

ECONOMÍA SEMANAL

Semana No. 50 - 15 de diciembre 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

[Inflación](#)

[Empleo - IMSS](#)

[Industria Automotriz](#)

[Actividad Industrial](#)

[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

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

[Emisoras que componen el DJI](#)

[Pronósticos](#)

La última (decisión de política monetaria) y nos vamos.

La semana pasada, la atención se concentró en dos eventos clave que podrían influir en la última decisión de política monetaria de Banco de México del año y ofrecer señales sobre la dirección que podría tomar en el futuro cercano, particularmente en 2026.

El primero fue la publicación de la inflación de noviembre en México; el segundo, la decisión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed). Si bien es poco probable que estos acontecimientos modifiquen la decisión que Banxico tomará la próxima semana, sí podrían generar presiones para concluir el ciclo de recortes durante el primer trimestre del próximo año.

En cuanto al primer evento, la inflación de noviembre sorprendió al alza: la tasa general se ubicó en 3.80% anual y la subyacente en 4.43%, ambas por encima de las cifras de octubre (3.57% y 4.28%) y de las expectativas de los analistas (3.70% y 4.33%). Este incremento se explica principalmente por el repunte en mercancías y servicios, que se han mantenido persistentemente por encima del rango objetivo de 3% $\pm$ 1%. El componente no subyacente también mostró un aumento, aunque permanece por debajo de 2.0%. A pesar de estas presiones inflacionarias, se espera que Banxico recorte su tasa de referencia la próxima semana. Sin embargo, el dato de inflación podría contaminar las expectativas de inflación, lo cual limitaría en un futuro la continuidad del ciclo de recortes.

El segundo evento relevante fue la decisión de la Fed. Con una reducción de 25 puntos base en el rango objetivo de la tasa de fondos federales, es probable que Banxico siga el mismo camino, buscando mantener la posición monetaria relativa entre ambos países y aprovechando la reciente apreciación del peso, que brinda espacio para continuar con los recortes. Sin embargo, las proyecciones publicadas, junto con la decisión, indican que la Fed anticipa solo un recorte adicional de 25 puntos base en todo 2026 y otro similar en 2027. Esto podría limitar el margen de Banxico para reducir su tasa sin afectar el diferencial, que ya se encuentra en niveles bastante bajos. Estas expectativas de tasas de interés por parte del Fed reflejan menores presiones inflacionarias en EE.UU., un mercado laboral que se desacelera, pero sigue resiliente y una economía con buen dinamismo.

Así, los eventos de la semana pasada plantean dudas sobre la continuidad del ciclo de recortes en México en 2026, especialmente considerando que las expectativas de inflación permanecen ancladas en el límite superior del rango de tolerancia y que la postura monetaria ya se ubica en posición neutral.

Calendario de Indicadores

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 08	06:00	🇲🇽	Industria Automotriz, Nov 2025				367,870	322,205
		🇲🇽	Creación de Empleo - IMSS, Nov 2025, Miles				217.5	
Mar. 09	06:00	🇲🇽	Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Méx, Nov 2025					
	06:00	🇲🇽 ★	Inflación, Nov 2025, V%A		3.70		3.57	3.80
	09:00	🇺🇸	Índice Líder, Sep 2025, %		-0.3		-0.3	-0.3
Miér. 10	06:00	🇲🇽	Actividad Industrial por Entidad Federativa, Ago 2025					
	08:45	🇨🇦	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Canadá (BOC), Tasa %		2.25		2.25	2.25
	13:00	🇺🇸 ★	Anuncio Decisión de Política Monetaria, FOMC de la Fed, %		3.75		4.00	3.75
	15:30	🇧🇷	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Brasil, Tasa %		15.0		15.0	15.0
Jue. 11	06:00	🇲🇽	Encuestas de Viajeros Internacionales, Oct 2025					
	07:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Dic 2025, Miles		220		192	236
	07:30	🇺🇸	Balanza Comercial, Sep 2025, MMD		-63.1		-59.3	-52.8
	09:00	🇺🇸	Inventarios Mayoristas, Sep 2025, V%M (Final)		0.1		-0.1	0.5
	17:00	🇵🇪	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %		4.25		4.25	4.25
Vie. 12		🇲🇽	Feriado por Día del Empleado Bancario					
	06:00	🇲🇽	Actividad Industrial, Oct 2025, V%A		-2.4		-2.3	-0.4
Lun. 15	06:00	🇲🇽	Encuesta Anual de Servicios Privados No Financieros (Preliminar)					
	09:00	🇲🇽	Encuesta de Expectativas, Banxico					
Mar. 16	07:30	🇺🇸 ★	Nóminas No Agrícolas, Nov 2025, Miles		50			
	07:30	🇺🇸	Tasa de Desempleo, Nov 2025, %		4.4			
	07:30	🇺🇸	Ventas Minoristas, Oct 2025, %		0.3		0.2	
	08:45	🇺🇸	PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Dic 2025 (Preliminar)				52.2	
	08:45	🇺🇸	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Dic 2025 (Preliminar)				54.1	
	08:45	🇺🇸	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Dic 2025 (Preliminar)				54.2	
	09:00	🇺🇸	Inventarios de Negocios, Sep 2025, %				0.0	
	15:00	🇨🇱	Anuncio de Política Monetaria, Banco Central de Chile, Tasa %				4.75	
Miér. 17	06:00	🇲🇽	Indicador Oportuno del Consumo Privado, Nov 2025 (Pre)					
		🇲🇽	Encuesta Citi					
Jue. 18	06:00	🇲🇽	Encuesta Mensual de Servicios, Oct 2025 (Preliminar)					
	06:00	🇲🇽	Indicador Oportuno de la Actividad Económica, Nov 2025 (Pre)					
	06:00	🇲🇽	Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales, Oct 2025 (Preliminar)					
	06:00	🇬🇧	Anuncio de Política Monetaria, Banco de Inglaterra, Tasa %				4.0	
	06:00	🇲🇽	Ventas Minoristas, Oct 2025, V%A				3.3	
	07:15	🇪🇺	Anuncio de Política Monetaria, Banco Europeo, Tasa %				2.15	
	07:30	🇺🇸 ★	Inflación, Nov 2025, V%A		3.1			
	07:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Dic 2025, Miles				236	
	13:00	🇲🇽 ★	Anuncio de Política Monetaria, Banxico, Tasa %		7.00		7.25	
	15:00	🇺🇸	Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Oct 2025, MMD				179.8	
	21:00	🇯🇵	Anuncio de Política Monetaria, Banco de Japón, Tasa %				0.50	
Vie. 19	06:00	🇲🇽	Oferta y Demanda Agregadas, 3T 2025				0.3	
	09:00	🇺🇸	Venta de Casas Usadas, Nov 2025, M		4.14		4.10	
	09:00	🇺🇸	Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Dic 2025 (Final)				53.3	
	12:00	🇨🇴	Anuncio de Política Monetaria, Banco de Colombia, Tasa %		9.25		9.25	

