

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

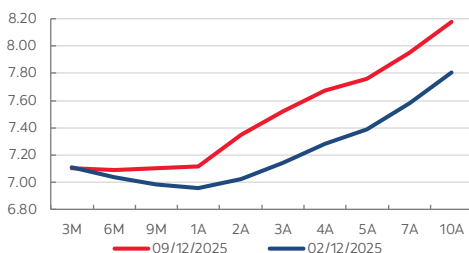
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

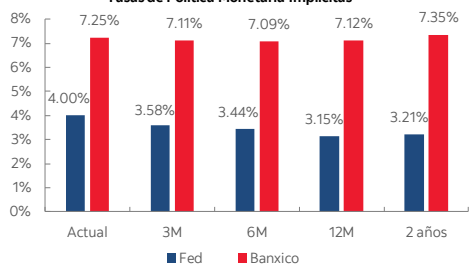
Gráficas del día

Curva TII de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Continúa caída en la actividad industrial.

Puntos clave

- La actividad industrial continúa su descenso por sexto mes consecutivo en agosto, con una variación anual de -3.3%.
- La Cámara de diputados aprobó la aplicación de aranceles que afecta principalmente a importaciones asiáticas.
- El tipo de cambio está en \$18.20.
- Los mercados están a la espera del Anuncio de Política Monetaria de la Fed.
- El índice de solicitudes hipotecarias MBA aumentó 4.8% con repunte en financiamientos.

En México

En agosto, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial por Entidad Federativa (IMAI EF) del INEGI, la actividad industrial mostró los mayores incrementos a tasa mensual desestacionalizada en Sonora (10.9%), Tamaulipas (3.8%) y Veracruz (2.9%), mientras que se revisó a la baja en Nayarit (-9.1%), Quintana Roo (-5.9%) y Coahuila (-3.3%). En cuanto a las actividades que tuvieron un mayor crecimiento anual destacan Michoacán (19.8%), Baja California Sur (17.8%) y Tamaulipas (7.6%), mientras que las entidades federativas que mostraron descensos fueron Quintana Roo (-41.4%), Campeche (-15.9%) y Durango (-14.2%). Por su parte, a nivel nacional, la actividad industrial mostró una variación anual del -3.3%, frente al -2.7% del mes pasado, acentuando su caída, con todos sus componentes mostrando caídas tanto en la variación anual como en sus contribuciones: minería -6.0%, energía -1.4%, construcción -3.0% y manufacturas -3.1%. Sin embargo, las entidades que mostraron crecimientos en minería son Tamaulipas, Chiapas y Veracruz; en energía, Guerrero, Querétaro y Yucatán; en construcción, Baja California Sur, Tamaulipas y Zacatecas; y en manufacturas, Michoacán y Tabasco. ▶

La Cámara de Diputados aprobó la aplicación e incremento de aranceles hacia importaciones de países con lo que México no cuente con un tratado de libre comercio, por lo que la medida afectará principalmente a las importaciones asiáticas. El incremento de aranceles contempla ahora entre un 10% a 50% a 1463 manufacturas como equipos de transporte y autopartes, equipos eléctricos, productos textiles y cosméticos, entre otros a partir de enero de 2026. La iniciativa deberá ser ahora discutida en el Senado. ▶

La presidenta mexicana Claudia Sheinbaum anunció que México sostendrá una reunión virtual con Estados Unidos para evitar la imposición de un arancel adicional del 5%, propuesto por Donald Trump debido al incumplimiento del tratado bilateral de 1944 sobre entrega de agua. Según el acuerdo, México debe enviar 2,185 millones de m³ del Río Bravo cada cinco años, pero ha entregado solo un tercio del volumen pactado en el ciclo actual, afectado por una sequía extraordinaria. Trump acusa a México de adeudar más de 986 millones de m³ y exige liberar 246.6 millones antes del 31 de diciembre de 2025. Autoridades mexicanas confían en alcanzar un acuerdo que beneficie a ambos países. ▶

