

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

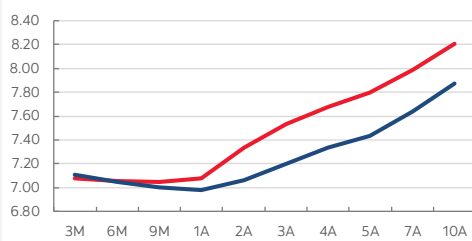
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

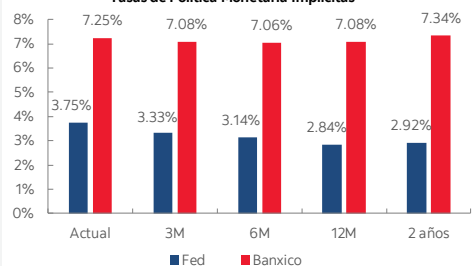
Gráficas del día

Curva TII de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

La producción industrial continúa en terreno de contracción.

Puntos clave

- La producción industrial atenuó su retroceso anual en octubre derivado de un repunte en la construcción.
- Más tarde, se publicarán los resultados de las Encuestas de Expectativas Banxico.
- Durante la semana, el evento de mayor relevancia será la decisión de política monetaria de Banco de México, donde el consenso anticipa un corte adicional de 25 pbs a 7.0%.
- El tipo de cambio inicia en \$17.98, rompiendo la barrera de los \$18.0.
- En Estados Unidos, se publicarán en la semana datos de la nómina no agrícola y de inflación.
- En Chile, el candidato ultraconservador Jose Antonio Kast ganó las elecciones presidenciales.

En México

En octubre, la producción industrial mostró estancamientos, con ligeros movimientos al alza en la variación mensual desestacionalizada, 0.7% frente al -0.4% del mes pasado, y una ligera recuperación a tasa anual en cifras originales: -0.7% vs. -2.4% anterior. Por componente y en términos mensuales desestacionalizados, las industrias manufactureras y la minería fueron los que se mantuvieron en terreno negativo con -1.4% y -0.7% respectivamente. Por su parte, la construcción aumentó 1.5%, pasando a terreno positivo, algo que no pasaba desde junio, y junto con la industria energética (1.7%) mostraron ligeros avances con respecto a septiembre. En cuanto a la comparación anual en cifras originales, la minería (-0.7%) y las manufacturas (-1.3%) cayeron, mientras que la construcción (2.5%) y la energía (1.9%) se revisaron al alza. Así, en lo que va del año, la actividad industrial acumula una variación real anual de -1.7%, sumando diez meses consecutivos de revisiones a la baja. ▶

Durante el primer periodo ordinario del segundo año de la LXVI Legislatura (1 de septiembre al 15 de diciembre), el Senado aprobó 60 asuntos legislativos, incluyendo dos reformas constitucionales, seis nuevas leyes y 31 modificaciones a legislación secundaria. Entre las leyes destacadas figuran la Ley General en Materia de Extorsión, la Ley de Aguas y la Ley General de Economía Circular, esta última pendiente de promulgación. Las reformas constitucionales otorgan facultades al Congreso para legislar sobre extorsión y establecen que el Senado ratifique grados superiores en la Guardia Nacional. Además, se aprobaron cambios a leyes reglamentarias como la Ley de Amparo, el Código Fiscal y la Ley Federal de Protección al Consumidor, y se designó a Ernestina Godoy Ramos como fiscal general tras la salida de Alejandro Gertz Manero. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados muestran un tono positivo fuera de Asia al inicio de una semana cargada de eventos, con más de una docena de decisiones de bancos centrales, dos reportes de nómina no agrícola en EE. UU., el IPC estadounidense de noviembre, el IPC canadiense (hoy) y datos clave en el Reino Unido antes de la reunión del BoE, entre otros. Las acciones en Norteamérica y Europa registran ligeras ganancias, mientras que los bonos soberanos se aprecian marginalmente fuera de Japón. En contraste, los mercados asiáticos iniciaron la semana con retrocesos, especialmente en China y Japón. [\[link\]](#) ▶

Los catalizadores son limitados, más allá de los débiles datos macroeconómicos en China, donde el gasto del consumidor sigue rezagado y los precios de la vivienda continúan en caída libre. El ánimo más constructivo en los mercados occidentales parece ser, en gran medida, un rebote tras la venta masiva del viernes liderada por el sector tecnológico en EE. UU. En este contexto, se espera que los mercados chilenos reaccionen favorablemente al resultado electoral, mientras que en Canadá la atención se centra en el IPC, las ventas de vivienda y los próximos datos de manufactura e inicios de construcción. Japón, por su parte, refuerza la resiliencia del Banco de Japón con los resultados de la encuesta Tankan del cuarto trimestre. [\[link\]](#) ▶