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 15 al 19 de diciembre)



- Esta semana en México**, la atención estará centrada en la última decisión de política monetaria de Banco de México, donde el consenso anticipa ampliamente un corte adicional de 25 puntos base, a 7.0% en una votación dividida. Luego del repunte de inflación de noviembre, que superó las expectativas en el componente general y subyacente, junto con las señales de la Reserva Federal en que sugieren un único corte de tasas durante el siguiente año, el Banco de México podría pausar el ciclo de repuntes a partir del siguiente año. Si bien, la retórica de algunos miembros de la Junta de Gobierno ha sugerido que el ciclo de corte podría continuar debajo del 7.00%, el mercado anticipa el ciclo termine luego del corte de esta semana. En otros datos, se publicarán los datos de la Encuesta Banxico y Encuesta Citi para final de año, así como las ventas minoristas para octubre que podría mantener un modesto avance, en línea con el lento dinamismo del mercado laboral.
- En Estados Unidos y el mundo**, esta semana se publicarán informes económicos clave y resultados corporativos relevantes. Entre los datos más destacados están el reporte del crecimiento del PIB del G20 por la OCDE, cifras de inflación en Canadá, Reino Unido, Japón y la Eurozona, así como producción industrial en la UE. También se esperan encuestas de sentimiento empresarial en Japón y diversos índices PMI preliminares en economías como EE. UU., Reino Unido, Alemania, Francia, India y Japón. En cuanto a política monetaria, habrá anuncios de tasas de interés por parte del Banco Central Europeo, Banco de Inglaterra, y autoridades de Noruega y Japón. Además, se publicarán indicadores como ventas minoristas en Reino Unido, sentimiento del consumidor en EE. UU. y datos laborales en Australia. Entre los resultados corporativos más relevantes figuran Nike, FedEx, Accenture, General Mills y Carnival.
- En el ámbito internacional**, la semana incluye reuniones y eventos políticos y comerciales importantes. Destacan la reunión ministerial UE-Angola en Bruselas, el inicio del Consejo General de la OMC en Ginebra y la cumbre del Mercosur en Brasil, donde podría firmarse el acuerdo comercial con la UE. En Reino Unido, el primer ministro comparecerá ante el Comité de Enlace, mientras que exfuncionarios responderán sobre la gestión económica durante la pandemia. También habrá sesiones sobre salud pública y huelgas médicas en Inglaterra. Otros hitos incluyen el anuncio del número uno navideño en las listas musicales británicas, la publicación de archivos del caso Epstein en EE. UU., y aniversarios históricos en Austria, Reino Unido y Marruecos, donde comienza la Copa Africana de Naciones.

En la semana que concluyó (del 08 al 12 de diciembre)



- En la semana que concluyó, en México**, se publicaron muchos indicadores económicos. En noviembre, la inflación general se revisó al alza, pasando de 3.57% anual en octubre a 3.80%, por arriba del 3.70% esperado. La subyacente aumentó a 4.43% desde 4.28%, con mercancías en 4.43% (máximo del año) y servicios en 4.49%, destacando educación y servicios distintos a vivienda. La no subyacente repuntó a 1.73% desde 1.18%, con aumentos generalizados. Quincenalmente, la inflación general subió 0.66% (0.36% previo), mientras la subyacente fue 0.19% (0.29% previo). Banco de México reportó que el Buen Fin tuvo menor impacto que en 2024, con una variación mensual de -0.11% frente a -0.70% del año anterior. Por otro lado, los precios al productor crecieron 2.36% anual, moderándose frente al 2.96% previo. Al interior, actividades primarias cayeron -1.11%, mientras las industriales se desaceleraron a 1.60%, destacando construcción (3.87%) y manufacturas (1.40%). Los servicios también moderaron su avance, pasando de 4.32% a 4.14%.