De acuerdo con Bloomberg, cada día cruzan la frontera entre EE.UU. y México al menos 20,000 camiones con mercancías, pero en las últimas semanas una serie de bloqueos coordinados por transportistas y agricultores ha evidenciado la fragilidad de la red carretera mexicana, por donde circula hasta el 95% de la carga nacional e internacional. Los choferes exigen frenar una ola de robos y asaltos que promedia 70 incidentes diarios, mientras los agricultores protestan por una reforma hídrica que amenaza sus derechos. En el punto más crítico hubo 29 bloqueos simultáneos en 17 estados, afectando cruces clave como el Puente de las Américas, lo que generó pérdidas de unos \$350 millones en una semana y obligó a empresas como Audi y Ford a detener operaciones. El sector automotriz es especialmente vulnerable, pues el cierre de una planta puede costar hasta \$3 millones diarios. Estas interrupciones revelan riesgos para las cadenas de suministro en un país que comerció \$783 mil millones con EE.UU. en 2024, justo cuando se avecinan negociaciones del T-MEC y tensiones comerciales adicionales, como posibles aranceles de EE.UU. y medidas de México contra China. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Los precios de bonos y acciones se abaratan antes de la decisión de la Reserva Federal, en medio de comentarios recientes del Banco de Japón y el BCE que han reforzado expectativas de posturas más neutrales o incluso ligeramente restrictivas por parte de varios bancos centrales globales. Este cambio

podría contribuir a una depreciación del dólar, ayudando indirectamente a la Fed en su objetivo de relajación monetaria. A pesar de ello, el mercado anticipa que la Fed no tiene alternativa más que recortar tasas hoy, con un diagrama de puntos que probablemente se asemeje al de septiembre y cuyas señales podrían desvanecerse rápidamente en la reacción posterior. [\[link\]](#) ▶

Por su parte, el Banco de Canadá se espera que mantenga su tasa, aunque podría aumentar el riesgo al alza en su perspectiva de inflación. Todo esto ocurre en el cierre de un año largo y complejo, con la posibilidad adicional de que la Corte Suprema de EE. UU. emita hoy un fallo sobre las tarifas bajo la IEEPA. Mientras tanto, los rendimientos soberanos avanzan ligeramente y las acciones retroceden, reflejando cierta inquietud sobre la postura de la Fed. Comentarios del BoJ sobre la resiliencia económica japonesa y del BCE sobre una posible revisión al alza de las proyecciones de crecimiento refuerzan la percepción de que el sesgo global se inclina hacia una postura más firme en 2026, lo que añade presión a los mercados y complejidad al panorama monetario. [\[link\]](#) ▶

El índice de solicitudes hipotecarias MBA aumentó 4.8% en la semana terminada el 5 de diciembre, impulsado por un repunte de 14.3% en refinanciamientos, que ahora representan el 58.2% de los préstamos, mientras las solicitudes de compra cayeron 2.4%. Las tasas fijas a 30 años se mantuvieron prácticamente estables en 6.33%. Destacaron incrementos en compras FHA (+4.5%) y refinanciamientos VA (+27.1%), reflejando una mayor actividad en segmentos específicos pese a la leve variación en tasas. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Prevía	Última
06:00		Actividad Industrial por Entidad Federativa, Ago 2025			
08:45		Anuncio de Política Monetaria, Banco de Canadá, Tasa %	2.25	2.25	
13:00		Anuncio de Política Monetaria, FOMC de la Fed, %	3.75	4.00	
15:30		Anuncio de Política Monetaria, Banco de Brasil, Tasa %	15.0	15.0	

