

GUÍA DIARIA

14 de noviembre 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

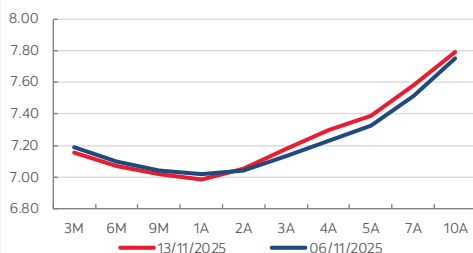
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

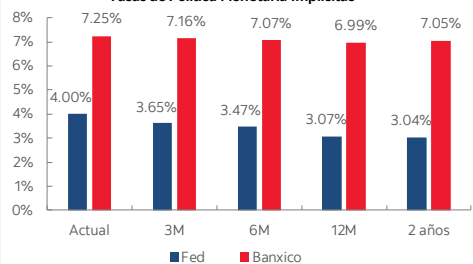
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Se estima un estancamiento en el consumo.

Puntos clave

- El INEGI estima un estancamiento del consumo en septiembre y octubre.
- La ANTAD reporta crecimiento de solo 2.6% nominal en ventas minoristas.
- El tipo de cambio está en \$18.37.
- En Estados Unidos continúa el aplazamiento de la publicación de cifras económicas a pesar de la reapertura del gobierno.
- Continúan las tensiones geopolíticas entre Ucrania y Rusia, mientras que Japón y China encienden las alarmas.
- Trump prepara recortes en aranceles a países productores de alimentos.

En México

El INEGI, a través del Indicador Oportuno de Consumo Privado, estima un crecimiento marginal mensual de 0.1% en septiembre, tras el estancamiento observado en agosto (0.0%). En términos anuales y con cifras desestacionalizadas, se anticipa un avance real de 1.3%. Para octubre, el instituto prevé un comportamiento similar al de septiembre, con una variación mensual estable y un crecimiento anual de 2.2%, lo que refleja un dinamismo moderado en el consumo nacional. Los datos completos correspondientes a septiembre se publicarán dentro de tres semanas. ▀

En octubre, las ventas nominales reportadas por la ANTAD se revisaron al alza respecto a septiembre: a Tiendas Iguales crecieron 2.6% anual (frente a la desaceleración de 0.5% en agosto) y a Tiendas Totales 4.9% (vs. 2.8%). El crecimiento fue generalizado por formato: autoservicio avanzó 1.6% en Tiendas Iguales y 3.9% en Totales; las departamentales, 2.5% y 3.7%; y las especializadas, 4.6% y 8.0%. En el acumulado enero-septiembre, las ventas aumentaron 3.2% a Tiendas Iguales y 5.7% a Totales, con un valor de \$133.3 mil millones en octubre y \$1,314.8 mil millones en lo que va del año. Estos resultados reflejan una recuperación del comercio minorista en octubre, tras el bajo dinamismo observado en el mes previo. ▀

En Estados Unidos y El mundo

Aumentan las tensiones geopolíticas. Por un lado, Rusia lanzó al menos 430 drones y 18 misiles sobre Kiev, causando la muerte de cuatro personas y dejando 29 heridos. En respuesta, Ucrania atacó el puerto ruso de Novorossiysk, obligando a suspender las exportaciones de petróleo y provocando un aumento de más del 2% en los precios del crudo. Este ataque se suma a otros realizados contra la infraestructura energética rusa. Por su parte, el Ministerio de Defensa chino advirtió que Japón sufriría una "derrota aplastante" si intentaba defender Taiwán, tras declaraciones de la nueva primera ministra japonesa, Takaichi Sanae, sobre una posible respuesta armada ante una invasión china. Algunos funcionarios estadounidenses creen que China busca preparar sus fuerzas para invadir antes de 2027. ▀

El presidente estadounidense Donald Trump prepara recortes sustanciales de aranceles para reducir los altos precios de alimentos y anunció acuerdos marco con Argentina, Guatemala, El Salvador y Ecuador para disminuir tarifas en productos básicos como carne, bananos y café. La administración afirma que la reducción de barreras comerciales beneficiará a empresas estadounidenses y espera que minoristas y mayoristas trasladen esos ahorros a los consumidores. ▀

La venta masiva de acciones en EE. UU. continuó el viernes ante temores de un giro más restrictivo de la Reserva Federal, lo que impulsó la salida de activos de riesgo. En el Reino Unido, los activos sufrieron fuertes caídas tras la incertidumbre fiscal generada por la decisión de la ministra de Finanzas, Rachel Reeves, de cancelar el aumento del impuesto sobre la renta. Además, los operadores redujeron las probabilidades de un recorte de tasas en diciembre a menos del 50%, luego de que varios funcionarios de la Fed expresaran dudas sobre la necesidad de una tercera reducción consecutiva. ▀