En el sector automotriz, la producción de vehículos pesados cayó -28.0% anual, acumulando un año en terreno negativo; las exportaciones retrocedieron -21.9%, sumando 15 meses de descensos. Las ventas al menudeo y mayoreo disminuyeron -43.2% y -56.9%, respectivamente, con once meses consecutivos de contracción. El Indicador Mensual de la Actividad Industrial por Entidad Federativa de agosto mostró los mayores incrementos mensuales en Sonora, Tamaulipas y Veracruz, mientras que Nayarit y Quintana Roo registraron caídas. A nivel nacional, la actividad industrial retrocedió -3.3% anual, profundizando la caída del mes previo (-2.7%), con descensos generalizados en sus componentes: minería -6.0%, energía -1.4%, construcción -3.0% y manufacturas -3.1%. Finalmente, en turismo internacional, México recibió 8.29 millones de visitantes en octubre (11%), con divisas por \$2.43 mil millones de dólares (9.3%) y gasto promedio de \$294 de dólares (-1.5%).

Por su parte, la actividad industrial mostró una variación mensual desestacionalizada de 0.7%, mientras que la anual a cifras originales se mantuvo en terreno negativo, -0.7%. Por componente, la minería y las manufacturas se mantuvieron en terreno negativo, con variaciones mensuales de -0.7 y -1.4%,

mientras que la construcción se revisó al alza con 1.5% y la generación y transmisión de energía 1.7%. En cuanto a la comparación anual, los componentes se comportaron de la misma forma: minería y manufacturas en terreno negativo (-0.7% y -1.3%), mientras que la construcción y la industria energética se mantuvieron positivos (2.5% y 1.9%). En lo que va del año, la actividad industrial acumula una variación real anual de -1.7%, sumando diez meses consecutivos de revisiones a la baja.

Las salidas al extranjero sumaron 6.94 millones de personas (6.1%), con un gasto total de \$1.22 mil millones de dólares (16.2%) y un gasto promedio de \$177 dólares (9.5%).

El Congreso aprobó la aplicación e incremento de aranceles a importaciones provenientes de países sin tratado comercial con México, afectando principalmente manufacturas asiáticas. Los aranceles oscilarán entre 10% y 50% sobre más de 1,400 productos, incluyendo autopartes, equipos eléctricos, textiles y cosméticos, a partir de enero de 2026. La medida, impulsada por la presidenta Claudia Sheinbaum, busca proteger la industria local y fortalecer la posición de México ante la revisión del T-MEC. Se estima que genere ingresos adicionales por 52 mil millones de pesos en 2026, aunque críticos advierten riesgos inflacionarios.

La presidenta Claudia Sheinbaum anunció una reunión virtual con EE.UU. para evitar un arancel adicional del 5% propuesto por Donald Trump, derivado del incumplimiento del tratado de 1944 sobre entrega de agua. México ha entregado solo un tercio del volumen pactado (2,185 millones m³ en cinco años), afectado por sequía. Trump exige liberar 246.6 millones m³ antes del 31 de diciembre.

- **En Estados Unidos**, la Reserva Federal recortó la tasa en 0.25 puntos, ubicándola entre 3.5% y 3.75%, su tercer ajuste consecutivo. Mantiene la expectativa de solo un recorte adicional en 2026. Jerome Powell destacó que la meta es reducir la inflación hacia el 2% sin afectar el empleo. La decisión (9-3) refleja división interna. Los mercados reaccionaron al alza: S&P 500 +0.7%, rendimientos del Tesoro a 10 años en 4.15%.

A su vez, las solicitudes hipotecarias MBA subieron 4.8% en la primera semana de diciembre, impulsadas por refinanciamientos con un aumento de 14.3%, mientras las tasas a 30 años se mantuvieron en 6.33%.

Además, el presidente Donald Trump expresó preocupaciones antimonopolio sobre la posible adquisición de Warner Bros. Discovery por parte de Netflix, lo que aumenta la expectativa de una revisión prolongada por el Departamento de Justicia. Por otro lado, la administración Trump planea anunciar un paquete de ayuda agrícola por \$12 mil millones para compensar el impacto de los bajos precios y políticas arancelarias, incluyendo \$11 mil millones en pagos directos bajo el programa Farmer Bridge Assistance.

