

GUÍA DIARIA

18 de diciembre 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

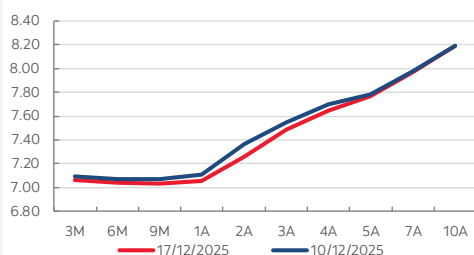
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

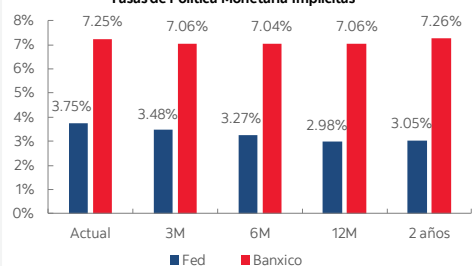
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Mercado atento a Banxico y la inflación en EE. UU.

Puntos clave

- Se revisan al alza las expectativas de inflación para el cierre de año, mientras que la proyección de tipo de cambio continúa a la baja, según la encuesta Citi.
- Se espera un estancamiento en la actividad económica de noviembre, según el INEGI.
- Las ventas al menudeo aumentaron en octubre.
- La Sener aprobó 20 proyectos de generación de energía renovable, mientras que CFE anunció 5 proyectos de generación.
- Más tarde, el mercado estará atento al Anuncio de Política Monetaria de Banxico, y a la publicación de la inflación en EE. UU.
- El tipo de cambio inicia la jornada en \$18.01 pesos por dólar.
- Se espera que el BCE mantenga la tasa sin cambio en 2.00%.

En México

El día de ayer se publicaron los resultados de la última encuesta de expectativas de Citi de 2025. El consenso continúa apuntando a que el próximo movimiento de Banxico será una reducción de 25 puntos base en diciembre, apuntando a que la tasa de interés cierre el año en 7.0%. Se revisó al alza el estimado de inflación general, esperando ahora que se coloque en 3.90% frente al 3.79 de la encuesta anterior. Por su parte, la subyacente también se revisó al alza, alcanzando 4.40% (4.23% anterior). La proyección del tipo de cambio continúa bajando: respecto a la encuesta previa pasa de \$18.51 a \$18.37 para el cierre de 2025, y de \$19.20 a \$19.00 para 2026. Finalmente, se espera un crecimiento económico de 0.4% este año por segundo mes consecutivo, y de 1.2% en 2026, ligeramente por debajo del 1.3% estimado previamente. ▮

El INEGI estima con el Indicador Oportuno de la Actividad Económica que, para el mes de noviembre, la actividad económica se mantenga estancada, con una variación mensual de -0.2%, y anual de 0.0%. Esto se da en medio de 5 meses de cifras negativas en la actividad económica. Por actividad, el nowcast del INEGI estima a cifras mensuales desestacionalizadas, que las actividades secundarias tengan una contracción de -0.7% en octubre y acentúen su caída en noviembre con -1.5%; mientras que se estima que las actividades terciarias tengan un comportamiento positivo, con incrementos de 1.2% en octubre y 0.8% en noviembre. ▮

En octubre, de acuerdo con la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC), las ventas minoristas mostraron un incremento mensual marginal en cifras desestacionalizadas, con una variación de 0.4%. Respecto al personal ocupado y las remuneraciones medias, se observaron variaciones de 0.1% y 1.1%, respectivamente. En el comercio mayorista se presentó una disminución de -1.8% en los ingresos totales, mientras que el personal ocupado y las remuneraciones medias se ajustaron al alza, con cifras de 0.3% y 1.6%, respectivamente. A tasa anual y en cifras originales, el comercio al por menor registró incrementos generalizados: los ingresos aumentaron 3.4%, el personal ocupado 1.0% y las remuneraciones medias 3.3%. Por su parte, el comercio mayorista mostró resultados mixtos, con una caída de -1.3% en ingresos y aumentos de 0.3% en personal ocupado y 2.4% en remuneraciones medias. ▮

