

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

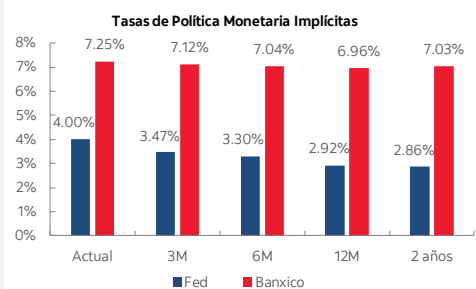
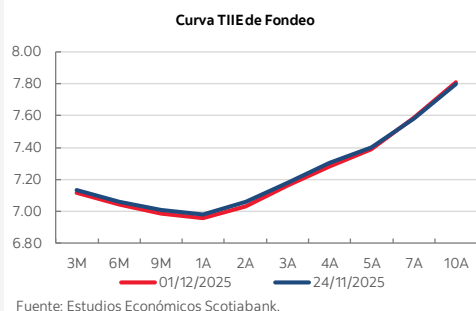
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Las remesas continúan en contracción, sumando siete meses en terreno negativo.

Puntos clave

- Continúan el panorama desfavorable en las remesas en octubre, con una variación anual de -1.7%.
- Se revisan a la baja las expectativas de inflación general y crecimiento económico en la encuesta Banxico.
- El tipo de cambio está en \$18.31.
- Cae el ISM Manufacturero por noveno mes consecutivo en Estados Unidos.
- Destaca la desaceleración del comercio como limitante del crecimiento del PIB mundial, según la OCDE.

En México

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. ▶

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. ▶

En Estados Unidos y El mundo

El índice ISM Manufacturero de EE. UU. cayó a 48.2 puntos en noviembre, su nivel más bajo en cuatro meses, confirmando la contracción del sector por noveno mes consecutivo. La debilidad se concentró en nuevas órdenes (47.4), empleo (44) y entregas de proveedores (49.3), reflejando una demanda moderada y ajustes en la fuerza laboral, con 67% de las empresas aún gestionando reducciones de personal. Por otro lado, la producción repuntó (51.4) y la caída de inventarios fue menos pronunciada (48.9), lo que sugiere cierta estabilización en las operaciones. Sin embargo, las presiones de precios se intensificaron (58.5), lo que implica riesgos para los márgenes y mantiene cierta atención sobre la trayectoria de la inflación. ▶

La OCDE mantuvo sus proyecciones de crecimiento del PIB mundial 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, debido a la moderación del consumo, la inversión y la desaceleración del comercio. Aunque el impacto de las tensiones comerciales y la incertidumbre económica se considera limitado, persisten riesgos significativos. Entre los países del G20, la inflación se prevé en 2.8% en 2025 y descenderá gradualmente hasta 2.5% en 2027, acercándose a los objetivos a mediados de ese año. La OCDE recomienda cautela a los bancos centrales ante posibles presiones inflacionarias. Estados Unidos y Canadá muestran mejoras moderadas en sus perspectivas, mientras que China y América Latina enfrentarán desaceleraciones, destacando México con un crecimiento lento que pasará de 0.7% en 2025 a 1.7% en 2027, apoyado por políticas fiscales y monetarias. ▶

La inflación en la zona euro subió a 2.2% en noviembre (vs. 2.1% previo y del consenso), superando el objetivo del BCE por tercer mes consecutivo, impulsada por servicios (3.5%). La inflación subyacente se mantuvo en 2.4% y el desempleo aumentó a 6.4% desde 5.3% previo. Pese a ello, se espera que el BCE mantenga su tasa en 2% en diciembre, con baja probabilidad de recortes en 2026. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Confianza Empresarial, Nov 2025		48.9	48.4

Indicadores Financieros: cierres al 01 dic. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.70	-0.02	1 Mes	3.86	7.6103	0.0000
M5	8.24	0.03	3 Meses	3.79	7.6579	0.0000
M8	8.62	0.02	6 Meses	3.70		
M10	8.95	0.04	1 Año	3.51		
M30	9.32	-0.01				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.08	4.21	0.02	T.Bills 3m	3.77	-0.03
UMS 3a	101.77	4.44	0.24	T.Bills 6m	3.76	-0.01
UMS 5a	98.93	4.98	0.31	T. Note 2a	3.53	0.04
UMS 30a	109.34	6.65	0.04	TBond 10a	4.09	0.07
				TBond 30a	4.74	0.08

