

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

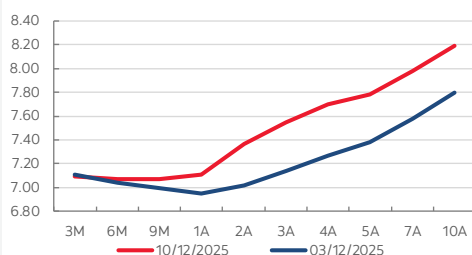
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

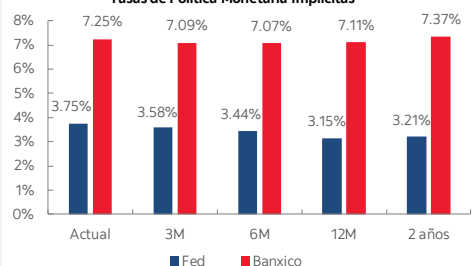
Gráficas del día

Curva TII de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

México aprueba aranceles a más de 1,400 productos asiáticos.

Puntos clave

- Los legisladores mexicanos aprobaron aranceles de entre 5% y 50% para productos asiáticos.
- Según Banxico, el Buen Fin no benefició el dato de inflación en noviembre.
- En octubre, los viajeros internacionales aumentaron un 11.0%, y el gasto creció de forma generalizada.
- El tipo de cambio está en \$18.17.
- La Fed recortó la tasa de interés, situándola entre 3.50% y 3.75%, proyectando solo un recorte en 2026.

En México

Los legisladores mexicanos aprobaron nuevos aranceles de entre 5% y 50% sobre más de 1,400 productos provenientes de países asiáticos sin acuerdos comerciales con México, con el objetivo de proteger la industria local y alinearse parcialmente con las medidas de EE. UU. contra China. La iniciativa, impulsada por la presidenta Claudia Sheinbaum, afecta sectores como automotriz, metales y textiles, siendo los autos chinos los más impactados con un arancel del 50%. Se espera que la medida genere ingresos adicionales por 52 mil millones de pesos (2,800 millones de dólares) en 2026 y otorga a la Secretaría de Economía facultades para ajustar los aranceles. Aunque busca fortalecer la posición de México antes de la revisión del T-MEC, críticos advierten sobre riesgos de mayores costos e inflación. ▶

De acuerdo con Banco de México, en noviembre, la inflación anual subió a 3.8% debido a incrementos tanto en la parte subyacente como no subyacente del Índice Nacional de Precios al Consumidor. En este sentido, el Buen Fin 2025 no contribuyó a reducir precios, ya que hubo menos ofertas que el año anterior, lo que limitó su impacto en la variación mensual (-0.11% frente a -0.70% en 2024). La gobernadora Victoria Rodríguez señaló que este efecto es transitorio y que la variación observada se acerca al promedio histórico de noviembre (-0.10%), destacando que el aumento en la inflación subyacente (4.43%) se debió principalmente a mercancías no alimenticias, afectadas por una baja base de comparación. ▶

En octubre, según la Encuesta de Viajeros Internacionales (EVI), México recibió 8.29 millones de visitantes, 11.0% más que el año pasado. De estos, el 45.1% fueron turistas internacionales, con una variación anual de 0.4%, y el 54.9% fueron excursionistas internacionales, es decir, visitantes que no pernoctaron en su viaje. Por su parte, la entrada de divisas referente al gasto total de visitantes fue alrededor de \$2.43 mil millones de dólares, revisando esta cifra al alza con 9.3%, siendo el gasto promedio por visitante \$294.02 dólares, -1.5% menos que el año pasado. Por el lado de salidas, 6.94 millones de residentes mexicanos visitaron el extranjero, con una variación anual de 6.1%. En promedio, los mexicanos en el extranjero tuvieron un gasto medio de \$177 dólares, 9.5% más que el año pasado, sumando un gasto total de \$1.22 mil millones de dólares, monto 16.2% superior que el año pasado. ▶

