

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

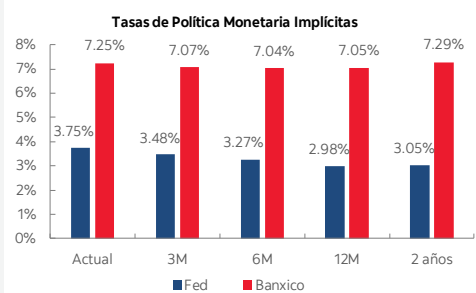
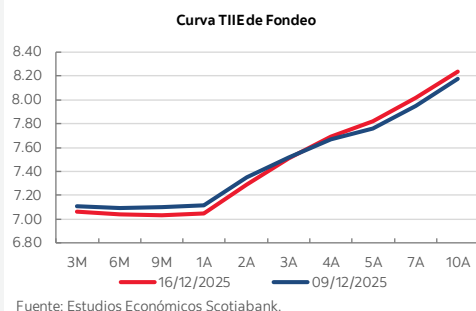
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Continúa la debilidad en el mercado laboral en Estados Unidos.

Puntos clave

- El INEGI estima un estancamiento del consumo en octubre y noviembre.
- El gobierno mexicano estima que los aranceles a productos asiáticos solo impactarán la inflación en 0.2%, aunque los analistas advierten de otros efectos.
- De acuerdo con medios, Pemex adjudicó los primeros cinco contratos de producción mixta.
- Más tarde se publicarán los resultados de la encuesta Citi.
- El tipo de cambio está en \$17.97.
- Trump ordenó el bloqueo de los buques petroleros que entren o salgan de Venezuela.

En México

En octubre, el Indicador Oportuno de Consumo Privado (IOCP) del INEGI estima un crecimiento mensual de 0.3%. En términos anuales y con cifras desestacionalizadas, se anticipa un avance real de 3.2%, ambas cifras mayores a la estimación del mes pasado (0.1% y 2.2%, respectivamente). Para noviembre, el instituto prevé un comportamiento marginal negativo en la variación mensual, con -0.1% y un crecimiento anual de 2.6%. ▶

El gobierno mexicano estima que los nuevos aranceles a productos asiáticos impactarán la inflación solo en 0.2 puntos porcentuales y no afectarán significativamente los precios de autos importados. Según Marcelo Ebrard, la medida busca proteger 350,000 empleos en sectores automotriz, textil y metalúrgico, corregir el déficit comercial con Asia y evitar competencia desleal por precios por debajo de referencias internacionales. Claudia Sheinbaum afirmó que los ajustes a más de 1,400 fracciones arancelarias generarán ingresos por 30,000 millones de pesos anuales sin presionar la inflación, y que el objetivo es preservar e incrementar empleos. Sin embargo, analistas advierten efectos mixtos: presiones inflacionarias transitorias, posible cautela del Banco de México en recortes de tasas y encarecimiento de insumos, especialmente por el peso de China en importaciones, sumado al aumento del salario mínimo en 2026. ▶

En Estados Unidos y El mundo



Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense y del gobierno canadiense suben ligeramente en toda la curva, impulsados por un aumento de más del 2% en los precios del petróleo. Este repunte se atribuye al bloqueo de las exportaciones de crudo venezolano anunciado por Trump, una medida que llega tras años en los que EE. UU. aceptaba petróleo pesado de Venezuela mientras rechazaba la extensión del oleoducto Keystone XL desde Canadá. Aunque la postura actual se presenta como una defensa de la democracia, los movimientos recientes del WTI reflejan más preocupación por la economía global que por factores geopolíticos: el precio ha caído desde un máximo de 68 dólares en junio a más de 11 dólares menos en la actualidad. En paralelo, el descuento del crudo pesado Western Canadian Select (WCS) frente al crudo ligero dulce se ha ampliado en unos 4 dólares, situándose en -13 dólares, mientras su precio se desploma de 65 dólares en junio a aproximadamente 42 dólares. En el ámbito monetario, el Banco de Inglaterra confirmó su recorte ante una inflación más débil en el Reino Unido, mientras que la Reserva Federal espera comentarios de Christopher Waller. En América Latina, el Banco Central de Chile recortó tasas y sugirió que podría haber terminado el ciclo, mientras Indonesia mantuvo su tasa contra expectativas de recorte. Tailandia redujo su tasa y mostró disposición a más estímulos si es necesario. Sudáfrica, por su parte, vio un repunte en sus bonos tras la publicación del IPC. [\[link\]](#) ▶