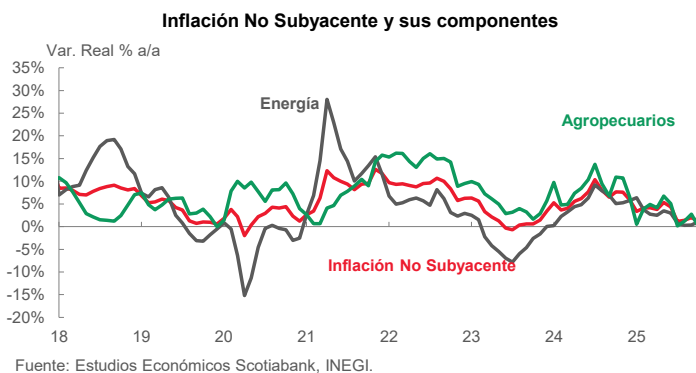
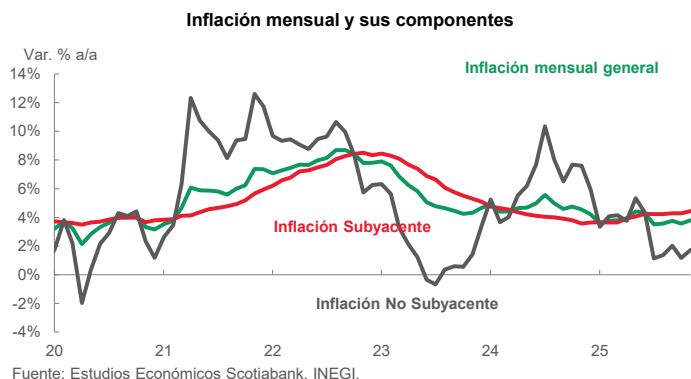
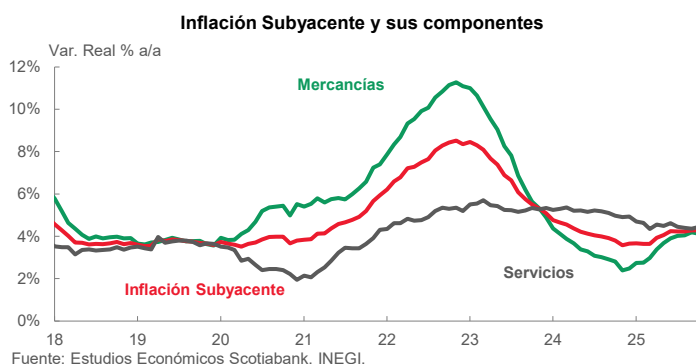
Finalmente, el optimismo entre pequeñas empresas mejoró en noviembre: el índice NFIB subió a 99 (+0.8 puntos), su nivel más alto en tres meses, impulsado por expectativas de ventas y contratación, pese a presiones inflacionarias crecientes (34% reportó aumentos de precios). La confianza en la economía general, sin embargo, cayó a su nivel más bajo en siete meses.

- **En el mundo**, Tailandia lanzó ataques aéreos contra objetivos militares en Camboya tras enfrentamientos fronterizos, acusando incursiones y despliegue de tanques cerca de la frontera. El conflicto quebró el alto el fuego acordado en julio y ha obligado a evacuar a 450,000 personas; Camboya reporta seis civiles muertos. En Europa, líderes como Keir Starmer, Emmanuel Macron y Friedrich Merz se reunieron con Volodymyr Zelensky en Londres para reafirmar apoyo a Ucrania. Zelensky anunció que presentará a EE. UU. un plan de paz revisado durante su visita a Bruselas para dialogar con la OTAN. En mercados globales, persiste la volatilidad tras la decisión de la Fed: bonos soberanos avanzan y acciones retroceden ligeramente.



En la segunda quincena de noviembre, la inflación se revisó al alza, alcanzando la inflación general 3.80%, y la subyacente 4.43%.

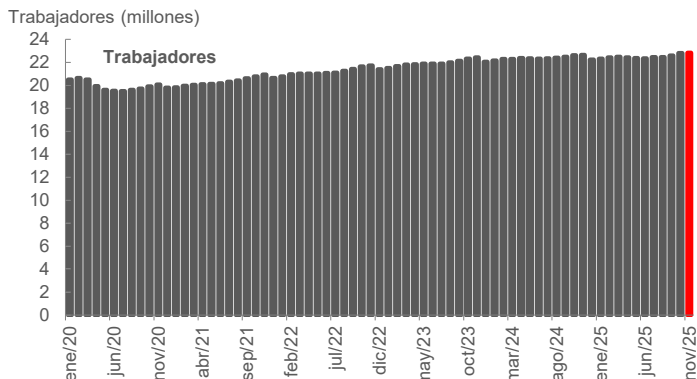
En noviembre, la inflación general se revisó al alza, pasando de 3.57% anual en octubre a 3.80%, por arriba del 3.70% del consenso. La inflación subyacente aumentó 4.43% desde 4.28% previo (4.33% del consenso). A su interior, las mercancías se ubicaron en 4.43% desde 4.12% previo, su nivel más alto en el año, mientras que los servicios pasaron de 4.44% a 4.49%, y se mantiene elevado el nivel de educación y precios en servicios distintos a vivienda. Por otro lado, la inflación no subyacente repuntó en noviembre, pasando de 1.18% a 1.73%, con aumentos generalizados en sus componentes. En su comparativo quincenal secuencial, la inflación general subió 0.66% desde 0.36% previo y 0.56% esperado, mientras la inflación subyacente se ubicó en 0.19% (0.29% previo, 0.11% esperado).



