

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Ángel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

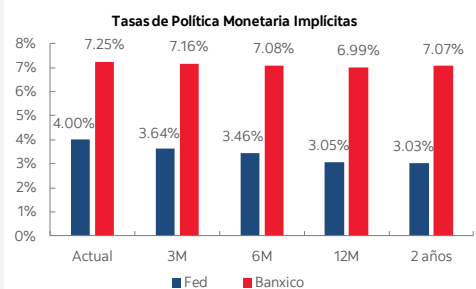
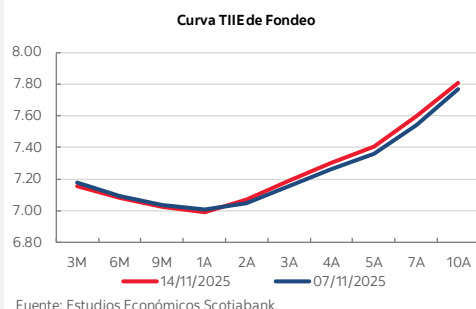
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Estancamiento en la industria manufacturera en septiembre.

Puntos clave

- La industria manufacturera se mantiene estancada y con descensos generalizados en septiembre.
- El FMI renovó línea de crédito para México por dos años con un monto de 24 mil millones de dólares.
- El tipo de cambio está en \$18.45.
- Aumentan las solicitudes de subsidio por desempleo en EE. UU. a 232 mil.
- El Parlamento canadiense aprobó por estrecho margen el proyecto de presupuesto para 2026.

En México

Esta semana en México, se publicarán pocas cifras económicas, pero de gran relevancia. El jueves conoceremos las minutas de la decisión de política monetaria del 14 de noviembre, en la que la Junta de Gobierno de Banco de México decidió, por mayoría, recortar la tasa de interés objetivo en 25 puntos base, ubicándola en 7.25%. En el comunicado destacó un cambio en el lenguaje: se menciona que “valorarán recortar la tasa de referencia”, lo que abre la puerta a una pausa en el ciclo de recortes. Por ello, será fundamental analizar la postura de cada miembro, ya que estimamos que algunos podrían inclinarse por pausar, considerando que persisten las presiones inflacionarias y la postura monetaria ya se encuentra en territorio neutral. Ese mismo día, a mediodía, se publicarán los resultados de la encuesta de Citi, que será clave para evaluar posibles ajustes en tipo de cambio, crecimiento económico y tasa de referencia. Por otro lado, el viernes se dará a conocer el detalle del PIB del 3T2025, para el cual se espera una caída de -0.2% a/a, en línea con la cifra preliminar. Con ello, nuestro estimado para 2025 se ubicaría en un crecimiento marginal de 0.1% a/a. En línea con el PIB, también se publicará el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) de septiembre, proxy del PIB, que se estima crezca 1% a/a, tras la contracción de 0.9% a/a del mes previo. ▶

En septiembre, la industria manufacturera permaneció prácticamente estancada. La producción mostró una leve recuperación, al pasar de -0.3% mensual en agosto a 0.2% en septiembre y -0.7% anual. Sin embargo, el resto de los indicadores continuaron en terreno negativo: el empleo total retrocedió -0.1% mensual y -2.6% anual, mientras que las horas trabajadas disminuyeron -0.4% en el mes y -1.8% en el año. Por su parte, las remuneraciones reales promedio cayeron -0.9% mensual y aumentaron 4.0% anual. ▶