Las nóminas no agrícolas en EE. UU. se han estancado desde abril, con señales más débiles de lo que indican los titulares: en noviembre aumentaron solo 64 mil empleos tras una caída de 105 mil en octubre, y revisiones recientes redujeron cifras previas. Tres factores agravan la situación: la dependencia casi exclusiva del sector salud para generar empleo, la incertidumbre por políticas comerciales, migratorias y económicas que ha frenado la confianza empresarial, y una política monetaria posiblemente demasiado restrictiva. Sin este impulso del sector salud, las nóminas habrían caído en cuatro de los últimos cinco meses, lo que eleva el riesgo de recesión en 2026 y plantea dilemas para la Fed entre empleo, inflación y riesgos de incentivos perversos. [\[link\]](#) ▶

Donald Trump ordenó un bloqueo total de los buques petroleros sancionados que entren o salgan de

Venezuela. Esta medida podría ser devastadora para el régimen de Nicolás Maduro, altamente dependiente de los ingresos por exportación de petróleo. Tras el anuncio, los precios del crudo subieron alrededor de un 1%. ▶

Indicadores para hoy

| Hora | País | Indicador | Mercado | Previa | Última |
|-------|---|--|---------|--------|--------|
| 06:00 |  | Indicador Oportuno del Consumo Privado, Nov 2025 (Pre) | | | |
| |  | Encuesta Citi | | | |

Indicadores Financieros: cierres al 16 dic. 2025

| Bonos M | | | SOFR | | TIE | |
|-------------|------|-----------|---------|------|--------|-----------|
| Instrumento | Tasa | Var. abs. | Plazo | Tasa | Tasa | Var. abs. |
| M3 | 7.95 | -0.09 | 1 Mes | 3.74 | 7.5097 | 0.0000 |
| M5 | 8.52 | -0.08 | 3 Meses | 3.70 | 7.5561 | 0.0000 |
| M8 | 8.87 | -0.03 | 6 Meses | 3.64 | | |
| M10 | 9.12 | -0.03 | 1 Año | 3.49 | | |
| M30 | 9.48 | -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 | 0.00 | T.Bills 3m | 3.62 | -0.01 |
| UMS 3a | 101.72 | 4.45 | -0.01 | T.Bills 6m | 3.60 | 0.00 |
| UMS 5a | 98.81 | 5.01 | 0.00 | T. Note 2a | 3.49 | -0.02 |
| UMS 30a | 108.61 | 6.70 | -0.01 | TBond 10a | 4.15 | -0.03 |
| | | | | TBond 30a | 4.81 | -0.03 |

| Bolsas del Mundo | | | | | | |
|---------------------|------------|---------|---------|-------------------------|-------|-------|
| Índice - Mercado | Último | Rend. % | | Rendimiento % Acumulado | | |
| | | Diario | Semanal | Mensual | Anual | 12 m |
| IPC México | 63,230.87 | -1.70 | -2.29 | -0.58 | 27.70 | 24.35 |
| Bovespa Brasil | 158,577.88 | -2.40 | -1.36 | -0.31 | 31.84 | 28.34 |
| PIPSA Santiago | 10,188.43 | -1.10 | -2.03 | 0.59 | 51.84 | 49.85 |
| Dow Jones NY | 48,114.26 | -0.62 | -0.71 | 0.83 | 13.09 | 10.06 |
| Nasdaq NY | 23,111.46 | 0.23 | -0.36 | -1.09 | 19.68 | 14.56 |
| S&P 500 NY | 6,800.26 | -0.24 | -0.40 | -0.71 | 15.62 | 11.96 |
| TSE-300 Toronto | 31,263.93 | -0.70 | -0.84 | -0.38 | 26.43 | 24.32 |
| DAX Frankfurt | 24,076.87 | -0.63 | -0.45 | 1.01 | 20.93 | 18.52 |
| Eurostoxx 50 Europa | 5,717.83 | -0.60 | -0.05 | 0.88 | 16.79 | 15.58 |
| FTSE-100 Londres | 9,684.79 | -0.68 | 0.37 | -0.37 | 18.50 | 17.22 |
| CSI300 China | 4,497.55 | -1.20 | -1.82 | -0.64 | 14.30 | 14.97 |
| Hang Seng H. Kong | 25,235.41 | -1.54 | -2.85 | -2.41 | 25.80 | 27.48 |
| NIKKEI Japón | 50,168.11 | -1.56 | -1.31 | -0.17 | 25.75 | 27.14 |