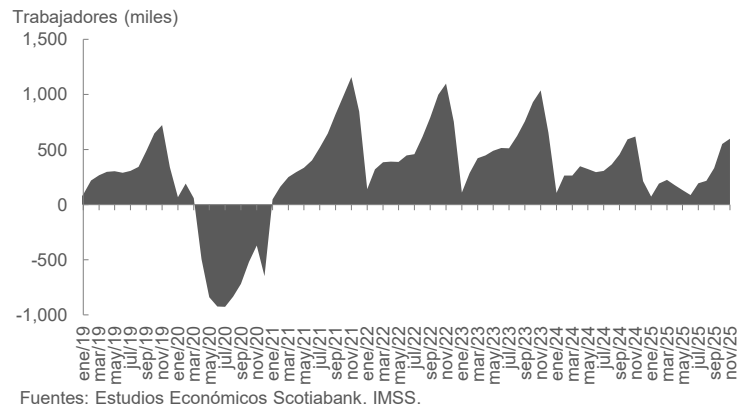
En noviembre, las cifras de empleo formal aumentaron 48 mil plazas.

Durante noviembre, el número de trabajadores afiliados al sistema de seguridad social aumentó en 48,595 plazas, alcanzando un total de 22.84 millones. Con ello, en los últimos doce meses se registró un incremento acumulado de 194,130 empleos, equivalente a una variación anual de 0.9%, lo que representa la mayor aceleración del año. Por su parte, el salario base de cotización se ubicó en 624 pesos diarios, reflejando un crecimiento nominal anual de 7.0%. Este comportamiento, junto con el anuncio de un incremento del 13% en el salario mínimo, sugiere un impulso adicional para la masa salarial y el consumo hacia el cierre de 2025 y el inicio de 2026, representando un factor relevante para la actividad económica en el corto plazo. No obstante, persisten riesgos estructurales: en un contexto de baja inversión y creciente informalidad, por lo que el mayor dinamismo observado podría ser limitado para mejorar la calidad del empleo de manera generalizada. Así, el aumento de los puestos de trabajo se convertirá en un foco atención para el mercado laboral y su impacto en la actividad económica durante el próximo año.

Trabajadores afiliados en el IMSS



Nuevos puestos de trabajo afiliados al IMSS

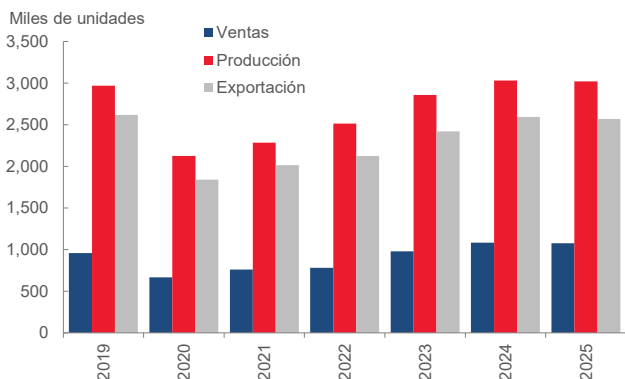


La industria automotriz presenta descensos generalizados en sus componentes en noviembre.

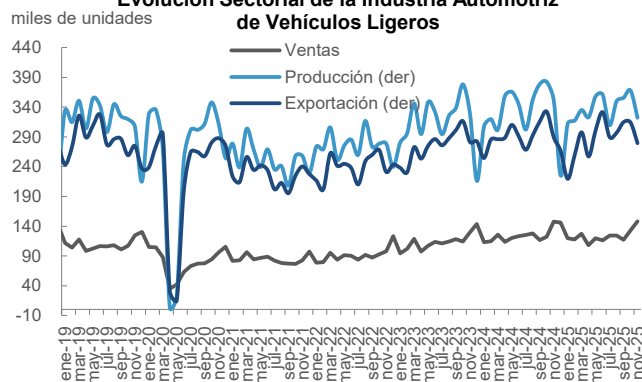


En noviembre el Registro Administrativo de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros presentó descensos generalizados en sus componentes. Se produjeron 322,205 vehículos ligeros, lo que representa una caída de -8.36% respecto al año anterior, sumando cuatro meses consecutivos de contracciones. En lo que va del año, la producción ha caído en -1.46%, respecto al mismo periodo del año pasado. Las ventas bajaron -0.3% 148,361 unidades, aunque el acumulado a octubre presentó un incremento marginal de 0.96%. Por último, las exportaciones presentaron una contracción de -3.45% al situarse en 279,342 unidades. En lo que va del año, se enviaron al exterior 3.16 millones de unidades, una caída de -1.63% anual, siendo Estados Unidos el principal destino con el 78.6% del total exportado, seguido de Canadá (11.0%), Alemania (3.0%), y Colombia (1.1%).

