

GUÍA DIARIA

9 de diciembre de 2025

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón
esuarezm@scotiabank.com.mx

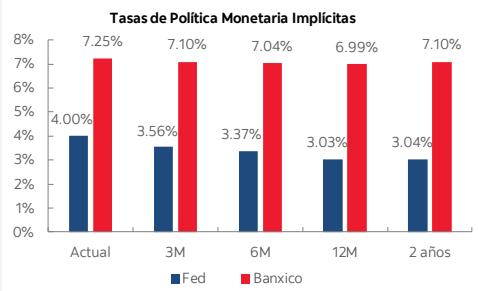
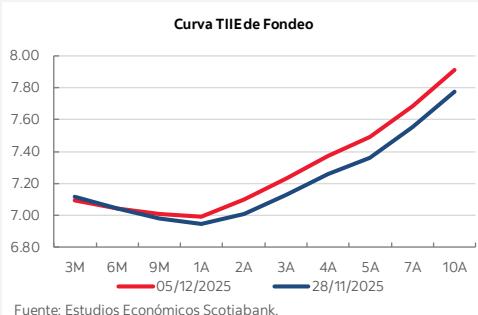
Rodolfo Mitchell Cervera
mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

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



La inflación general sorprende al alza.

Puntos clave

- En la segunda quincena de noviembre, la inflación se revisó al alza, alcanzando la inflación general 3.80%, y la subyacente 4.43%.
- En el mismo mes, las cifras de empleo formal aumentaron 48 mil plazas.
- Los precios del productor crecieron 2.36%, moderándose respecto a la cifra anterior.
- El tipo de cambio está en \$18.27.
- Líderes europeos subrayan la urgencia de respaldar a Ucrania.
- El sentimiento de pequeñas empresas en Estados Unidos mejora en noviembre.

En México

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). ▶

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 de atención para el mercado laboral y su impacto en la actividad económica durante el próximo año. ▶

En el mismo mes, los precios al productor en noviembre subieron 2.36%, moderándose desde el 2.96% previo. A su interior, destaca una caída en los precios de actividades primarias, de -1.11%. Por su parte, los precios de actividades industriales también se moderaron, al pasar de 2.28% a 1.60%, destacando moderaciones a 3.87% en la construcción y 1.40% en las manufacturas. Por último, los precios de actividades de servicios también se moderaron, de 4.32% a 4.14%. ▶

En noviembre, la producción de vehículos pesados registró una caída anual de -28.0%, acumulando un año en terreno negativo; mientras que las exportaciones cayeron -21.9%, con 15 meses de descensos consecutivos. En cuanto a las ventas, el menudeo sumó 2,874 unidades, lo que representa una caída anual de -43.2%, y las ventas al mayoreo cayeron -56.9%, sumando 2,809 unidades, ambas cifras alcanzando once meses consecutivos de contracción. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Los líderes europeos subrayaron la urgencia de respaldar a Ucrania en el contexto actual, tras la reunión en Londres entre el primer ministro británico, Sir Keir Starmer, y el presidente ucraniano, Volodymyr Zelensky. Al encuentro también asistieron el canciller alemán, Friedrich Merz, y el presidente francés, Emmanuel Macron. Zelensky anunció que presentará a Estados Unidos un plan de paz revisado durante su visita a Bruselas para dialogar con la OTAN. Paralelamente, en Asia, Tailandia evacuó a cerca de 450,000 personas debido a la intensificación de enfrentamientos con Camboya en la zona fronteriza. El gobierno camboyano reportó seis civiles muertos desde el lunes, mientras Tailandia denunció incursiones militares en su territorio y prometió responder. Estos choques han quebrado el frágil alto el fuego acordado en julio tras cinco días de conflicto. ▶

El sentimiento entre las pequeñas empresas en EE. UU. mejoró en noviembre, impulsado principalmente por un aumento en el optimismo sobre las ventas. El índice de optimismo de la NFIB subió 0.8 puntos hasta 99, su nivel más alto en tres meses, gracias a mejoras en seis de sus diez componentes. Las expectativas de ventas crecieron significativamente, con un 15 % neto de propietarios anticipando mayores volúmenes en los próximos tres meses, lo que también fortaleció los planes de contratación (19 % neto, el mayor del año). Este optimismo se dio pese a presiones inflacionarias crecientes: un 34 % reportó aumentos de precios, el nivel más alto desde marzo de 2023. La inflación se mantiene como el segundo mayor desafío después de la calidad laboral. Aunque las perspectivas de ventas y ganancias mejoraron, la confianza en la economía general cayó a su nivel más bajo en siete meses, y la incertidumbre sigue elevada. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00	MX	Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Nov 2025			
06:00	MX	Inflación, Nov 2025, V%A	3.70	3.57	3.80

