-6.71%	31.10%	28.10%	21.69	13.76
CHDRAUIB	4.54	413.88	446.27	446.27	366.54	398.85	-7.26%	-7.26%	12.92%	3.77%	482.11	352.75

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 5 dic 25

Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo	Mínimo
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M	52s	52s
CVX	1.93	260.57	230.54	230.54	334.33	361.38	13.03%	13.03%	-22.06%	-27.90%	367.13	222.00
AAPL	3.58	201.89	189	189	177	156.67	6.82%	6.82%	14.06%	28.86%	242.59	128.92
BA	2.59	603.17	575.76	575.76	362.76	394.98	4.76%	4.76%	66.27%	52.71%	606.59	267.31
MMM	2.15	115.11	110.51	110.51	90.35	95.3	4.16%	4.16%	27.40%	20.79%	116.26	80.00
CAT	7.74	854.56	826.04	826.04	572.62	596.8	3.45%	3.45%	49.24%	43.19%	856.19	439.77
TRV	3.61	182.41	177	177	134.29	145.06	3.06%	3.06%	35.83%	25.75%	212.15	86.63
AMGN	4.24	65.86	64.63	64.63	75.67	78.58	1.90%	1.90%	-12.96%	-16.19%	82.44	52.28
VZ	0.54	41.69	41.11	41.11	39.99	42.55	1.41%	1.41%	4.25%	-2.02%	47.36	37.59
DIS	1.35	370.35	365.27	365.27	296.79	300.53	1.39%	1.39%	24.79%	23.23%	377.18	220.64
GS	10.97	77.97	76.94	76.94	59.2	60.02	1.34%	1.34%	31.71%	29.91%	80.06	52.11
JNJ	2.59	105.30	104.47	104.47	111.35	116.5	0.79%	0.79%	-5.43%	-9.61%	124.67	80.10
JPM	4.04	315.04	313.08	313.08	239.71	245.48	0.63%	0.63%	31.43%	28.34%	322.25	202.16
PG	1.84	330.91	329.77	329.77	505.86	578.97	0.35%	0.35%	-34.58%	-42.85%	608.50	234.65
HD	4.55	278.78	278.85	278.85	250.42	243.04	-0.03%	-0.03%	11.32%	14.71%	288.60	169.22
UNH	4.25	311.23	311.82	311.82	289.89	299.47	-0.19%	-0.19%	7.36%	3.93%	326.32	276.56
V	4.25	307.94	308.58	308.58	219.83	234.75	-0.21%	-0.21%	40.08%	31.18%	324.90	214.62
IBM	3.95	191.33	192.19	192.19	212.826	213.203	-0.45%	-0.45%	-10.10%	-10.26%	227.70	169.09
CSCO	1.00	354.61	356.92	356.92	388.99	426.54	-0.65%	-0.65%	-8.84%	-16.86%	436.20	326.31
NVDA	2.34	150.00	151.13	151.13	144.84	159.33	-0.75%	-0.75%	3.56%	-5.86%	168.95	132.06
MRK	1.28	331.24	334.44	334.44	316.04	309.08	-0.96%	-0.96%	4.81%	7.17%	375.51	299.05
MSFT	6.20	229.53	233.22	233.22	219.39	220.55	-1.58%	-1.58%	4.62%	4.07%	258.59	161.56
NKE	0.85	483.16	492.01	492.01	421.5	442.62	-1.80%	-1.80%	14.63%	9.16%	555.00	344.83
AMZN	2.95	201.93	206.92	206.92	144.62	149.52	-2.41%	-2.41%	39.63%	35.05%	207.80	140.68
MCD	4.00	167.48	172.05	172.05	129.09	133.33	-2.66%	-2.66%	29.74%	25.61%	174.69	122.58
KO	0.90	333.11	343.69	343.69	339.93	385.24	-3.08%	-3.08%	-2.01%	-13.53%	391.12	308.84
AXP	4.75	143.45	148.16	148.16	167.65	176.03	-3.18%	-3.18%	-14.43%	-18.51%	179.99	142.51
CRM	3.35	280.89	292.86	292.86	240.89	263.26	-4.09%	-4.09%	16.61%	6.70%	296.76	230.48
WMT	1.48	70.00	73.12	73.12	62.26	62.92	-4.27%	-4.27%	12.43%	11.25%	74.38	60.62
SHW	4.28	329.89	345.46	345.46	260.64	274.33	-4.51%	-4.51%	26.57%	20.25%	346.30	253.30
HON	2.46	99.72	104.83	104.83	99.48	103.55	-4.87%	-4.87%	0.24%	-3.70%	105.84	73.32

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).