

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

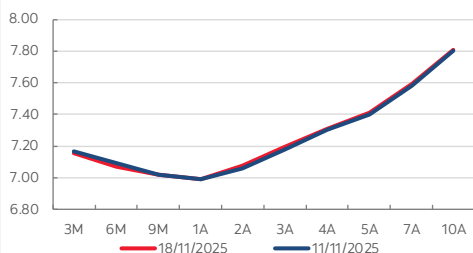
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

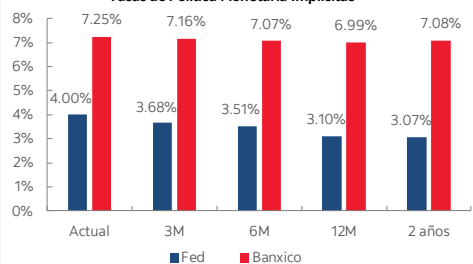
Gráficas del día

Curva TII de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Cuadra ve espacio para continuar con el ciclo de recortes.

Puntos clave

- Gabriel Cuadra señaló que la debilidad del dólar daría margen a Banxico para continuar con recortes en la tasa de interés.
- Por tercer año consecutivo se renovó el Paquete Contra la Inflación y la Carestía.
- El tipo de cambio está en \$18.32.
- El día de hoy se publicarán las minutas de la Fed.
- También se publican las cifras de comercio de agosto esta mañana.

En México

El día de ayer, Gabriel Cuadra, subgobernador de Banxico, señaló que la política monetaria mexicana podría continuar con recortes en el último mes del año. La debilidad del dólar ofrece margen para reducir la tasa de interés y disminuir el diferencial frente a la Reserva Federal. Actualmente, dicho diferencial es de 325 puntos base, con la tasa de la Fed en un rango de 3.75%-4% y la de México en 7.25%. Cuadra enfatizó que, aunque se consideran factores internacionales como las decisiones de la Fed, Banxico no seguirá automáticamente sus movimientos, privilegiando un análisis técnico del contexto nacional. Finalmente, estimó un crecimiento por debajo de 0.6% para la economía mexicana este año, tras una contracción en la actividad económica del tercer trimestre, y mencionando a la caída en la inversión como uno de los factores más determinantes para este pronóstico. ▮

Por tercer año consecutivo, el Gobierno de México y el sector privado renovaron el Paquete Contra la Inflación y la Carestía (Pacic), fijando el precio de 24 productos básicos en 910 pesos durante la primera mitad de 2026 para contener el impacto inflacionario. La presidenta Claudia Sheinbaum destacó que esta medida busca proteger el poder adquisitivo de las familias mexicanas mientras continúa el aumento del salario mínimo, que ha crecido 125% en términos reales desde 2018. El acuerdo, iniciado en 2022, refleja la colaboración entre gobierno y empresarios, encabezados por el CCE, para garantizar estabilidad en precios y apoyar a las familias mexicanas. Sin embargo, se advierte que otros productos de alto consumo no incluidos en la canasta han subido en promedio 15%, lo que plantea retos adicionales para la estrategia. ▮

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados se preparan para datos clave y resultados de las Mag7, mientras que los resultados de Nvidia darán inicio esta noche previo a los PMIs globales y la nómina no agrícola. El IPC del Reino Unido no fue bajo, pero lo suficiente para reforzar expectativas sobre el BoE, al tiempo que el Banco de Indonesia mantiene la tasa con sesgo dovish. Estamos aproximadamente a T-1 antes de que todo pueda desatarse con los resultados de Nvidia en el aftermarket de hoy, la ronda de índices de gestores de compras globales esta noche y, luego, el gran informe macro global: las nóminas no agrícolas de mañana. Los movimientos tibios y mixtos de esta mañana realmente no importan hasta que comience este desfile. Nvidia publica resultados del 3T en el aftermarket (4:20 p.m. ET). El consenso espera US\$1.26 de EPS, pero hay mucho contenido en su informe para que los analistas evalúen cómo reaccionan los mercados. [\[link\]](#) ▮

Las minutas del FOMC llegan a las 2 p.m. ET. Han quedado en gran parte superadas por la abundancia de comentarios mixtos del FOMC desde la reunión del 28-29 de octubre y podrían perder relevancia rápidamente frente al informe de nóminas de mañana. ▮

La Cámara de Representantes de Estados Unidos aprobó por amplia mayoría (427-1) un proyecto de ley que obliga al Departamento de Justicia a divulgar los archivos relacionados con Jeffrey Epstein, tras meses de resistencia republicana y un cambio de postura de Donald Trump, quien finalmente pidió a su partido apoyar la medida. Horas después, el Senado también dio luz verde al proyecto por unanimidad, lo que abre el camino para que la legislación sea enviada al presidente para su firma. Aunque aún falta la promulgación, la votación refleja tensiones internas en el Partido Republicano y un debilitamiento del control político del expresidente, en medio de cuestionamientos sobre sus vínculos con Epstein y divisiones entre sus aliados, como Marjorie Taylor Greene. El debate ha reavivado la presión pública por transparencia y podría convertirse en un nuevo foco de conflicto político antes de las elecciones de medio término. ▮

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Prevía	Última
07:30		Inicios de Construcción, Oct 2025, Miles			
07:30		Permisos de Construcción, Oct 2025, V%M (Preliminar)			
12:00		Anuncio de Política Monetaria, Banco de Colombia	9.25	9.25	

Indicadores Financieros: cierres al 18 nov. 2025

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.76	-0.01	1 Mes	3.96	7.5097	-0.0101
M5	8.28	-0.01	3 Meses	3.88	7.5561	-0.0102
M8	8.62	-0.03	6 Meses	3.78		
M10	8.91	-0.02	1 Año	3.60		
M30	9.35	-0.06				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.95	4.19	0.00	T.Bills 3m	3.86	-0.01
UMS 3a	102.40	4.25	-0.01	T.Bills 6m	3.81	-0.02
UMS 5a	105.08	4.73	-0.01	T. Note 2a	3.57	-0.04
UMS 30a	109.20	6.66	0.01	TBond 10a	4.12	-0.02
				TBond 30a	4.74	0.00

T. Cambio	17-nov-25	18-nov-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.33	18.37	0.0466
Peso Spot	18.43	18.35	-0.0795
Peso-CAD	13.11	13.12	0.0083
Peso-Euro	21.36	21.25	-0.1094
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	57.32	57.85	0.5300
WTI	60.09	59.91	-0.1800
Brent	63.67	63.52	-0.1550

*: 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%	7.25%	0.20
3 meses	7.27%	7.27%	0.00
6 meses	7.38%	7.41%	0.03
1 año	7.51%	7.51%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.26%	0.00	
1 mes	7.25%	0.10	0.00
3 meses	7.27%	-0.05	0.00
6 meses	7.41%	0.05	0.00
1 año	7.52%	0.02	0.01

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).