

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

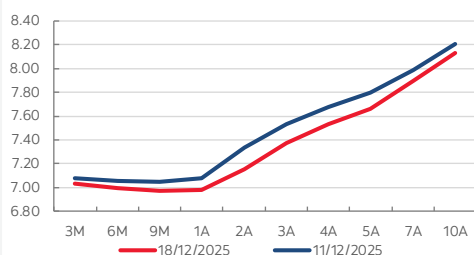
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

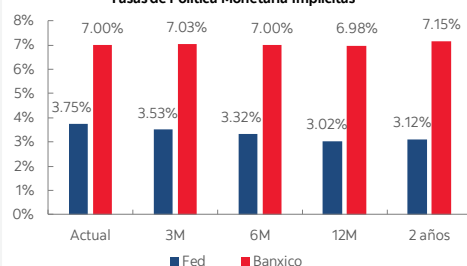
Gráficas del día

Curva TIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Banxico recorta la tasa de interés en 25 pbs, cierra el año en 7.00%.

Puntos clave

- Este es el último reporte del año. Por parte del equipo de Estudios Económicos les deseamos felices fiestas. Regresaremos con nuestras publicaciones el 5 de enero de 2026. ¡Nos vemos en 2026!
- Banco de México cortó la tasa en 25 pbs, a 7.00% con señales de posibles cortes en 2026 a pesar de presiones inflacionarias.
- Se revisa al alza la oferta y demanda agregada en el 3T2025, impulsada por el consumo y las importaciones. Sin embargo, el PIB y la inversión siguen en terreno negativo.
- El tipo de cambio inicia la jornada en \$18.01.
- En Estados Unidos, la inflación anual de noviembre resultó debajo de las expectativas en 2.7%.
- El Banco Central Europeo mantuvo sin cambios sus tasas de referencia, mientras el Banco de Inglaterra cortó su tasa en 25 pbs, y el Banco de Japón la subió en 25 pbs.

En México

Ayer, la Junta de Gobierno de Banco de México recortó la tasa de referencia en 25 puntos base, ubicándola en 7.00%, en línea con el consenso, y marcando la quinta reunión consecutiva con votación dividida, donde Jonathan Heath volvió a disidir. Con ello, se acumulan doce recortes consecutivos desde el año pasado. Aunque se revisaron al alza las expectativas de inflación general y subyacente, se mantiene la previsión de convergencia al 3% en el tercer trimestre de 2026. El comunicado advierte sobre riesgos globales como tensiones comerciales y conflictos geopolíticos, así como un debilitamiento económico local. A pesar de la postura menos restrictiva, persisten presiones inflacionarias, especialmente en el componente subyacente, y se incrementa la probabilidad de una pausa en los recortes. El mercado reaccionó con movimientos marginales: el tipo de cambio se ubicó en \$18.00 por dólar y la curva TIIE mostró bajas moderadas. Analistas prevén que la tasa cierre 2026 en 6.50%, condicionada al diferencial con EE. UU. y factores como tipo de cambio, inflación y política monetaria externa. ▶

En el tercer trimestre de 2025, la Oferta y Demanda Global de bienes y servicios en México creció 0.7% trimestral y 1.0% anual, impulsada por mayores importaciones (+2.6% t/t) y consumo privado (+1.1% t/t), mientras el PIB retrocedió -0.3% t/t y la Formación Bruta de Capital Fijo cayó -0.8% trimestral y 7.6% anual. Las exportaciones avanzaron 0.9% en el trimestre y 3.9% anual. Por su parte, el Ahorro Bruto disminuyó -2.7% trimestral, aunque representó 18.7% del PIB, con crecimiento interno (+2.4%) y contribución negativa del resto del mundo (-0.5% del PIB). Estos resultados reflejan una economía con consumo resiliente, inversión débil y menor financiamiento externo. ▶

En Estados Unidos y El mundo

El IPC de noviembre en Estados Unidos mostró una caída significativa: la inflación anual se ubicó en 2.7%, por debajo del consenso de 3.1%, mientras que la inflación subyacente bajó a 2.6% frente al esperado 3.0%. Este resultado refleja una debilidad generalizada en los precios, con variaciones mensuales estimadas muy bajas (bienes apenas +0.06%, alimentos +0.03%, ropa -0.36%). Sin embargo, la calidad de los datos es cuestionable porque el cierre del gobierno en octubre y retrasos en noviembre obligaron a imputar hasta el 40% del índice mediante métodos alternativos. A pesar de la incertidumbre, el mercado solo descuenta otro recorte para abril, aunque el escenario actual aumenta la probabilidad de que la Fed recorte 25 pb en enero, dado el panorama de inflación débil y riesgos para el empleo. [\[link\]](#) ▶