En Estados Unidos y El mundo

La Reserva Federal recortó por tercera vez consecutiva la tasa de interés en 0.25 puntos, situándola entre 3.5% y 3.75%, aunque mantuvo su proyección de solo un recorte adicional en 2026. El presidente Jerome Powell señaló que la política actual busca equilibrar la estabilidad laboral y la reducción gradual de la inflación hacia el 2%, una vez que se disipen los efectos de los aranceles. La decisión, aprobada por 9 votos contra 3, refleja divisiones internas: algunos miembros temen la debilidad del mercado laboral, mientras otros priorizan la persistencia inflacionaria. Los mercados reaccionaron positivamente, con el S&P 500 subiendo 0.7% y los rendimientos del Tesoro a 10 años bajando a 4.15%. Las nuevas proyecciones anticipan crecimiento de 2.3% en 2026 y una inflación de 2.4% en 2025, aunque persiste la incertidumbre sobre futuros ajustes. ▶

Los mercados se mostraron mixtos tras la reunión del FOMC, que impulsó repuntes en bonos del Tesoro y acciones durante la tarde de ayer. En Canadá, los mercados siguen anticipando un aumento de tasas hacia finales del próximo verano, con la reunión de septiembre completamente incorporada tras la decisión del Banco de Canadá. En Asia, las bolsas retrocedieron en Japón, China y Corea del Sur, mientras que en Europa se observó una ligera recuperación. Los bonos soberanos cotizan algo más caros en Europa y con una tendencia similar en los bonos del Tesoro estadounidense esta mañana. Los

futuros de acciones en EE. UU. caen ligeramente debido a los resultados de Oracle, que afectan al sector tecnológico. En el mercado cambiario, los movimientos son dispares, con excepciones explicadas por factores locales como decisiones de bancos centrales y datos laborales en Australia. [\[link\]](#) ▶

Entre los titulares más relevantes: China promete estímulos de manera poco concreta, pero enfrenta una demanda inelástica de dinero; los datos laborales en Australia decepcionan, debilitando al dólar australiano y fortaleciendo los bonos; México fija un alto precio para la atención de Trump; el franco suizo se aprecia tras señales del Banco Nacional Suizo (SNB, por sus siglas en inglés) sobre la dificultad de volver a tasas negativas; el Banco Central de Filipinas (BSP, por sus siglas en inglés) indica el fin de su ciclo de relajación, impulsando al peso filipino; el banco central de Brasil mantiene su política; las cifras comerciales de EE. UU. y Canadá podrían influir en revisiones del Producto Interno Bruto (PIB) canadiense; la lira turca apenas reacciona tras un recorte masivo de tasas; hoy se esperan solicitudes de subsidio por desempleo en Estados Unidos; y la decisión de la Corte Suprema sobre la Ley de Poderes Económicos en Caso de Emergencia Internacional (IEEPA, por sus siglas en inglés) podría conocerse en cualquier momento. Los datos previstos para hoy en Canadá y Estados Unidos son ligeros, con énfasis en sus implicaciones para el Producto Interno Bruto canadiense. [\[link\]](#) ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Encuestas de Viajeros Internacionales, Oct 2025			
07:30		Peticiones de Desempleo, Dic 2025, Miles	220	191	
07:30		Balanza Comercial, Sep 2025, MMD	-63.1	-59.6	
09:00		Inventarios Mayoristas, Sep 2025, V%M (Final)	0.1	0.0	
17:00		Anuncio de Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %		4.25	

Indicadores Financieros: cierres al 10 dic. 2025

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.99	0.01	1 Mes	3.76	7.4997	0.0101
M5	8.55	0.04	3 Meses	3.74	7.5459	0.0102
M8	8.87	0.01	6 Meses	3.68		
M10	9.11	-0.02	1 Año	3.54		
M30	9.49	0.09				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	98.99	4.26	-0.03	T.Bills 3m	3.67	-0.04
UMS 3a	101.52	4.51	-0.03	T.Bills 6m	3.63	-0.04
UMS 5a	98.56	5.06	-0.01	T. Note 2a	3.54	-0.07
UMS 30a	108.03	6.74	-0.01	TBond 10a	4.15	-0.04
				TBond 30a	4.79	-0.01