Industria Automotriz Enero - Noviembre



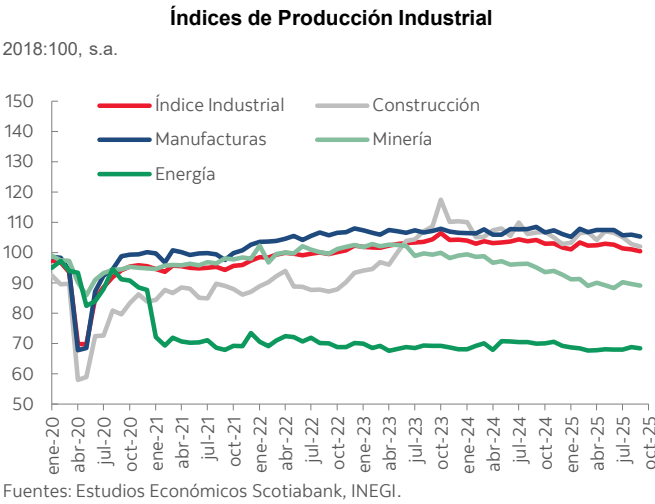
Evolución Sectorial de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros





La producción industrial atenuó su retroceso anual en octubre derivado de un repunte en la construcción.

En octubre, la producción industrial mostró estancamientos, con ligeros movimientos al alza en la variación mensual desestacionalizada, 0.7% frente al -0.4% del mes pasado, y una ligera recuperación a tasa anual en cifras originales: -0.7% vs. -2.4% anterior. Por componente y en términos mensuales desestacionalizados, las industrias manufactureras y la minería fueron los que se mantuvieron en terreno negativo con -1.4% y -0.7% respectivamente. Por su parte, la construcción (1.5%) y la industria energética (1.7%) mostraron ligeros avances con respecto a septiembre. En cuanto a la comparación anual en cifras originales, la minería (-0.7%) y las manufacturas (-1.3%) cayeron, mientras que la construcción (2.5%) y la energía (1.9%) se revisaron al alza. Así, en lo que va del año, la actividad industrial acumula una variación real anual de -1.7%, sumando diez meses consecutivos de revisiones a la baja.