Las solicitudes iniciales de beneficios por desempleo en EE. UU. cayeron en 13.000 hasta 224.000 en la semana terminada el 13 de diciembre, en línea con las previsiones, tras el aumento previo. Las solicitudes continuas subieron a 1,9 millones, reflejando cierta persistencia en la dificultad para encontrar empleo, mientras la tasa de desempleo se mantiene en 4,6% y la contratación sigue débil. La volatilidad típica de la temporada festiva influye en los datos, aunque el promedio móvil de cuatro semanas se mantuvo estable en 217.500. Pese a anuncios recientes de recortes en grandes empresas, las cifras sugieren que los empleadores continúan reteniendo personal ante la incertidumbre económica. ▶

El Banco de Inglaterra recortó su tasa en 25 pb hasta 3.75%, acumulando seis bajas consecutivas, pero

sorprendió con un tono más restrictivo, señalando que futuros recortes serán menos seguros. Esto ocurre pese a inflación en 3.2% y una economía débil, lo que elevó rendimientos británicos en 5 pb y redujo apuestas de recortes para 2026. En contraste, el BCE mantuvo su tasa en 2.00%, revisó al alza sus proyecciones de inflación y PIB para 2026, pero Lagarde enfrió expectativas de alzas, dejando la postura en “dependiente de datos” y sin senda definida, lo que revirtió el alza inicial en rendimientos y en el euro. 📌

Los mercados globales cierran la última semana completa de operaciones de 2025 con cierta cautela. Los bonos se abaratan mientras los rendimientos soberanos suben, impulsados principalmente por el movimiento de los JGB tras la subida del BoJ, que vino acompañada del habitual tono reservado de Ueda. Las acciones muestran un comportamiento mixto: futuros en EE. UU. al alza, bolsas europeas planas y un repunte en Japón. El dólar se fortalece, sobre todo frente al yen. En el frente monetario, ya se han pronunciado el BoJ y el banco central ruso, mientras BanRep podría mantener su tasa; esto marca el cierre de la oleada de decisiones previas a las fiestas. En EE. UU., continúan las apuestas sobre posibles candidatos a presidir la Fed, destacando la entrevista de Waller y la próxima de Rick Rieder, cuya experiencia en renta fija contrasta con su falta de formación económica formal. En cuanto a datos, se esperan cifras débiles de consumo en Reino Unido, ventas minoristas canadienses inciertas, datos de vivienda en EE. UU. y posibles revisiones del índice UMich. La clave podría estar en la reacción del presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, ante el CPI publicado esta mañana. 📌

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Oferta y Demanda Agregadas, 3T 2025		0.3	
09:00		Venta de Casas Usadas, Nov 2025, M	4.2	4.1	
09:00		Sentimiento del Consumidor, U. Michigan, Dic 2025 (Final	53.4	51.0	
12:00		Anuncio de Política Monetaria, Banco de Colombia, Tasa %	9.25	9.25	

redujo apuestas de recortes para 2026. En contraste, el BCE mantuvo su tasa en 2.00%, revisó al alza sus proyecciones de inflación y PIB para 2026, pero Lagarde enfrió expectativas de alzas, dejando la postura en “dependiente de datos” y sin senda definida, lo que revirtió el alza inicial en rendimientos y en el euro. [\[link\]](#) ▶

Los mercados globales cierran la última semana completa de operaciones de 2025 con cierta cautela. Los bonos se abaratan mientras los rendimientos soberanos suben, impulsados principalmente por el movimiento de los JGB tras la subida del BoJ, que vino acompañada del habitual tono reservado de Ueda. Las acciones muestran un comportamiento mixto: futuros en EE. UU. al alza, bolsas europeas planas y un repunte en Japón. El dólar se fortalece, sobre todo frente al yen. En el frente monetario, ya se han pronunciado el BoJ y el banco central ruso, mientras BanRep podría mantener su tasa; esto marca el cierre de la oleada de decisiones previas a las fiestas. En EE. UU., continúan las apuestas sobre posibles candidatos a presidir la Fed, destacando la entrevista de Waller y la próxima de Rick Rieder, cuya experiencia en renta fija contrasta con su falta de formación económica formal. En cuanto a datos, se esperan cifras débiles de consumo en Reino Unido, ventas minoristas canadienses inciertas, datos de vivienda en EE. UU. y posibles revisiones del índice UMich. La clave podría estar en la reacción del presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, ante el CPI publicado esta mañana. [\[link\]](#) ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Oferta y Demanda Agregadas, 3T 2025		0.3	
09:00		Venta de Casas Usadas, Nov 2025, M	4.2	4.1	
09:00		Sentimiento del Consumidor, U. Michigan, Dic 2025 (Final)	53.4	51.0	
12:00		Anuncio de Política Monetaria, Banco de Colombia, Tasa %	9.25	9.25	

