

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

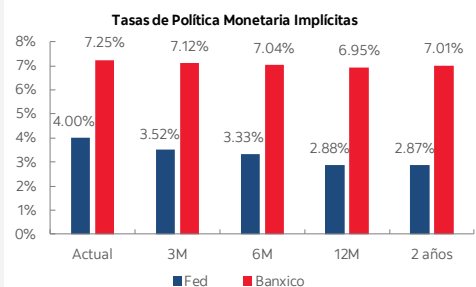
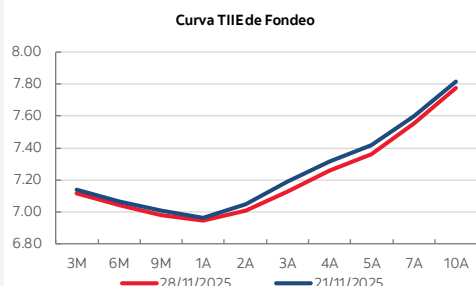
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Aumento de la deuda pública en el acumulado de enero-octubre.

Puntos clave

- En el acumulado de enero-octubre aumentaron los ingresos y el gasto público. El costo financiero continúa en aumento.
- El día de hoy se publicarán las cifras de remesas de octubre, se estima que continúen mostrando debilidad. De igual forma se publicarán los resultados de la encuesta Banxico.
- Durante la semana se publicarán las cifras de inversión, consumo y empleo formal.
- El tipo de cambio está en \$18.28.
- En Estados Unidos, en noviembre cayó el Índice PMI de manufacturas a su nivel más bajo en cuatro meses.
- Más tarde, se espera el discurso de Jerome Powell.

En México

Esta semana en México, estará cargada de información relevante. Así, los datos económicos en México estarán centrados en remesas, inversión y consumo. El día de hoy 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. ▶

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. ▶

En Estados Unidos y El mundo

El inicio de diciembre muestra un tono negativo en los mercados por cuatro factores principales: la orientación del Banco de Japón que sugiere un posible aumento de tasas en su reunión del 19 de diciembre, señales de desaceleración en la economía china con su PMI compuesto en contracción por primera vez desde 2022, ventas débiles en Black Friday que reflejan presión inflacionaria y preferencia por compras en línea, y una nueva caída en los precios de criptomonedas como Bitcoin y Ethereum. A esto se suman expectativas de que los PMIs manufactureros en EE. UU. y Canadá permanezcan en zona de contracción, mientras que Chile sorprendió con un fuerte crecimiento económico en octubre. Como resultado, el dólar se muestra ligeramente más débil frente a las principales divisas, los rendimientos de bonos soberanos suben levemente y las bolsas globales retroceden, con caídas destacadas en Japón y Europa. (Derek Holt) ▶

El índice PMI manufacturero preliminar de S&P Global para EE. UU. cayó a 51.9 en noviembre, su nivel más bajo en cuatro meses, frente a 52.5 en octubre y por debajo de la previsión de 52. A pesar de esta caída, el crecimiento de la producción se moderó ligeramente, y el empleo registró su mayor avance desde agosto. En contraste, el ritmo de nuevos pedidos se debilitó respecto al mes anterior, mientras que los plazos de entrega se alargaron más, lo que aportó un efecto positivo. Las existencias de insumos permanecieron prácticamente sin cambios. ▶

Donald Trump confirmó que sostuvo una llamada telefónica con Nicolás Maduro la semana pasada, aunque evitó dar detalles y la calificó como “ni bien ni mal”. La revelación ocurre en medio de crecientes tensiones entre EE. UU. y Venezuela, tras el anuncio del mandatario estadounidense de considerar “cerrado en su totalidad” el espacio aéreo venezolano, medida que Caracas calificó de agresión y que ha generado especulaciones sobre una posible intervención militar. Trump pidió “no sacar conclusiones” sobre el cierre, argumentando que Venezuela “no es un país muy amigo”, mientras negó haber ordenado ataques contra narcolanchas en el Caribe y defendió a su secretario de Defensa ante acusaciones de crímenes de guerra. El contexto incluye despliegue militar estadounidense en la región y denuncias venezolanas sobre violaciones al derecho internacional. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
08:45		PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Nov 2025 (Final)	51.9	52.5	
09:00		ISM Manufacturero, Nov 2025	48.6	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	