Mercados

🏠

Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		11-dic-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	64,691.43	63,378.30	63,596.78	49,513.27	2.07%	1.72%	30.65%
BOVESPA	Sao Paulo	159,189.10	157,369.36	159,072.13	120,283.40	1.16%	0.07%	32.35%
DJI	Nueva York	48,704.01	47,954.99	47,716.42	42,544.22	1.56%	2.07%	14.48%
NASDAQ	Nueva York	23,593.86	23,578.13	23,365.69	19,310.79	0.07%	0.98%	22.18%
S&P500	Nueva York	6,901.00	6,870.40	6,849.09	5,881.63	0.45%	0.76%	17.33%
IPSA	Santiago	10,362.86	10,222.61	10,128.58	6,710.02	1.37%	2.31%	54.44%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,980,580.50	3,046,355.00	3,026,470.00	2,533,635.00	-2.16%	-1.52%	17.64%
S&P/TSX Comp.	Toronto	31,660.73	31,311.41	31,382.78	24,727.94	1.12%	0.89%	28.04%
Europa								
CAC-40	París	8,085.76	8,114.74	8,122.71	7,380.74	-0.36%	-0.45%	9.55%
DAX	Frankfurt	24,294.61	24,028.14	23,836.79	19,909.14	1.11%	1.92%	22.03%
FTSE-100	Londres	9,703.16	9,667.01	9,720.51	8,173.02	0.37%	-0.18%	18.72%
MADRID SE	Madrid	1,664.70	1,646.80	1,621.80	1,137.34	1.09%	2.65%	46.37%
FTSE MIB	Milán	43,702.01	43,432.77	43,357.01	34,186.18	0.62%	0.80%	27.84%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	25,530.51	26,085.08	25,858.89	20,059.95	-2.13%	-1.27%	27.27%
KLSE	Malasia	1,625.39	1,616.52	1,604.47	1,642.33	0.55%	1.30%	-1.03%
NIKKEI-225	Tokio	50,148.82	50,491.87	50,253.91	39,894.54	-0.68%	-0.21%	25.70%
YAKARTA	Indonesia	8,620.48	8,632.76	8,508.71	7,079.91	-0.14%	1.31%	21.76%
CSI300	China	4,552.18	4,584.54	4,526.66	3,934.91	-0.71%	0.56%	15.69%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	11-dic-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.377	1.382	1.398	1.438	-0.34%	-1.50%	-4.27%
Euro *	1.174	1.164	1.160	1.035	0.85%	1.25%	13.40%
Franco Suizo	0.795	0.805	0.804	0.907	-1.24%	-1.19%	-12.41%
Libra Esterlina	1.339	1.3328	1.323	1.252	0.50%	1.27%	7.02%
Peso Mexicano	18.037	18.171	18.345	20.827	-0.74%	-1.68%	-13.40%
Peso Argentino	1,437.037	1,433.850	1,450.074	1,030.985	0.22%	-0.90%	39.38%
Peso Chileno	914.140	923.660	927.900	994.920	-1.03%	-1.48%	-8.12%
Real Brasileño	5.406	5.451	5.335	6.177	-0.82%	1.33%	-12.49%
Yen Japonés	155.570	155.330	156.110	157.200	0.15%	-0.35%	-1.04%
Yuan Chino	7.0571	7.0711	7.075	7.299	-0.20%	-0.25%	-3.32%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		11-dic-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dlls / libra)	5.282	5.282	4.991	3.949	0.00%	5.83%	33.76%
Oro	(dlls / T. Oz.)	4,280.400	4,197.780	4,239.430	2,624.500	1.97%	0.97%	63.09%
Plata	(dlls / T. Oz.)	63.623	58.341	56.500	28.902	9.05%	12.61%	120.13%
Plomo	(dlls / libra)	0.879	0.892	0.887	0.872	-1.53%	-0.92%	0.81%
Zinc	(dlls / libra)	1.478	1.461	1.476	1.349	1.15%	0.12%	9.58%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 11 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
CHDRAUIB	4.54	467.59	413.88	446.27	366.54	382.85	12.98%	4.78%	27.57%	22.13%	482.11	352.75
GAPB	3.89	10.92	9.86	10.04	6.91	7.68	10.75%	8.76%	58.03%	42.19%	11.31	6.48
RA	0.59	245.50	231.58	245.56	179.46	183.8	6.01%	-0.02%	36.80%	33.57%	271.30	172.18
AC*	2.47	579.69	548.5	553.6	534.68	535.26	5.69%	4.71%	8.42%	8.30%	656.37	487.31
WALMEX*	11.79	37.29	35.42	37.81	33.36	33.78	5.28%	-1.38%	11.78%	10.39%	45.20	30.85
ALSEA*	0.62	264.57	254.15	251.37	176.63	186.22	4.10%	5.25%	49.79%	42.07%	267.40	174.18
BBAJIOO	1.55	194.39	187.13	186.75	172.74	183.73	3.88%	4.09%	12.53%	5.80%	231.90	170.50
KOFUBL	2.42	172.17	166.15	159.5	98.93	105.81	3.62%	7.94%	74.03%	62.72%	174.75	91.08
OMAB	1.71	142.87	138.13	136.29	117.06	121.45	3.43%	4.83%	22.05%	17.64%	165.75	113.57
BIMBOA	3.87	50.09	48.52	48.01	41.75	44.18	3.24%	4.33%	19.98%	13.38%	53.10	41.43
MEGACPO	0.43	169.12	164.41	158.64	161.99	163.64	2.86%	6.61%	4.40%	3.35%	198.06	147.78
GCC*	0.71	20.14	19.66	19.37	11.68	11.12	2.44%	3.98%	72.43%	81.12%	20.26	10.17
GRUMAB	1.50	52.00	50.9	51.96	33.91	37.2	2.16%	0.08%	53.35%	39.78%	63.28	33.33
PE&OLES*	1.56	38.72	37.92	38.98	29.4	28.01	2.11%	-0.67%	31.70%	38.24%	40.10	27.21
GENTERA*	0.59	18.80	18.46	18.8	25.13	27.33	1.84%	0.00%	-25.19%	-31.21%	29.18	16.88
VESTA*	1.11	15.76	15.5	14.5	12.4231	12.7772	1.68%	8.69%	26.86%	23.35%	16.20	11.97
GFNORTEO	11.95	50.97	50.15	50.17	43.49	46.07	1.64%	1.59%	17.20%	10.64%	63.39	38.89
GFINBURO	2.28	17.18	16.91	17.01	14.98	17.99	1.60%	1.00%	14.69%	-4.50%	19.82	11.60
ALFAA	1.10	800.00	787.58	772.78	266.2	335.05	1.58%	3.52%	200.53%	138.77%	840.00	254.32
LACOMUBC	0.33	45.30	44.81	43.1	24.3	26.38	1.09%	5.10%	86.42%	71.72%	51.72	22.98
GCARSOA1	1.35	185.34	183.67	176.55	177.7	179.72	0.91%	4.98%	4.30%	3.13%	204.91	153.70
GMEXICOB	8.20	177.33	176.08	182.98	175.41	172.42	0.71%	-3.09%	1.09%	2.85%	237.18	155.74
PINFRA*	1.19	59.17	58.98	61.99	54.89	57.1	0.32%	-4.55%	7.80%	3.63%	67.12	50.62
TLEVICPO	1.40	128.70	128.49	133.74	125.3	132.33	0.16%	-3.77%	2.71%	-2.74%	164.26	109.30
CEMEXCPO	4.54	175.00	175.06	174.99	133.97	139.92	-0.03%	0.01%	30.63%	25.07%	187.29	131.60
ORBIA*	1.07	100.66	100.83	101.37	99.14	103.16	-0.17%	-0.70%	1.53%	-2.42%	107.65	85.24
KIMBERA	1.72	59.69	59.88	58.15	55.24	58.43	-0.32%	2.65%	8.06%	2.16%	69.10	48.90
AMXB	0.62	43.86	44.01	43.36	43.39	48.28	-0.34%	1.15%	1.08%	-9.15%	54.97	41.61
CUERVO*	0.69	40.70	40.85	40.82	32.4662	33.9708	-0.37%	-0.29%	25.36%	19.81%	43.78	30.97
Q*	0.76	313.90	315.58	323.57	325.9	355.43	-0.53%	-2.99%	-3.68%	-11.68%	397.69	307.43
FEMSAUBD	9.69	20.58	20.8	22.03	23.43	25.78	-1.06%	-6.58%	-12.16%	-20.17%	25.94	15.70
BOLSAA	0.57	190.50	192.56	182.26	186.45	185.57	-1.07%	4.52%	2.17%	2.66%	223.62	151.41
LABB	0.33	56.14	56.77	57.06	53.21	50.37	-1.11%	-1.61%	5.51%	11.46%	58.70	44.26
ASURB	3.25	19.26	19.6	21.01	14.95	15.32	-1.73%	-8.33%	28.83%	25.72%	21.69	13.76
LIVEPOLC	0.71	121.44	124.08	124.84	115.28	116.65	-2.13%	-2.72%	5.34%	4.11%	150.00	109.46

