

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

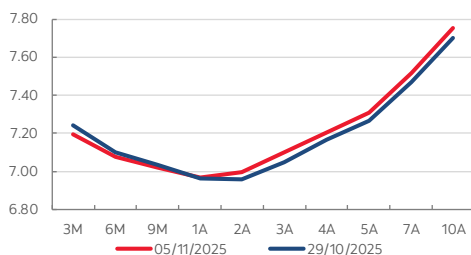
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

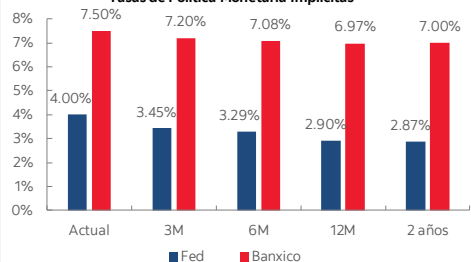
Gráficas del día

Curva TII de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Mercado a la espera de la decisión de Banxico.

Puntos clave

- La encuesta Citi revisa las expectativas de inflación a la baja, y espera una reducción de la tasa de interés.
- Más tarde, se publicará la decisión de Política Monetaria de Banxico.
- El tipo de cambio está en \$18.57.
- La cifra de ADP reportó un aumento en 42 mil empleos en octubre.
- Sin embargo, los recortes de empleo anunciados por el Challenger se dispararon, superando las expectativas.
- El BoE mantiene su tasa en 4% en línea con las expectativas.

En México

El día de ayer se publicaron los resultados de la encuesta de expectativas de Citi. El consenso apunta a que el próximo movimiento de Banxico será una reducción de 25 puntos base en noviembre, manteniendo la expectativa de que la tasa de interés cierre el año en 7.0%, aunque 4 de los 37 participantes prevén un cierre en 7.25%. Se estima que la inflación general termine el año en 3.80%, frente al 3.90% de la encuesta anterior, mientras que la subyacente se mantiene en 4.20%. La proyección del tipo de cambio disminuye respecto a la encuesta previa, ubicándose en \$18.80 para 2025 y permaneciendo en \$19.50 para 2026. Finalmente, se espera un crecimiento económico de 0.5% este año, sin cambios respecto a la encuesta anterior, y de 1.3% en 2026, ligeramente por debajo del 1.4% estimado previamente. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados adoptan una postura defensiva moderada esta mañana, con una ligera tendencia a la baja en los rendimientos soberanos en Estados Unidos, Canadá y Europa. Esta actitud refleja señales crecientes de debilidad en el mercado laboral estadounidense, que continúa mostrando signos de alerta. En este contexto, varios bancos centrales —incluidos el Banco de Inglaterra (BoE), el Banco Central de Brasil (BCB), el Banco Negara de Malasia y el Norges Bank de Noruega— han optado por mantener sus tasas sin cambios. Sin embargo, se espera que el Banco de México (Banxico) anuncie un recorte en su próxima decisión. Mientras tanto, se anticipa la presentación del presupuesto de Ontario hoy, en una jornada con lecturas macroeconómicas ligeras durante la noche. ▶

En Estados Unidos, los recortes de empleo anunciados por Challenger se dispararon a 153 mil en octubre, superando ampliamente las expectativas, que ya eran elevadas debido a despidos recientes en empresas como Amazon, UPS y otras del sector tecnológico. Esto eleva el total acumulado en el año a aproximadamente 1.1 millones, una cifra comparable solo con momentos de crisis como la burbuja tecnológica, la Gran Recesión y la pandemia. Además, la contratación sigue siendo débil. Este panorama pone en duda la cifra de creación de empleo de ADP, que reportó un aumento de 42 mil en octubre. Dado que su semana de referencia empieza el día 12 del mes, los despidos masivos ocurridos a fin de mes podrían no haber sido capturados aún, lo que sugiere que el próximo informe podría reflejar una desaceleración más marcada. ▶

El Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo su tasa de interés en 4%, tal como se anticipaba. Sin embargo, la división en la votación —con un resultado de 5 a 4— fue más moderada de lo esperado, lo que prepara el terreno para un posible recorte en diciembre. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, BOE, Tasa %	4.0	4.0	4.0
07:30		Peticiones de Desempleo, Nov 2025	225	218	
09:00		Inventarios Mayorista, Sep 2025, V%M (Final)		0.0	
13:00		Anuncio Política Monetaria, Banxico, Tasa %	7.25	7.50	

