

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

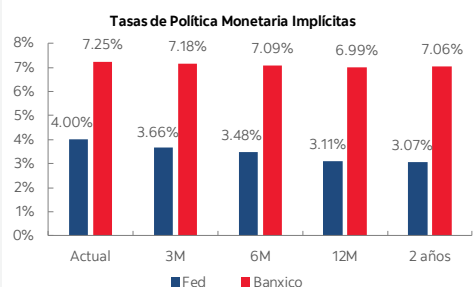
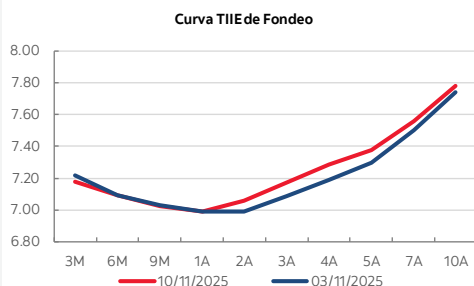
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Actividad industrial cae por tercer mes consecutivo.

Puntos clave

- En octubre la actividad industrial -2.4%, afectada por descensos generalizados en sus componentes.
- En octubre aumentó la creación de empleo formal en 0.8%.
- La Secretaría de Economía anunció aranceles a azúcar y derivados.
- En octubre cayó la producción de vehículos pesados, sumando 11 meses consecutivos de caídas.
- El tipo de cambio está en \$18.36.
- El senado de EE. UU. aprobó una medida temporal para poner fin al cierre parcial del gobierno.

En México

En septiembre, la actividad industrial retrocedió -0.4% en su variación mensual desestacionalizada y -2.4% a tasa anual en cifras originales. Por componente y en términos mensuales ajustados por estacionalidad, respecto a agosto, la construcción fue el principal factor de la contracción, con una caída de -2.5%. En contraste, la minería (0.7%), la generación y transmisión de energía (0.4%) y las manufacturas (0.2%) mostraron ligeros avances, manteniéndose relativamente estables. Sin embargo, en la comparación anual, todos los componentes registraron descensos: la construcción cayó -7.9%, la minería -3.1%, las manufacturas -0.8% y la generación y transmisión de energía -0.1%. Así, en lo que va del año, la actividad industrial acumula una variación real anual de -1.8%, sumando nueve meses consecutivos de revisiones a la baja. ▮

De acuerdo con los datos del IMSS, en octubre se crearon 217,491 puestos de trabajo afiliados al seguro social, acumulando un total de 22,789,491 empleados. Así, en los últimos doce meses, la creación de empleo ha sido de 170,231 puestos, equivalente a un incremento anual de 0.8%, acelerando desde el 0.4% previo. En el mismo sentido, el total de empleadores también subió, en 181 nuevos registrados, sumando 1,039,408 patrones, siendo este su primer aumento mensual desde mayo de 2024. Por otro lado, el salario base de cotización promedió \$622 pesos por día, equivalente a un incremento nominal de 7.1%, manteniendo el ritmo de avance respecto al mes previo. De mantenerse un mayor avance en el empleo formal durante el último trimestre, este podría impactar positivamente en la perspectiva del consumo de los hogares a final de año. ▮

La Secretaría de Economía anuncio aranceles de 210% sobre azúcar líquida refinada y azúcar invertido, así como de 156% sobre varias clasificaciones de azúcar de caña. De acuerdo con el texto en el diario oficial, la Secretaría de Economía consideró adecuado modificar aranceles específicos sobre estos productos de entre \$0.36 y \$0.395 dólares por kilogramo a estos nuevos porcentajes de aranceles. La secretaria mencionó que la agroindustria de la caña de azúcar en México enfrenta una situación de sobre oferta en el mercado nacional que está poniendo en riesgo la rentabilidad y viabilidad de toda la cadena productiva y que el arancel de importación vigente para el azúcar, bajo trato de nación más favorecida, actualmente no ofrece la protección suficiente a la agroindustria nacional dada la caída de los precios internacionales de este producto, por lo que consideró necesario realizar esta modificación sobre aranceles. ▮

En octubre, la producción de vehículos pesados registró un crecimiento anual de -58.8%, acumulando once meses consecutivos a la baja; mientras que las exportaciones cayeron -55.3%, con 14 meses de descensos. En cuanto a las ventas, el menudeo sumó 3,009 unidades, lo que representa una caída anual de -45.5%, y las ventas al mayoreo cayeron -61.0%, sumando 2,603 unidades, ambas cifras con diez meses consecutivos de contracción. ▮

En Estados Unidos y El mundo

El Senado de EE. UU. aprobó una medida temporal de financiamiento con 60 votos a favor y 40 en contra para poner fin al cierre gubernamental más largo en la historia del país. La iniciativa, respaldada por la mayoría republicana y ocho demócratas centristas, mantiene abiertas la mayoría de las agencias federales hasta el 30 de enero y algunas hasta el 30 de septiembre. También garantiza el pago retroactivo a los empleados federales afectados y prohíbe despidos hasta esa fecha. Sin embargo, los demócratas critican que se haya excluido la renovación de subsidios clave del Obamacare. El proyecto ahora debe ser votado en la Cámara de Representantes, controlada por los republicanos, posiblemente

el miércoles. Los mercados globales reaccionaron positivamente ante la noticia. ▀