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 11 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
CAT	7.91	911.03	854.56	826.04	572.62	592.56	6.61%	10.29%	59.10%	53.74%	918.79	439.77
JNJ	2.65	111.46	105.3	104.47	111.35	114.61	5.85%	6.69%	0.10%	-2.75%	124.67	80.10
MRK	1.25	345.63	331.24	334.44	316.04	313.79	4.34%	3.35%	9.36%	10.15%	375.51	299.05
AMZN	2.91	210.01	201.93	206.92	144.62	146.64	4.00%	1.49%	45.22%	43.21%	211.22	140.68
DIS	1.41	384.89	370.35	365.27	296.79	302.34	3.93%	5.37%	29.68%	27.30%	385.85	220.64
BA	2.54	625.61	603.17	575.76	362.76	388.87	3.72%	8.66%	72.46%	60.88%	626.66	267.31
AMGN	4.01	67.74	65.86	64.63	75.67	78.85	2.85%	4.81%	-10.48%	-14.09%	82.44	52.28
PG	1.78	336.73	330.91	329.77	505.86	533.53	1.76%	2.11%	-33.43%	-36.89%	606.36	234.65
GS	11.52	79.27	77.97	76.94	59.2	58.59	1.67%	3.03%	33.90%	35.30%	80.82	52.11
IBM	3.93	193.85	191.33	192.19	212.826	215.812	1.32%	0.86%	-8.92%	-10.18%	227.70	169.09
V	4.37	310.74	307.94	308.58	219.83	230.12	0.91%	0.70%	41.35%	35.03%	324.90	214.62
CSCO	1.00	357.46	354.61	356.92	388.99	421.38	0.80%	0.15%	-8.11%	-15.17%	427.89	326.31
JPM	4.01	317.38	315.04	313.08	239.71	243.53	0.74%	1.37%	32.40%	30.32%	322.25	202.16
CRM	3.32	282.88	280.89	292.86	240.89	245.14	0.71%	-3.41%	17.43%	15.40%	296.76	230.48
CVX	1.91	262.35	260.57	230.54	334.33	354.85	0.68%	13.80%	-21.53%	-26.07%	367.04	222.00
MCD	3.92	168.60	167.48	172.05	129.09	129.77	0.67%	-2.01%	30.61%	29.92%	174.69	122.58
NVDA	2.29	150.72	150	151.13	144.84	156.21	0.48%	-0.27%	4.06%	-3.51%	168.95	132.06
MSFT	6.11	230.28	229.53	233.22	219.39	230.26	0.33%	-1.26%	4.96%	0.01%	258.59	161.56
NKE	0.86	483.47	483.16	492.01	421.5	448.99	0.06%	-1.74%	14.70%	7.68%	555.00	344.83
HD	4.52	278.03	278.78	278.85	250.42	246.49	-0.27%	-0.29%	11.03%	12.80%	288.60	169.22
UNH	4.26	309.71	311.23	311.82	289.89	296.1	-0.49%	-0.68%	6.84%	4.60%	326.32	276.56
AAPL	3.51	200.71	201.89	189	177	165.96	-0.58%	6.20%	13.40%	20.94%	242.59	128.92
HON	2.45	99.01	99.72	104.83	99.48	99.75	-0.71%	-5.55%	-0.47%	-0.74%	105.84	73.32
TRV	3.58	180.93	182.41	177	134.29	139.31	-0.81%	2.22%	34.73%	29.88%	212.15	86.63
KO	0.87	329.30	333.11	343.69	339.93	371.94	-1.14%	-4.19%	-3.13%	-11.46%	379.54	308.84
WMT	1.46	69.11	70	73.12	62.26	62.64	-1.27%	-5.48%	11.00%	10.33%	74.38	60.62
AXP	4.87	140.76	143.45	148.16	167.65	170.63	-1.88%	-4.99%	-16.04%	-17.51%	179.99	138.14
VZ	0.51	40.22	41.69	41.11	39.99	41.99	-3.53%	-2.16%	0.58%	-4.22%	47.36	37.59
SHW	4.16	317.38	329.89	345.46	260.64	273.41	-3.79%	-8.13%	21.77%	16.08%	346.30	253.30

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 fotocopiar, 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).