Indicadores Financieros: cierres al 18 dic. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.80	-0.06	1 Mes	3.73	7.5399	0.0201
M5	8.37	-0.07	3 Meses	3.70	7.5866	0.0203
M8	8.74	-0.03	6 Meses	3.62		
M10	9.07	-0.01	1 Año	3.46		
M30	9.46	0.05				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.17	4.18	0.00	T.Bills 3m	3.61	-0.02
UMS 3a	101.71	4.45	0.00	T.Bills 6m	3.59	-0.01
UMS 5a	98.88	4.99	0.00	T. Note 2a	3.46	-0.03
UMS 30a	108.25	6.73	0.00	TBond 10a	4.12	-0.04
				TBond 30a	4.80	-0.03

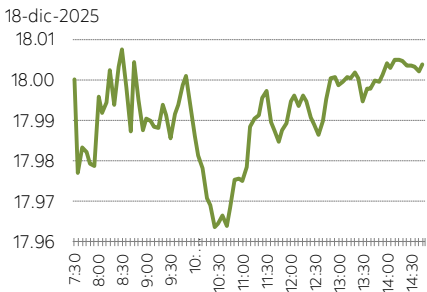
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
			Diario	Semanal	Mensual	Anual
IPC México	63,783.58	2.01	-1.43	0.29	28.82	27.65
Bovespa Brasil	158,163.42	0.53	-1.62	-0.57	31.49	30.96
PIPSA Santiago	10,194.26	0.59	-1.98	0.65	51.93	51.44
Dow Jones NY	47,951.85	0.14	-1.04	0.49	12.71	13.29
Nasdaq NY	23,006.36	1.38	-0.81	-1.54	19.14	18.63
S&P 500 NY	6,774.76	0.79	-0.77	-1.09	15.19	15.37
TSE-300 Toronto	31,440.85	0.61	-0.27	0.19	27.15	28.03
DAX Frankfurt	24,199.50	1.00	0.05	1.52	21.55	19.55
Eurostoxx 50 Europa	5,741.71	1.06	0.37	1.30	17.27	15.82
FTSE-100 Londres	9,837.77	0.65	1.96	1.21	20.37	19.99
CSI300 China	4,552.79	-0.59	-0.61	0.58	15.70	15.50
Hang Seng H. Kong	25,498.13	0.12	-1.84	-1.40	27.11	28.36
NIKKEI Japón	49,512.28	-1.03	-2.60	-1.48	24.11	26.69

T. Cambio	17-dic-25	18-dic-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.02	17.98	-0.0408
Peso Spot	18.01	18.01	-0.0007
Peso-CAD	13.06	13.07	0.0072
Peso-Euro	21.14	21.11	-0.0292
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	52.24	52.44	0.2000
WTI	55.27	55.94	0.6700
Brent	61.28	61.35	0.0700

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

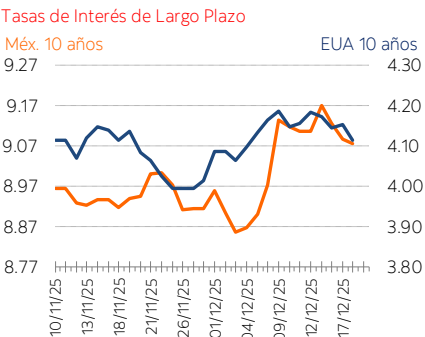
UDIS	18-dic-24	18-dic-25	Var. %
	8.333	8.650	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



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	7.24%	-0.03	
1 mes	6.91%	-0.24	-0.24
3 meses	7.11%	-0.14	-0.14
6 meses	7.38%	-0.08	-0.12
1 año	7.55%	-0.07	-0.10

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
LABB	5.13	3,964.64	Q*	-0.97	539.26
GCC*	4.73	212.27	SIGMAFA	-0.72	11,589.07
ENTERA*	4.45	1,619.83	ORBIA*	-0.25	2,962.38
GMEXICOB	4.16	5,435.10	GCARSOA1	-0.21	579.12
CEMEXCPO	3.78	16,494.38	PINFRA*	-0.16	356.32
GFNORTEO	3.34	5,448.21	LIVEPOLC	0.15	279.29
TLEVICPO	3.33	4,891.26	BOLSAA	0.16	1,365.85
CUERVO*	3.17	530.10	AC*	0.20	1,721.93
GFINBURO	2.80	1,657.17	RA	0.30	558.84
KIMBERA	2.51	4,104.48	GRUMAB	0.39	389.33



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).