De acuerdo con un análisis realizado por Bloomberg, durante la actual temporada de reportes, los ejecutivos de empresas muestran un notable optimismo sobre la economía, a pesar de las tensiones comerciales y valoraciones bursátiles elevadas. Las menciones a una "desaceleración económica" han caído a mínimos desde 2007, y los resultados del tercer trimestre reflejan sólidas ganancias, con más del 81% de las empresas superando expectativas. Las compañías han logrado mitigar el impacto de los aranceles mediante aumentos de precios, reducción de costos y ajustes en sus cadenas de suministro. Se espera que las utilidades del S&P 500 crezcan de \$261 en 2025 a \$333 en 2027, impulsadas por sectores como tecnología y salud, y por el auge de la inteligencia artificial. Aunque persisten desafíos como la falta de datos oficiales por el cierre del gobierno y señales mixtas en el mercado laboral, el tono general de las empresas apunta a una mejora en 2026, con márgenes más amplios y condiciones financieras favorables. ▀

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Oct 2025			
06:00		Encuestas de Viajeros Internacionales, Sep 2025			
06:00		Actividad Industrial, Sep 2025, V% <i>A</i>	-2.3	-3.3	-2.4

Indicadores Financieros: cierres al 10 nov. 2025

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.77	0.01	1 Mes	3.96	7.5097	-0.2514
M5	8.27	0.01	3 Meses	3.84	7.5561	-0.2546
M8	8.66	0.03	6 Meses	3.75		
M10	8.96	0.04	1 Año	3.58		
M30	9.54	0.04				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.96	4.18	-0.01	T.Bills 3m	3.87	0.02
UMS 3a	102.45	4.24	-0.01	T.Bills 6m	3.81	0.02
UMS 5a	105.15	4.72	-0.01	T. Note 2a	3.59	0.03
UMS 30a	109.98	6.60	0.01	TBond 10a	4.12	0.02
				TBond 30a	4.71	0.01

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	63,094.01	-0.45	-0.45	0.52	27.43	21.70
Bovespa Brasil	155,257.31	0.77	0.77	3.82	29.08	21.46
PIPSA Santiago	9,660.17	0.57	0.57	2.45	43.97	48.17
Dow Jones NY	47,368.63	0.81	0.81	-0.41	11.34	7.68
Nasdaq NY	23,527.18	2.27	2.27	-0.83	21.83	21.99
S&P 500 NY	6,832.43	1.54	1.54	-0.11	16.17	13.96
TSE-300 Toronto	30,316.63	1.35	1.35	0.18	22.60	22.44
DAX Frankfurt	23,959.99	1.65	1.65	0.01	20.35	24.69
Eurostoxx 50 Europa	5,664.46	1.76	1.76	0.04	15.70	17.94
FTSE-100 Londres	9,787.15	1.08	1.08	0.72	19.75	21.24
CSI300 China	4,695.05	0.35	0.35	1.17	19.32	14.40
Hang Seng H. Kong	26,649.06	1.55	1.55	2.87	32.85	28.56
NIKKEI Japón	50,276.37	1.26	0.00	-4.07	26.02	27.28

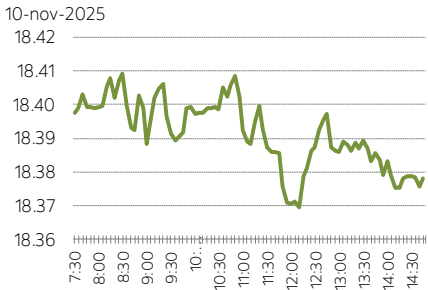
T. Cambio	07-nov-25	10-nov-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.50	18.39	-0.1078
Peso Spot	18.45	18.38	-0.0695
Peso-CAD	13.15	13.11	-0.0394
Peso-Euro	21.34	21.24	-0.0993

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	56.81	57.20	0.3900
WTI	59.43	59.75	0.3200
Brent	63.79	62.42	-1.3700

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

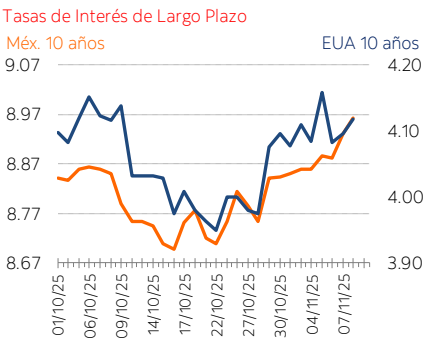
UDIS	10-nov-24	10-nov-25	Var. %
	8.286	8.587	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



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	7.26%	0.00	
1 mes	7.18%	-0.02	-0.12
3 meses	7.29%	0.00	0.06
6 meses	7.34%	0.00	0.05
1 año	7.48%	0.00	0.11

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
PE&OLES*	3.31	204.50	GCARSOA1	-3.46	145.29
ORBIA*	3.28	1,076.33	BIMBOA	-2.63	1,026.24
TLEVICPO	2.90	1,391.71	CUERVO*	-2.46	687.37
LIVEPOLC	1.85	195.96	KOFUBL	-2.39	298.74
LABB	1.68	2,229.99	GRUMAB	-2.37	536.85
BBAJIOO	1.23	2,395.14	ASURB	-2.29	174.75
VESTA*	1.11	1,177.06	FEMSAUBD	-1.78	1,348.48
PINFRA*	1.11	183.25	GAPB	-1.17	474.67
GENTERA*	1.09	902.54	WALMEX*	-1.15	19,338.81
CEMEXCPO	0.85	11,673.58	OMAB	-1.06	217.63



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 fotocopiar, 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).