El Fondo Monetario Internacional renovó por dos años la Línea de Crédito Flexible (LCF) para México por 24 mil millones de dólares, menor al monto previo de 35 mil millones, como parte de la estrategia gradual de reducción iniciada en 2023. El organismo destacó que el país mantiene sólidos fundamentos macroeconómicos, incluyendo metas de inflación creíbles, responsabilidad fiscal y un sistema financiero bien regulado, lo que le permite enfrentar riesgos externos y preservar la estabilidad económica. Aunque la actividad económica sigue limitada por la consolidación fiscal, la política monetaria restrictiva y tensiones comerciales con EE.UU., el FMI reconoció la resiliencia de México, subrayando que la LCF es un instrumento precautorio que se irá reduciendo conforme mejoren las condiciones económicas del país. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Continúa el sentimiento de aversión al riesgo, porque hay múltiples narrativas superpuestas para elegir. Por un lado, el drama del presupuesto canadiense finalmente concluye, mientras que los despidos masivos en EE. UU. vuelven a repuntar en noviembre y las solicitudes continuas de desempleo en EE. UU. apuntan a un desempleo más prolongado. Los datos semanales de nóminas ADP en EE. UU. solo añaden ruido poco útil, mientras que la economía de Chile se contrajo en el tercer trimestre por minería y servicios públicos y el PIB de Colombia será el próximo en publicarse. Esta mañana, los mercados globales están en modo “risk-off”. Los bonos soberanos —principalmente los del Tesoro estadounidense— están al alza, mientras que los índices bursátiles caen de forma generalizada. Los gilts británicos se rezagan debido al caos presupuestario que se espera en el Reino Unido la próxima semana. El dólar se muestra ligeramente más fuerte frente a la mayoría de las divisas principales, excepto frente al dólar canadiense (tras la votación del presupuesto) y las divisas antípodas. El oro permanece estable, al igual que los precios del petróleo. Las criptomonedas, en cambio, están recibiendo atención, como

un economista en una rueda de prensa en la Casa Blanca. (Derek Holt) ▶

Ante la reapertura del gobierno en EE.UU., las agencias han empezado a ponerse al día con la publicación de cifras económicas. Así, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo en EE. UU. sumaron 232 mil en la semana que terminó el 18 de octubre, ligeramente por arriba de las 219 mil de la semana previa, según el Departamento de Trabajo. Las solicitudes continuas fueron 1.957 millones, frente a 1.947 millones la semana anterior. Vale la pena mencionar que, durante el cierre del gobierno federal, algunos datos como las cifras no ajustadas por estado se publicaron en los sitios del Departamento, pero no se emitieron los informes semanales oficiales. ▶

El Parlamento canadiense aprobó por estrecho margen el proyecto de presupuesto del primer ministro Carney el 17 de noviembre. Presentado como transformador antes de su publicación el 4 de noviembre, el plan terminó polarizando opiniones: algunos lo consideran insuficiente y otros excesivo. El tiempo será el juez definitivo, pero hay pocas dudas de que la promesa de un billón de dólares es muy ambiciosa. De cumplirse, impulsaría mejoras significativas en los niveles de vida, en línea con nuestra proyección previa de un crecimiento del PIB per cápita del 2%, acompañado de un marco de rendición de cuentas. (Rebekah Young) ▶

El Consejo de Seguridad de la ONU aprobó las propuestas de Donald Trump para lograr la paz en Gaza, que incluyen el despliegue de una fuerza internacional de estabilización en el enclave. China y Rusia se abstuvieron, mientras que los otros 13 miembros del Consejo —entre ellos varios países árabes— votaron a favor. Hamas rechazó la resolución, argumentando que dicha fuerza internacional se convertiría en “una parte del conflicto en favor de la ocupación”. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Prevía	Última
07:30		Índice de Precios de Importación, Oct 2025, V%A			
08:15		Actividad Industrial, Oct 2025, V%M			
15:00		Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Sep 2025, MMD			

Indicadores Financieros: cierres al 14 nov. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.77	0.00	1 Mes	3.96	7.5198	0.0000
M5	8.29	0.02	3 Meses	3.85	7.5663	0.0000
M8	8.65	0.02	6 Meses	3.75		
M10	8.93	0.01	1 Año	3.57		
M30	9.41	-0.03				