Indicadores Financieros: cierres al 09 dic. 2025

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.98	0.19	1 Mes	3.77	7.4896	-0.0101
M5	8.52	0.18	3 Meses	3.74	7.5357	-0.0102
M8	8.86	0.18	6 Meses	3.67		
M10	9.13	0.16	1 Año	3.51		
M30	9.40	0.07				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	98.94	4.28	0.05	T.Bills 3m	3.71	0.00
UMS 3a	101.43	4.54	0.04	T.Bills 6m	3.67	0.02
UMS 5a	98.50	5.08	0.04	T. Note 2a	3.61	0.04
UMS 30a	107.95	6.75	0.03	TBond 10a	4.19	0.02
				TBond 30a	4.81	0.01

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	63,694.68	0.26	0.50	0.15	28.64	22.04
Bovespa Brasil	157,981.13	-0.13	0.39	-0.69	31.34	24.19
PIPSA Santiago	10,179.97	-0.42	-0.42	0.51	51.71	51.62
Dow Jones NY	47,560.29	-0.38	-0.82	-0.33	11.79	7.11
Nasdaq NY	23,576.49	0.13	-0.01	0.90	22.09	19.46
S&P 500 NY	6,840.51	-0.09	-0.44	-0.13	16.30	13.01
TSE-300 Toronto	31,244.37	0.24	-0.21	-0.44	26.35	21.93
DAX Frankfurt	24,162.65	0.49	0.56	1.37	21.36	18.76
Eurostoxx 50 Europa	5,718.32	-0.13	-0.10	0.88	16.80	14.70
FTSE-100 Londres	9,642.01	-0.03	-0.26	-0.81	17.97	15.44
CSI300 China	4,598.22	-0.51	0.30	1.58	16.86	15.92
Hang Seng H. Kong	25,434.23	-1.29	-2.50	-1.64	26.79	24.59
NIKKEI Japón	50,581.94	0.14	0.18	0.65	26.79	29.17

T. Cambio	08-dic-25	09-dic-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.24	18.19	-0.0427
Peso Spot	18.26	18.20	-0.0677
Peso-CAD	13.18	13.14	-0.0417
Peso-Euro	21.26	21.16	-0.0965
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	55.26	54.58	-0.6800
WTI	60.08	58.88	-1.2000
Brent	63.68	62.80	-0.8750

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

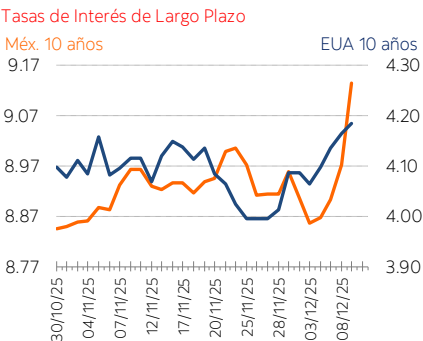
UDIS	09-dic-24	09-dic-25	Var. %
	8.336	8.636	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.29%	7.25%	-0.04
3 meses	7.26%	7.20%	-0.06
6 meses	7.44%	7.55%	0.01
1 año	7.63%	7.65%	0.02
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.25%	0.00	
1 mes	7.25%	0.00	-0.04
3 meses	7.20%	-0.08	-0.06
6 meses	7.51%	0.09	0.07
1 año	7.65%	0.03	0.02

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
LABB	2.97	2,595.72	BOLSAA	-1.41	874.60
FEMSAUBD	2.39	2,677.28	AMXB	-1.02	73,430.98
TLEVICPO	2.21	2,234.27	GFINBURO	-0.83	1,400.17
GCC*	1.60	161.90	GRUMAB	-0.81	367.95
GAPB	1.55	1,654.82	CEMEXCPO	-0.70	25,490.26
ALSEA*	0.99	1,153.75	LACOMUBC	-0.54	1,007.42
Q*	0.94	811.53	GCARSOA1	-0.46	340.23
OMAB	0.80	927.79	KOFUBL	-0.43	1,211.71
PE&OLES*	0.80	372.44	GENTERA*	-0.32	2,919.86
GFNORTEO	0.79	10,664.30	KIMBERA	-0.24	1,724.99



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).