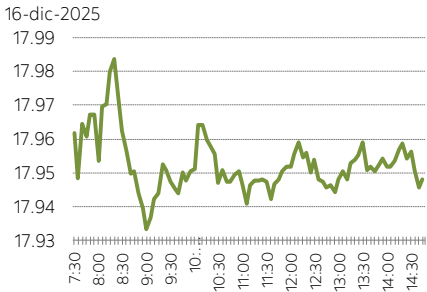
| Mercado Accionario en México | | | | | |
|------------------------------|--------|-------------|---------------|--------|-------------|
| Mayores Alzas | | | Mayores Bajas | | |
| Emisora | Var. % | Vol. (Mil.) | Emisora | Var. % | Vol. (Mil.) |
| TLEVICO | 2.12 | 2,014.10 | GFNORTEO | -4.37 | 6,485.20 |
| BOLSAA | 1.93 | 1,573.79 | BBAJIOO | -4.31 | 4,087.18 |
| Q* | 1.73 | 632.33 | LABB | -3.07 | 3,136.19 |
| CUERVO* | 1.30 | 394.03 | ORBIA* | -2.65 | 1,358.18 |
| LIVEPOLC | 0.63 | 312.05 | VESTA* | -2.54 | 2,063.05 |
| PE&OLES* | 0.21 | 799.94 | GENTERA* | -2.53 | 2,063.30 |
| | | | OMAB | -2.43 | 594.58 |
| | | | ALFAA | -2.04 | 3,632.23 |
| | | | GMEXICOB | -1.96 | 7,037.97 |
| | | | WALMEX* | -1.60 | 46,160.48 |

| T. Cambio | 15-dic-25 | 16-dic-25 | Var. abs. |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|
| Fix Banxico* | 17.99 | 17.95 | -0.0400 |
| Peso Spot | 17.97 | 17.97 | -0.0057 |
| Peso-CAD | 13.07 | 13.06 | -0.0074 |
| Peso-Euro | 21.11 | 21.11 | -0.0064 |
| Precios del Petróleo | | | |
| Mex. Mix. | 53.13 | 51.55 | -1.5800 |
| WTI | 56.82 | 55.27 | -1.5500 |
| Brent | 61.36 | 60.09 | -1.2650 |

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

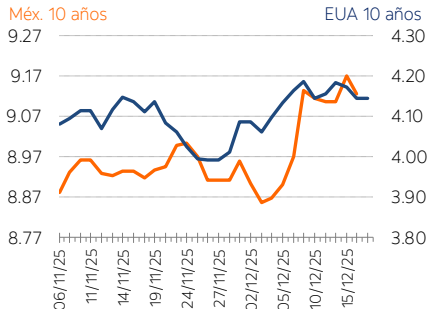
| UDIS | 16-dic-24 | 16-dic-25 | Var. % |
|------|-----------|-----------|--------|
| | 8.334 | 8.647 | 0.04 |

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



| Cetes | | | |
|------------|----------|-----------|--------------|
| Primario | Anterior | Último | Var. abs. |
| 1 mes | 7.25% | 7.15% | -0.10 |
| 3 meses | 7.20% | 7.25% | 0.05 |
| 6 meses | 7.55% | 7.50% | -0.05 |
| 1 año | 7.65% | 7.65% | 0.00 |
| Secundario | Tasa | Var. abs. | Dif.vs.Prim. |
| 1 día | 7.28% | 0.01 | |
| 1 mes | 7.15% | -0.05 | 0.00 |
| 3 meses | 7.25% | 0.03 | 0.00 |
| 6 meses | 7.50% | 0.02 | 0.00 |
| 1 año | 7.65% | 0.01 | 0.00 |

Tasas de Interés de Largo Plazo



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).