Indicadores Financieros: cierres al 05 nov. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.67	0.01	1 Mes	4.01	7.7812	-0.0906
M5	8.16	0.01	3 Meses	3.89	7.8311	-0.0917
M8	8.53	0.03	6 Meses	3.79		
M10	8.88	0.02	1 Año	3.61		
M30	9.48	0.06				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.94	4.19	-0.04	T.Bills 3m	3.88	0.01
UMS 3a	102.45	4.25	0.01	T.Bills 6m	3.82	0.02
UMS 5a	105.08	4.74	0.04	T. Note 2a	3.63	0.05
UMS 30a	110.32	6.58	0.05	TBond 10a	4.16	0.07
				TBond 30a	4.74	0.07

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
			Diario	Semanal	Mensual	Anual
IPC México	63,394.62	1.61	1.00	1.00	28.04	24.72
Bovespa Brasil	153,294.44	1.72	2.51	2.51	27.44	17.32
PIPSA Santiago	9,432.13	1.17	0.03	0.03	40.57	44.55
Dow Jones NY	47,311.00	0.48	-0.53	-0.53	11.20	12.05
Nasdaq NY	23,499.80	0.65	-0.95	-0.95	21.69	27.44
S&P 500 NY	6,796.29	0.37	-0.64	-0.64	15.55	17.53
TSE-300 Toronto	30,103.48	1.09	-0.52	-0.52	21.74	23.44
DAX Frankfurt	24,049.74	0.42	0.38	0.38	20.80	24.89
Eurostoxx 50 Europa	5,669.13	0.16	0.13	0.13	15.79	16.40
FTSE-100 Londres	9,777.08	0.64	0.62	0.62	19.63	19.64
CSI300 China	4,627.26	0.19	-0.29	-0.29	17.60	14.41
Hang Seng H. Kong	25,935.41	-0.07	0.11	0.11	29.29	23.46
NIKKEI Japón	51,497.20	-2.50	-1.74	-1.74	29.08	33.85

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
OMAB	7.31	955.52	ORBIA*	-1.58	2,514.94
TLEVICO	5.67	4,120.33	GFINBURO	-1.15	1,570.31
Q*	4.38	656.11	BIMBOA	-0.39	2,124.14
GMEXICOB	4.28	4,624.53	GFNORTEO	-0.34	9,544.46
RA	3.93	799.53	LIVEPOLC	0.31	150.51
PINFRA*	3.31	575.73	BBAJIOO	0.36	2,721.16
CUERVO*	3.07	2,979.44	AC*	0.50	1,528.74
KOFUBL	2.47	476.31	LABB	0.56	2,843.76
LACOMUBC	2.27	2,907.22	GCC*	0.75	213.48
ASURB	2.19	772.00	AMXB	0.80	72,760.60

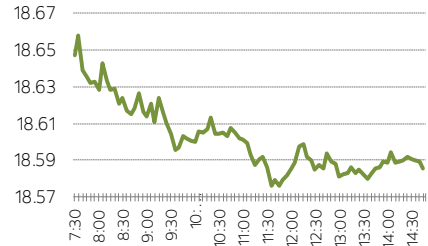
T. Cambio	04-nov-25	05-nov-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.61	18.59	-0.0186
Peso Spot	18.69	18.59	-0.0999
Peso-CAD	13.25	13.18	-0.0753
Peso-Euro	21.46	21.37	-0.0935

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	57.60	56.77	-0.8300
WTI	61.05	60.56	-0.4900
Brent	65.20	64.57	-0.6350

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

UDIS	05-nov-24	05-nov-25	Var. %
	8.275	8.579	0.04

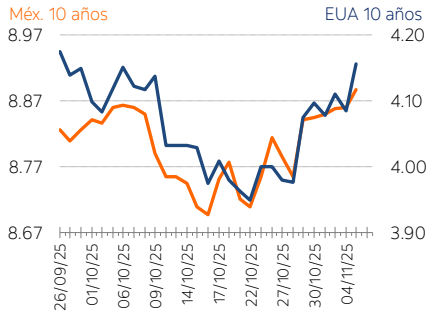
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)
05-nov-2025



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.30%	7.30%	0.00
3 meses	7.23%	7.23%	0.00
6 meses	7.29%	7.29%	0.00
1 año	7.37%	7.37%	0.00

Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.50%	-0.01	
1 mes	7.31%	0.01	0.01
3 meses	7.24%	0.01	0.01
6 meses	7.32%	0.01	0.03
1 año	7.44%	0.01	0.07

Tasas de Interés de Largo Plazo



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).