La Secretaría de Energía (Sener) aprobó 20 proyectos de generación renovable con inversión privada, que suman 4,752 millones de dólares. Estos proyectos se desarrollarán en 11 estados y aportarán 3,320 MW de generación y 1,488 MW de almacenamiento, con entrada escalonada entre 2026 y 2029. Ellos consisten en 15 proyectos serán de energía fotovoltaica (2,471 MW) y 5 de energía eólica (849 MW). Además, se prevé una segunda convocatoria en enero. Por su parte, la CFE anunció 7,780 millones de dólares en proyectos de generación y transmisión eléctrica, incluyendo plantas de generación continua y proyectos fotovoltaicos, dentro de los que destacan cinco proyectos de generación de energía firme, principalmente de ciclo combinado, con un valor de 4,328 millones de dólares. ▮

En Estados Unidos y El mundo

Donald Trump anunció un bono militar y reformas de vivienda para aliviar preocupaciones sobre el costo de vida, y adelantó que pronto nombrará un presidente de la Fed favorable a tasas más bajas. Por su

parte, el mercado espera el primer informe de inflación en casi dos meses, con datos parciales de octubre y completos de noviembre. Micron impulsó la recuperación tecnológica y los futuros del Nasdaq, mientras los bonos y el dólar subieron, el oro cayó y el petróleo avanzó por riesgos geopolíticos. UBS prepara recortes de personal desde enero y BP nombró a Meg O'Neill como su nueva CEO, la primera mujer en liderar una gran petrolera. El BOE recortó tasas 25 pb hasta 3.75%, sugiriendo más flexibilización en 2026, mientras el BCE mantendría su política. EE. UU. aprobó una venta de armas a Taiwán por hasta \$11,000 millones, lo que podría tensar relaciones con China. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Encuesta de Servicios, Oct 2025 (Preliminar)			
06:00		Indicador Oportuno de la Actividad Económica, Nov 2025 (Pre)			
06:00		Encuesta de Empresas Comerciales, Oct 2025 (Preliminar)			
06:00		Anuncio de Política Monetaria, Banco de Inglaterra, Tasa %	3.75	4.00	
06:00		Ventas Minoristas, Oct 2025, V%A		3.3	
07:15		Anuncio de Política Monetaria, Banco Europeo, Tasa %	2.15	2.15	
07:30		Inflación, Nov 2025, V%A	3.1	3.0	
07:30		Peticiones de Desempleo, Dic 2025, Miles	225	236	
13:00		Anuncio de Política Monetaria, Banxico, Tasa %	7.00	7.25	
15:00		Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Oct 2025, MMD	122.7	179.8	
21:00		Anuncio de Política Monetaria, Banco de Japón, Tasa %	0.75	0.50	

parte, el mercado espera el primer informe de inflación en casi dos meses, con datos parciales de octubre y completos de noviembre. Micron impulsó la recuperación tecnológica y los futuros del Nasdaq, mientras los bonos y el dólar subieron, el oro cayó y el petróleo avanzó por riesgos geopolíticos. UBS prepara recortes de personal desde enero y BP nombró a Meg O'Neill como su nueva CEO, la primera mujer en liderar una gran petrolera. El BOE recortó tasas 25 pb hasta 3.75%, sugiriendo más flexibilización en 2026, mientras el BCE mantendría su política. EE. UU. aprobó una venta de armas a Taiwán por hasta \$11,000 millones, lo que podría tensar relaciones con China. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Encuesta de Servicios, Oct 2025 (Preliminar)			
06:00		Indicador Oportuno de la Actividad Económica, Nov 2025 (Pre)			
06:00		Encuesta de Empresas Comerciales, Oct 2025 (Preliminar)			
06:00		Anuncio de Política Monetaria, Banco de Inglaterra, Tasa %	3.75	4.00	
06:00		Ventas Minoristas, Oct 2025, V%A		3.3	
07:15		Anuncio de Política Monetaria, Banco Europeo, Tasa %	2.15	2.15	
07:30		Inflación, Nov 2025, V%A	3.1	3.0	
07:30		Peticiones de Desempleo, Dic 2025, Miles	225	236	
13:00		Anuncio de Política Monetaria, Banxico, Tasa %	7.00	7.25	
15:00		Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Oct 2025, MMD	122.7	179.8	
21:00		Anuncio de Política Monetaria, Banco de Japón, Tasa %	0.75	0.50	