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	3.88	-0.01
UMS 3a	102.39	4.26	0.01	T.Bills 6m	3.82	0.00
UMS 5a	105.04	4.74	0.00	T. Note 2a	3.61	0.01
UMS 30a	109.35	6.65	0.03	TBond 10a	4.15	0.02
				TBond 30a	4.75	0.04

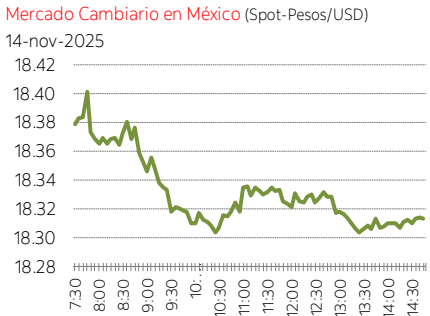
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	62,306.56	-0.36	-1.69	-0.74	25.84	23.25
Bovespa Brasil	157,738.69	0.37	2.39	5.48	31.14	23.43
PIPSA Santiago	9,603.02	-1.11	-0.02	1.85	43.11	48.22
Dow Jones NY	47,147.48	-0.65	0.34	-0.87	10.82	7.76
Nasdaq NY	22,900.59	0.13	-0.45	-3.47	18.59	19.85
S&P 500 NY	6,734.11	-0.05	0.08	-1.55	14.49	13.19
TSE-300 Toronto	30,326.46	0.24	1.38	0.22	22.64	21.07
DAX Frankfurt	23,876.55	-0.69	1.30	-0.34	19.93	23.95
Eurostoxx 50 Europa	5,693.77	-0.85	2.29	0.56	16.29	17.80
FTSE-100 Londres	9,698.37	-1.11	0.16	-0.19	18.66	20.16
CSI300 China	4,628.14	-1.57	-1.08	-0.27	17.62	14.57
Hang Seng H. Kong	26,572.46	-1.85	1.26	2.57	32.47	36.72
NIKKEI Japón	51,281.83	-1.77	2.00	-2.16	28.54	33.08

T. Cambio	13-nov-25	14-nov-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.28	18.33	0.0457
Peso Spot	18.32	18.31	-0.0098
Peso-CAD	13.05	13.06	0.0077
Peso-Euro	21.31	21.28	-0.0307

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	55.96	57.32	1.3600
WTI	58.49	58.69	0.2000
Brent	62.24	63.74	1.5000

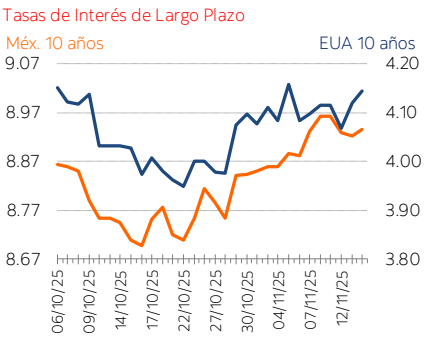
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	14-nov-24	14-nov-25	Var. %
	8.292	8.590	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	7.26%	0.01	
1 mes	7.15%	0.00	0.10
3 meses	7.32%	0.02	0.05
6 meses	7.36%	0.00	-0.02
1 año	7.50%	0.00	-0.01

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
KIMBERA	2.44	2,888.70	TLEVICPO	-3.98	1,242.23
GAPB	2.43	584.92	PE&OLES*	-3.12	381.98
Q*	2.01	871.23	CUERVO*	-2.82	356.87
GENTERA*	1.73	1,986.05	LABB	-2.01	2,846.31
ORBIA*	1.27	2,066.77	BIMBOA	-1.78	1,515.65
WALMEX*	1.09	13,533.37	GMEXICOB	-1.47	3,197.23
LIVEPOLC	1.05	196.09	ASURB	-1.45	276.20
BOLSAA	0.91	1,073.97	GCC*	-1.45	103.39
MEGACPO	0.67	310.56	RA	-1.42	461.14
AC*	0.18	2,177.55	BBAJIOO	-1.18	1,595.95



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).