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Indicador Oportuno del Consumo Privado, Oct 2025			
07:30		Ventas Minoristas, Oct 2025, V%M			
07:30		Precios al Productor, Oct 2025, V%A			
09:00		Inventarios de Negocios, Sep 2025			

Indicadores Financieros: cierres al 13 nov. 2025

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.77	0.00	1 Mes	3.96	7.5198	0.0101
M5	8.26	0.00	3 Meses	3.85	7.5663	0.0102
M8	8.63	0.01	6 Meses	3.76		
M10	8.92	-0.01	1 Año	3.58		
M30	9.44	-0.07				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.95	4.18	0.00	T.Bills 3m	3.89	0.01
UMS 3a	102.41	4.26	0.01	T.Bills 6m	3.82	0.02
UMS 5a	105.06	4.74	0.04	T. Note 2a	3.59	0.02
UMS 30a	109.73	6.62	0.04	TBond 10a	4.12	0.04
				TBond 30a	4.71	0.05

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	62,496.95	-1.10	-1.39	-0.43	26.22	23.15
Bovespa Brasil	157,162.43	-0.30	2.01	5.10	30.66	23.04
PIPSA Santiago	9,710.38	-1.85	1.10	2.99	44.71	48.06
Dow Jones NY	47,457.22	-1.65	1.00	-0.22	11.55	7.96
Nasdaq NY	22,870.36	-2.29	-0.58	-3.60	18.43	18.93
S&P 500 NY	6,737.49	-1.66	0.13	-1.50	14.55	12.57
TSE-300 Toronto	30,253.64	-1.86	1.14	-0.02	22.35	21.07
DAX Frankfurt	24,041.62	-1.39	2.00	0.35	20.76	26.51
Eurostoxx 50 Europa	5,742.79	-0.77	3.17	1.43	17.30	21.15
FTSE-100 Londres	9,807.68	-1.05	1.29	0.93	20.00	22.13
CSI300 China	4,702.07	1.21	0.50	1.32	19.50	14.38
Hang Seng H. Kong	27,073.03	0.56	3.17	4.50	34.96	36.57
NIKKEI Japón	51,063.31	0.43	1.57	-2.57	28.00	31.87

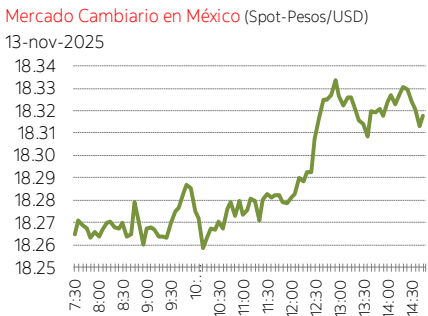
Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
KIMBERA	1.76	3,128.91	Q*	-3.92	725.82
ASURB	1.51	320.42	BIMBOA	-2.40	1,536.24
LIVEPOLC	1.20	263.10	TLEVICPO	-2.14	2,605.11
PE&OLES*	0.62	320.77	PINFRA*	-2.12	410.96
OMAB	0.59	466.39	GFINBURO	-2.09	4,439.34
ALFAA	0.35	16,112.95	BOLSAA	-2.01	656.85
LABB	0.28	2,882.15	GRUMAB	-1.93	314.26
AMXB	0.19	65,520.81	GMEXICOB	-1.89	4,296.88
CHDRAUIB	0.18	346.63	CEMEXCPO	-1.85	17,980.24
GAPB	0.03	391.37	AC*	-1.82	1,700.49

T. Cambio	12-nov-25	13-nov-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.30	18.28	-0.0177
Peso Spot	18.29	18.31	0.0185
Peso-CAD	13.06	13.06	-0.0059
Peso-Euro	21.21	21.31	0.0983

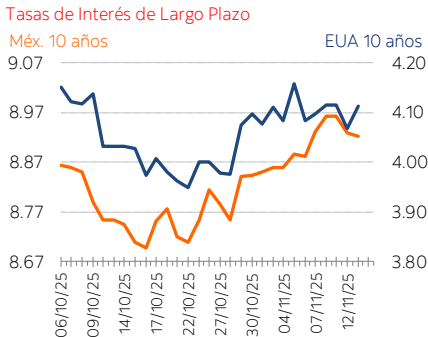
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	55.94	55.96	0.0200
WTI	61.04	58.49	-2.5500
Brent	62.00	62.24	0.2450

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

UDIS	13-nov-24	13-nov-25	Var. %
	8.290	8.589	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.05%	7.05%	0.00
3 meses	7.27%	7.27%	0.00
6 meses	7.38%	7.38%	0.00
1 año	7.51%	7.51%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.25%	-0.01	
1 mes	7.15%	0.08	0.10
3 meses	7.30%	0.03	0.03
6 meses	7.36%	0.00	-0.02
1 año	7.50%	0.01	-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 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).