Indicadores Financieros: cierres al 08 dic. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.79	0.05	1 Mes	3.78	7.4997	-0.0302
M5	8.34	0.07	3 Meses	3.74	7.5459	-0.0306
M8	8.68	0.06	6 Meses	3.67		
M10	8.97	0.07	1 Año	3.50		
M30	9.33	0.08				

Valores de Deuda Mexicanos			Valores de Deuda EUA			
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.04	4.24	0.01	T.Bills 3m	3.70	0.00
UMS 3a	101.55	4.50	0.06	T.Bills 6m	3.69	0.00
UMS 5a	98.66	5.04	0.06	T. Note 2a	3.58	0.02
UMS 30a	108.34	6.72	0.04	TBond 10a	4.17	0.03
				TBond 30a	4.80	0.01

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado		Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado		
			Diario	Semanal	Mensual	Anual
IPC México		63,528.00	0.24	0.24	-0.11	28.30
Bovespa Brasil		158,187.43	0.52	0.52	-0.56	31.51
PIPSA Santiago		10,222.61	0.42	0.00	0.93	52.35
Dow Jones NY		47,739.32	-0.45	-0.45	0.05	12.21
Nasdaq NY		23,545.91	-0.14	-0.14	0.77	21.93
S&P 500 NY		6,846.51	-0.35	-0.35	-0.04	16.40
TSE-300 Toronto		31,169.97	-0.45	-0.45	-0.68	26.05
DAX Frankfurt		24,046.01	0.07	0.07	0.88	20.78
Eurostoxx 50 Europa		5,725.59	0.03	0.03	1.01	16.94
FTSE-100 Londres		9,645.09	-0.23	-0.23	-0.78	18.01
CSI300 China		4,621.75	0.81	0.81	2.10	17.46
Hang Seng H. Kong		25,765.36	-1.23	-1.23	-0.36	28.44
NIKKEI Japón		50,491.87	0.18	0.00	0.47	26.56
					12 m	29.16

Mercado Accionario en México					
Mayores Altas		Mayores Bajas			
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)
GAPB	4.38	911.16	GCARSOA1	-2.64	433.84
KOFUBL	3.16	1,580.19	CUERVO*	-1.78	583.54
BBAJOO	2.54	4,038.66	PE&OLE*	-1.58	670.17
BOLSAA	2.32	1,218.50	LABB	-1.52	3,191.40
PINFRA*	2.24	322.56	GENTERA*	-1.05	3,590.48
ALFAA	2.06	6,388.54	LIVEPOLC	-0.82	320.55
CEMEXCPO	1.93	20,468.31	LACOMUBC	-0.66	786.88
ASURB	1.57	253.22	BIMBOA	-0.58	2,354.40
Q*	1.55	768.41	ORBIA*	-0.53	1,529.51
VESTA*	1.13	2,387.53	OMAB	-0.53	662.02

T. Cambio	05-dic-25	08-dic-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.19	18.24	0.0507
Peso Spot	18.26	18.26	-0.0053
Peso-CAD	13.18	13.18	-0.0008
Peso-Euro	21.26	21.25	-0.0046

Precios del Petróleo	05-dic-25	08-dic-25	Var. abs.
Mex. Mix.	55.39	55.26	-0.1300
WTI	59.67	60.08	0.4100
Brent	64.63	63.68	-0.9550

* Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	08-dic-24	08-dic-25	Var. %
	8.334	8.633	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)

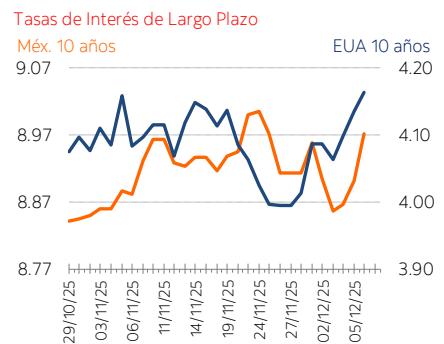
08-dic-2025



Cetes

Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.29%	7.29%	0.00
3 meses	7.26%	7.26%	0.00
6 meses	7.44%	7.44%	0.00
1 año	7.63%	7.63%	0.00

Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.25%	0.01	
1 mes	7.25%	-0.01	-0.04
3 meses	7.28%	0.00	0.02
6 meses	7.42%	0.01	-0.02
1 año	7.62%	0.03	-0.01



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 fotocopiarse, 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).