Indicadores Financieros: cierres al 28 nov. 2025

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.72	-0.01	1 Mes	3.87	7.6103	-0.0100
M5	8.21	-0.01	3 Meses	3.79	7.6579	-0.0102
M8	8.60	0.01	6 Meses	3.70		
M10	8.91	0.00	1 Año	3.50		
M30	9.33	0.01				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.94	4.19	0.01	T.Bills 3m	3.80	-0.04
UMS 3a	102.49	4.19	-0.02	T.Bills 6m	3.77	-0.01
UMS 5a	105.28	4.67	0.00	T. Note 2a	3.49	0.01
UMS 30a	109.93	6.61	0.00	TBond 10a	4.02	0.02
				TBond 30a	4.66	0.02

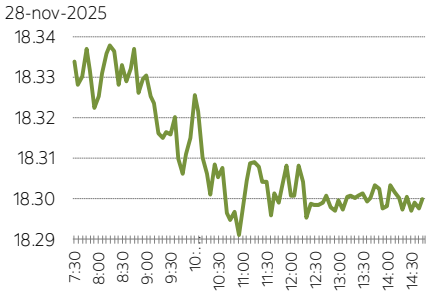
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	63,543.06	1.35	2.69	1.23	28.34	27.24
Bovespa Brasil	159,072.13	0.45	2.78	6.37	32.25	27.66
PIPSA Santiago	10,128.58	0.50	3.07	7.42	50.95	53.76
Dow Jones NY	47,716.42	0.61	3.18	0.32	12.16	6.70
Nasdaq NY	23,365.69	0.65	4.91	-1.51	21.00	22.59
S&P 500 NY	6,849.09	0.54	3.73	0.13	16.45	14.18
TSE-300 Toronto	31,382.78	0.60	4.05	3.71	26.91	22.86
DAX Frankfurt	23,836.79	0.29	3.23	-0.51	19.73	22.71
Eurostoxx 50 Europa	5,668.17	0.27	2.78	0.11	15.77	19.11
FTSE-100 Londres	9,720.51	0.27	1.90	0.03	18.93	17.38
CSI300 China	4,526.66	0.25	1.64	-2.46	15.04	16.89
Hang Seng H. Kong	25,858.89	-0.34	2.53	-0.18	28.91	33.52
NIKKEI Japón	50,167.10	0.17	3.17	-4.28	25.75	30.82

T. Cambio	27-nov-25	28-nov-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.35	18.31	-0.0392
Peso Spot	18.35	18.30	-0.0587
Peso-CAD	13.08	13.10	0.0193
Peso-Euro	21.28	21.23	-0.0578
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	55.90	55.90	0.0000
WTI	58.15	58.65	0.5000
Brent	64.23	64.35	0.1200

*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

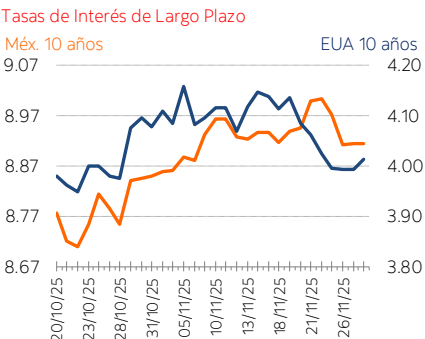
UDIS	28-nov-24	28-nov-25	Var. %
	8.314	8.607	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.15%	7.15%	0.00
3 meses	7.27%	7.27%	0.00
6 meses	7.46%	7.46%	0.00
1 año	7.63%	7.63%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.45%	0.00	
1 mes	7.15%	0.00	0.00
3 meses	7.30%	0.00	0.03
6 meses	7.41%	0.00	-0.05
1 año	7.60%	0.00	-0.03

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
KIMBERA	5.02	3,898.05	GENTERA*	-2.58	2,475.40
BOLSAA	4.22	1,121.15	GFINBURO	-1.03	1,081.57
AC*	3.32	1,615.00	GFNORTEO	-0.94	3,048.08
FEMSAUBD	3.18	1,875.05	RA	-0.69	423.46
GRUMAB	3.11	324.56	CHDRAUIB	-0.43	214.74
GAPB	2.75	884.71	LIVEPOLC	-0.09	44.26
LABB	2.63	1,615.78	ASURB	0.02	316.00
CEMEXCPO	2.54	21,129.14	OMAB	0.18	519.62
GMEXICOB	2.50	2,886.35	KOFUBL	0.37	478.07
CUERVO*	2.47	336.48	VESTA*	0.42	3,025.50



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).