Indicadores Financieros: cierres al 17 dic. 2025

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.86	-0.09	1 Mes	3.73	7.5198	0.0101
M5	8.44	-0.07	3 Meses	3.70	7.5663	0.0102
M8	8.77	-0.09	6 Meses	3.63		
M10	9.09	-0.03	1 Año	3.47		
M30	9.41	-0.07				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.14	4.19	0.00	T.Bills 3m	3.62	0.01
UMS 3a	101.61	4.48	0.03	T.Bills 6m	3.60	0.00
UMS 5a	98.66	5.04	0.03	T. Note 2a	3.49	0.00
UMS 30a	108.08	6.74	0.04	TBond 10a	4.16	0.01
				TBond 30a	4.83	0.01

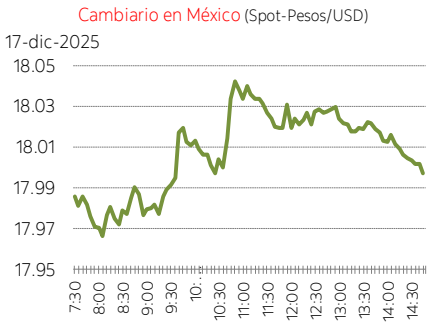
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	62,511.80	-1.14	-3.40	-1.71	26.25	23.98
Bovespa Brasil	157,327.26	-0.79	-2.14	-1.10	30.80	26.17
PIPSA Santiago	10,134.52	-0.53	-2.55	0.06	51.04	50.58
Dow Jones NY	47,885.97	-0.47	-1.18	0.36	12.56	10.21
Nasdaq NY	22,693.32	-1.81	-2.16	-2.88	17.52	12.85
S&P 500 NY	6,721.43	-1.16	-1.55	-1.86	14.28	11.09
TSE-300 Toronto	31,250.02	-0.04	-0.88	-0.42	26.38	24.40
DAX Frankfurt	23,960.59	-0.48	-0.93	0.52	20.35	18.35
Eurostoxx 50 Europa	5,681.67	-0.63	-0.68	0.24	16.05	14.95
FTSE-100 Londres	9,774.32	0.92	1.30	0.55	19.59	19.27
CSI300 China	4,579.88	1.83	-0.02	1.18	16.39	16.77
Hang Seng H. Kong	25,468.78	0.92	-1.96	-1.51	26.96	29.28
NIKKEI Japón	49,383.29	0.26	-2.86	-1.73	23.78	25.45

T. Cambio	16-dic-25	17-dic-25	Var. abs.
Fix Banxico*	17.95	18.02	0.0675
Peso Spot	17.97	18.00	0.0285
Peso-CAD	13.07	13.06	-0.0068
Peso-Euro	21.11	21.13	0.0206

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	51.55	52.24	0.6900
WTI	56.82	55.27	-1.5500
Brent	60.09	61.28	1.1900

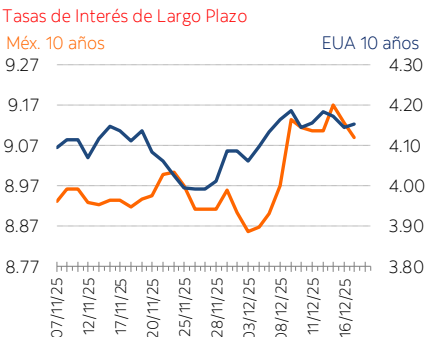
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	17-dic-24	17-dic-25	Var. %
	8.333	8.649	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.15%	7.15%	0.00
3 meses	7.25%	7.25%	0.00
6 meses	7.50%	7.50%	0.00
1 año	7.65%	7.65%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.27%	-0.01	
1 mes	7.15%	0.00	0.00
3 meses	7.25%	0.00	0.00
6 meses	7.46%	-0.04	-0.04
1 año	7.62%	-0.93	-0.03

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GAPB	2.89	641.98	GENTERA*	-4.13	3,256.10
ALSEA*	1.59	1,185.09	LACOMUBC	-3.63	1,199.29
PE&OLES*	1.33	463.07	KIMBERA	-3.46	4,118.59
ASURB	0.98	313.37	GCC*	-3.02	374.65
RA	0.51	4,924.07	CHDRAUIB	-2.47	925.30
Q*	0.48	628.77	CEMEXCPO	-2.37	31,100.85
OMAB	0.43	988.53	WALMEX*	-2.36	35,286.46
TLEVICPO	0.36	4,697.70	LABB	-2.33	4,188.98
			GMEXICOB	-2.18	4,533.63
			FEMSAUBD	-1.94	2,833.53



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).