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	63,509.03	-0.14	-0.14	-0.14	28.27	27.50
Bovespa Brasil	158,611.01	-0.29	-0.29	-0.29	31.86	26.21
PIPSA Santiago	10,144.02	0.15	0.15	0.15	51.18	54.24
Dow Jones NY	47,289.33	-0.90	-0.90	-0.90	11.15	5.30
Nasdaq NY	23,275.92	-0.38	-0.38	-0.38	20.53	21.11
S&P 500 NY	6,812.63	-0.53	-0.53	-0.53	15.83	12.93
TSE-300 Toronto	31,101.78	-0.90	-0.90	-0.90	25.78	21.26
DAX Frankfurt	23,589.44	-1.04	-1.04	-1.04	18.49	20.19
Eurostoxx 50 Europa	5,667.48	-0.01	-0.01	-0.01	15.76	17.96
FTSE-100 Londres	9,702.53	-0.19	-0.18	-0.18	18.71	17.08
CSI300 China	4,576.49	1.10	1.10	1.10	16.30	16.85
Hang Seng H. Kong	26,033.26	0.67	0.67	0.67	29.78	34.03
NIKKEI Japón	50,253.91	-1.89	0.00	0.00	25.97	31.53

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
PE&OLES*	6.49	525.73	BOLSAA	-3.33	1,171.07
KIMBERA	2.62	4,958.22	AMXB	-3.19	57,100.09
ALFAA	2.34	7,662.07	GAPB	-2.81	865.19
GMEXICOB	1.87	5,237.51	GRUMAB	-2.64	259.53
GCC*	1.42	235.21	PINFRA*	-1.79	262.66
GFINBURO	1.01	2,462.18	LABB	-1.60	2,589.50
KOFUBL	0.74	775.81	LIVEPOLC	-1.35	118.91
LACOMUBC	0.71	703.42	WALMEX*	-1.34	17,249.59
MEGACPO	0.56	420.57	RA	-1.10	869.90
BBAJIOO	0.46	3,192.09	Q*	-1.06	675.13

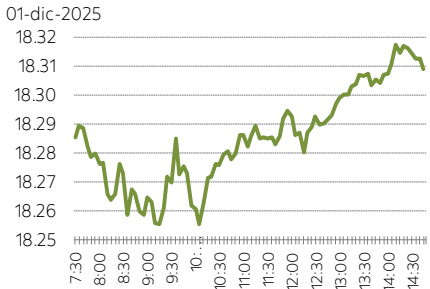
T. Cambio	28-nov-25	01-dic-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.31	18.28	-0.0318
Peso Spot	18.30	18.30	0.0076
Peso-CAD	13.11	13.08	-0.0302
Peso-Euro	21.21	21.25	0.0386

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	55.90	55.83	-0.0700
WTI	58.15	58.65	0.5000
Brent	64.35	64.18	-0.1750

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

UDIS	01-dic-24	01-dic-25	Var. %
	8.320	8.615	0.04

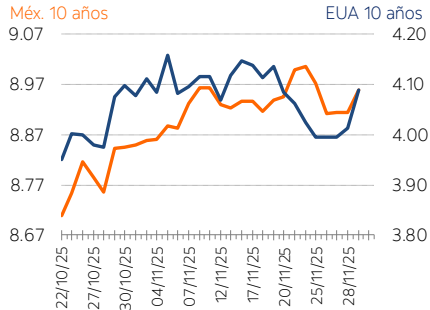
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



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	7.33%	-0.12	
1 mes	7.13%	-0.02	-0.02
3 meses	7.30%	0.00	0.03
6 meses	7.42%	0.01	-0.04
1 año	7.60%	0.00	-0.03

Tasas de Interés de Largo Plazo



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).