José Antonio Kast, un político ultraconservador, ganó la segunda vuelta presidencial en Chile con cerca del 58% de los votos frente a la candidata comunista Jeannette Jara. Kast anunció que liderará un "gobierno de emergencia" enfocado en inmigración, seguridad y economía, incluyendo la deportación de todos los inmigrantes ilegales. La administración estadounidense felicitó al nuevo presidente, destacando coincidencias en sus prioridades. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Encuesta Anual de Servicios Privados No Financieros (Pre)			
09:00		Encuesta de Expectativas, Banxico			

Indicadores Financieros: cierres al 11 dic. 2025

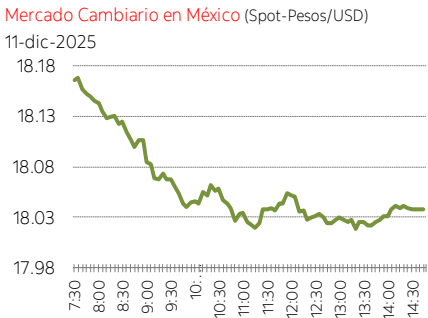
Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.01	0.02	1 Mes	3.76	7.5097	0.0100
M5	8.57	0.01	3 Meses	3.73	7.5561	0.0102
M8	8.87	0.00	6 Meses	3.68		
M10	9.10	-0.01	1 Año	3.54		
M30	9.45	-0.03				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.15	4.18	-0.08	T.Bills 3m	3.66	-0.02
UMS 3a	101.60	4.49	-0.03	T.Bills 6m	3.62	-0.01
UMS 5a	98.69	5.03	-0.03	T. Note 2a	3.54	0.00
UMS 30a	108.37	6.72	-0.03	TBond 10a	4.15	0.00
				TBond 30a	4.80	0.01

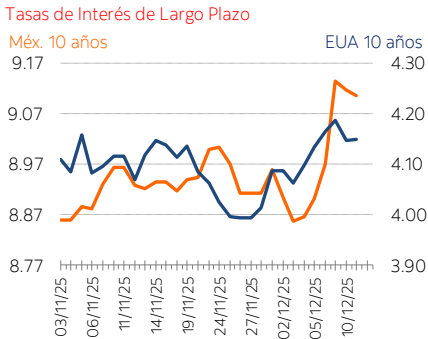
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	64,691.43	2.02	2.07	1.72	30.65	26.14
Bovespa Brasil	159,189.10	0.07	1.16	0.07	32.35	22.84
PIPSA Santiago	10,362.86	1.89	1.37	2.31	54.44	53.94
Dow Jones NY	48,704.01	1.34	1.56	2.07	14.48	10.32
Nasdaq NY	23,593.86	-0.25	0.07	0.98	22.18	17.76
S&P 500 NY	6,901.00	0.21	0.45	0.76	17.33	13.43
TSE-300 Toronto	31,660.73	0.54	1.12	0.89	28.04	23.40
DAX Frankfurt	24,294.61	0.68	1.11	1.92	22.03	19.10
Eurostoxx 50 Europa	5,753.96	0.80	0.52	1.51	17.52	16.02
FTSE-100 Londres	9,703.16	0.49	0.37	-0.18	18.72	16.88
CSI300 China	4,552.18	-0.86	-0.71	0.56	15.69	14.12
Hang Seng H. Kong	25,530.51	-0.04	-2.13	-1.27	27.27	26.67
NIKKEI Japón	50,602.80	-0.90	0.22	0.69	26.84	28.52

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GAPB	6.10	626.62	LABB	-1.21	3,713.49
ORBIA*	5.33	3,289.84	FEMSAUBD	-0.82	3,037.17
OMAB	5.24	591.44	Q*	-0.61	964.45
GMEXICOB	3.99	6,023.48	VESTA*	-0.53	3,313.12
RA	3.88	1,261.16	BIMBOA	-0.38	1,207.08
BOLSAA	3.67	1,258.91	AMXB	-0.31	51,443.07
AC*	3.61	1,124.73	ALFAA	-0.19	12,222.08
ASURB	3.58	337.24	CUERVO*	-0.05	894.03
GFNORTEO	3.40	5,861.52	ALSEA*	0.16	941.39
BBAJIOO	2.37	2,221.62	GCC*	0.20	270.22

T. Cambio	10-dic-25	11-dic-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.21	18.21	0.0000
Peso Spot	18.17	18.04	-0.1313
Peso-CAD	13.17	13.10	-0.0722
Peso-Euro	21.25	21.18	-0.0750
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	54.76	53.87	-0.8900
WTI	58.25	58.46	0.2100
Brent	62.46	61.87	-0.5900
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.			
UDIS	11-dic-24	11-dic-25	Var. %
	8.337	8.640	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	7.24%	-0.01	-0.01
3 meses	7.19%	-0.01	-0.01
6 meses	7.48%	-0.01	0.03
1 año	7.62%	-0.02	-0.03



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. Algunas de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden 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).