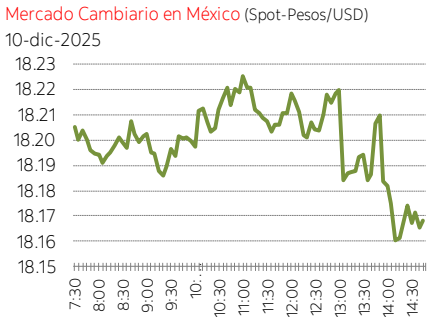
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	63,409.40	-0.45	0.05	-0.29	28.07	23.42
Bovespa Brasil	159,074.97	0.69	1.08	0.00	32.25	24.06
PIPSA Santiago	10,170.37	-0.09	-0.51	0.41	51.57	51.34
Dow Jones NY	48,057.75	1.05	0.21	0.72	12.96	8.61
Nasdaq NY	23,654.16	0.33	0.32	1.23	22.49	20.15
S&P 500 NY	6,886.68	0.67	0.24	0.55	17.09	14.11
TSE-300 Toronto	31,490.85	0.79	0.57	0.34	27.35	23.47
DAX Frankfurt	24,130.14	-0.13	0.42	1.23	21.20	18.70
Eurostoxx 50 Europa	5,708.12	-0.18	-0.28	0.70	16.59	15.28
FTSE-100 Londres	9,655.53	0.14	-0.12	-0.67	18.14	16.61
CSI300 China	4,591.83	-0.14	0.16	1.44	16.69	14.92
Hang Seng H. Kong	25,540.78	0.42	-2.09	-1.23	27.32	25.75
NIKKEI Japón	50,655.10	-0.10	0.32	0.80	26.97	28.67

T. Cambio	09-dic-25	10-dic-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.19	18.21	0.0145
Peso Spot	18.20	18.16	-0.0381
Peso-CAD	13.15	13.17	0.0249
Peso-Euro	21.16	21.24	0.0737

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	54.58	54.76	0.1800
WTI	58.88	58.25	-0.6300
Brent	62.80	62.46	-0.3450

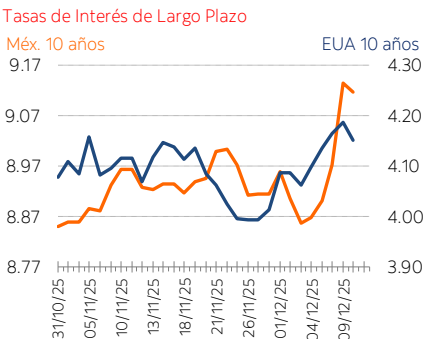
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	10-dic-24	10-dic-25	Var. %
	8.338	8.639	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.25%	7.25%	0.00
3 meses	7.20%	7.20%	0.00
6 meses	7.55%	7.55%	0.00
1 año	7.65%	7.65%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.25%	0.00	
1 mes	7.25%	0.00	0.00
3 meses	7.20%	0.00	0.00
6 meses	7.49%	-0.02	0.04
1 año	7.64%	-0.01	-0.01

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
TLEVICPO	6.78	6,584.07	ORBIA*	-3.32	2,753.98
LABB	1.49	4,440.99	VESTA*	-2.67	2,393.43
CUERVO*	1.38	2,906.13	GCC*	-2.45	224.18
GAPB	0.83	815.54	GFINBURO	-2.10	1,281.53
GENTERA*	0.72	2,562.49	BBAJIOO	-1.87	1,020.69
BOLSAA	0.50	1,015.34	RA	-1.18	374.14
BIMBOA	0.47	2,937.27	CEMEXCPO	-1.05	25,132.08
ASURB	0.44	245.92	CHDRAUIB	-0.98	597.36
OMAB	0.34	471.49	Q*	-0.96	709.36
PE&OLES*	0.30	415.28	LACOMUBC	-0.86	933.53



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).