

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

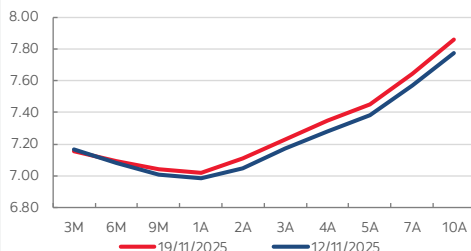
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

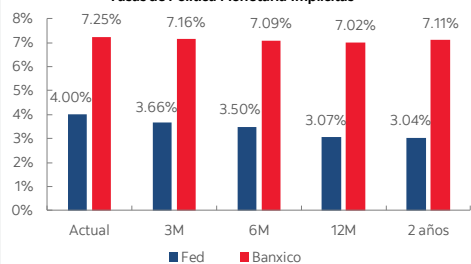
Gráficas del día

Curva TIEE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

INEGI estima estancamiento en la actividad económica en octubre.

Puntos clave

- EL IOAE estima variaciones anuales y mensuales en la actividad económica de 0.0% en octubre.
- La IED alcanzó máximos históricos en el tercer trimestre, según estimaciones de la Secretaría de Economía.
- Más tarde se publicarán los resultados de la encuesta de expectativas de Citi y la minuta de la última decisión de Banxico.
- El tipo de cambio está en \$18.37.
- El mercado estará atento a la publicación de la cifra de la nómina no agrícola de septiembre en Estados Unidos.
- Las minutas de la Fed muestran posiciones mixtas entre los miembros.

En México

El INEGI estima con el Indicador Oportuno de la Actividad Económica que, para el mes de octubre, la actividad económica se mantenga estancada, con variaciones anuales y mensuales de 0.0%. Esto se da en medio de 4 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 -0.4% en septiembre, y pasen a terreno positivo en octubre, en 0.1%; y que las actividades terciarias se estanquen en 0.1% en septiembre, y -0.2% en octubre. ▶

De acuerdo con el secretario de Economía, Marcelo Ebrard, México alcanzó un récord histórico en Inversión Extranjera Directa (IED) al sumar casi 41 mil millones de dólares al tercer trimestre de 2025, lo que representa un incremento del 15% respecto a 2024 y un crecimiento acumulado del 69% desde 2018. El mayor dinamismo proviene de nuevas inversiones, que pasaron de 2 mil millones a 6,500 millones de dólares, beneficiando sectores como energía, centros de datos, infraestructura y servicios financieros, con origen principalmente en Estados Unidos, España, Países Bajos, Japón y Canadá. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Las ganancias del sector tecnológico impulsan a los mercados antes del reporte de nóminas no agrícolas. El informe de empleo de Estados Unidos, que se publicará hoy, podría ser determinante para la decisión de la Reserva Federal en diciembre, dada su marcada dependencia de los datos. Las reacciones del FOMC estarán condicionadas por las cifras laborales, lo que explica por qué las minutas recientes fueron prácticamente ignoradas por los mercados. En paralelo, persiste la presión vendedora sobre los bonos japoneses (JGB) tras los comentarios del Banco de Japón y los planes de estímulo fiscal. Otros indicadores, como las solicitudes de subsidio por desempleo en EE. UU. y las ventas de viviendas, quedan relegados frente a la expectativa por las nóminas. Además, se anticipa que el Banco de Reserva de Sudáfrica (SARB) podría recortar tasas. ▶

Las acciones se negocian al alza tras los sólidos resultados de Nvidia, que superaron ampliamente las expectativas en ingresos, utilidades y proyecciones. Los futuros de renta variable en EE. UU. avanzan más de 1%, mientras que los mercados europeos muestran un comportamiento similar. En contraste, los bonos soberanos se abaratan ligeramente en la mayoría de los principales referentes y el dólar opera mixto. Sin embargo, todo podría cambiar drásticamente a las 8:30 a.m. ET, cuando se publiquen las cifras de empleo, que serán el catalizador clave para la dirección de los mercados y las decisiones de política monetaria. [\[link\]](#) ▶

Las minutas de la reunión del FOMC del 28 y 29 de octubre revelaron que muchos funcionarios de la Reserva Federal consideran apropiado mantener las tasas sin cambios durante el resto de 2025, aunque algunos ven posible otro recorte en diciembre si la economía evoluciona según lo previsto. La decisión refleja divisiones internas sobre si la inflación o el desempleo representan el mayor riesgo, mientras que la mayoría votó por reducir la tasa en 25 puntos básicos, con dos disensos. El retraso en la publicación del informe de empleo de octubre y la incertidumbre sobre otros datos clave, como el IPC, han reducido las expectativas de un nuevo recorte en diciembre. Además, la Fed planea detener la reducción de su balance el 1 de diciembre y advierte sobre riesgos de estabilidad financiera, incluyendo una posible caída abrupta en los precios de activos vinculados a la tecnología de IA. ▶

La Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés) no publicará el informe de empleo correspondiente a octubre; en su lugar, los datos de nóminas de ese mes se incorporarán al informe de noviembre, programado para el 16 de diciembre, después de la última reunión del año de la Reserva Federal. Los datos de la encuesta a hogares, que determinan indicadores clave como la tasa de desempleo, no pueden recopilarse de manera retroactiva, y se ampliarán los periodos de recolección para las encuestas de noviembre. Lo anterior complicaría las perspectivas del Fed sobre las tasas de interés, ya que los funcionarios carecerán de datos oportunos del mercado laboral, reduciendo las expectativas de un recorte en diciembre. Además, el informe de vacantes y rotación laboral (JOLTS) de septiembre se pospondrá y se publicará junto con las cifras de octubre el 9 de diciembre, mientras que la fecha de publicación del índice de precios al consumidor (IPC) de octubre sigue siendo incierta. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Indicador Oportuno de la Actividad Económica, Oct 2025 (Pre)			
07:30		Peticiones de Desempleo, Nov 2025, Miles		232	
09:00		Minutas de Política Monetaria, Banxico			
09:00		Índice Líder, Oct 2025, %			
09:00		Venta de Casas Usadas, Oct 2025	4.08	4.06	
		Encuesta Citi			

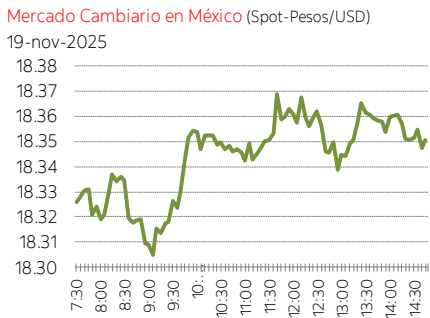
Indicadores Financieros: cierres al 19 nov. 2025

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.77	0.01	1 Mes	3.96	7.5198	0.0101
M5	8.28	0.00	3 Meses	3.89	7.5663	0.0102
M8	8.63	0.01	6 Meses	3.80		
M10	8.93	0.02	1 Año	3.61		
M30	9.37	0.02				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.88	4.24	0.05	T.Bills 3m	3.88	0.02
UMS 3a	102.39	4.26	0.01	T.Bills 6m	3.83	0.02
UMS 5a	104.94	4.76	0.03	T. Note 2a	3.59	0.02
UMS 30a	109.02	6.67	0.01	TBond 10a	4.14	0.02
				TBond 30a	4.76	0.02

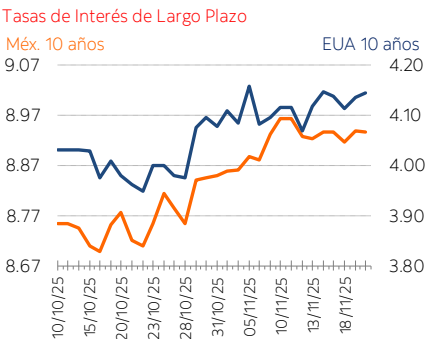
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	62,080.58	0.16	-0.40	-1.10	25.38	23.61
Bovespa Brasil	155,380.66	-0.73	-1.49	3.91	29.18	21.20
PIPSA Santiago	9,873.59	0.65	2.82	4.72	47.15	50.76
Dow Jones NY	46,138.77	0.10	-2.14	-2.99	8.45	6.63
Nasdaq NY	22,564.23	0.59	-1.47	-4.89	16.85	18.84
S&P 500 NY	6,642.16	0.38	-1.37	-2.90	12.93	12.26
TSE-300 Toronto	30,278.41	0.81	-0.16	0.06	22.45	21.06
DAX Frankfurt	23,162.92	-0.08	-2.99	-3.32	16.34	21.52
Eurostoxx 50 Europa	5,542.05	0.13	-2.66	-2.12	13.20	16.64
FTSE-100 Londres	9,507.41	-0.47	-1.97	-2.16	16.33	17.39
CSI300 China	4,588.29	0.44	-0.86	-1.13	16.60	15.37
Hang Seng H. Kong	25,830.65	-0.38	-2.79	-0.29	28.77	31.36
NIKKEI Japón	48,702.98	-0.34	-3.32	-7.08	22.08	26.78

T. Cambio	18-nov-25	19-nov-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.37	18.34	-0.0318
Peso Spot	18.34	18.33	-0.0061
Peso-CAD	13.05	13.06	0.0049
Peso-Euro	21.16	21.15	-0.0040
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	57.85	56.65	-1.2000
WTI	59.91	60.74	0.8300
Brent	63.52	63.21	-0.3100
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.			
UDIS	19-nov-24	19-nov-25	Var. %
	8.299	8.594	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.25%	7.25%	0.00
3 meses	7.27%	7.27%	0.00
6 meses	7.41%	7.41%	0.00
1 año	7.51%	7.51%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.32%	0.06	
1 mes	7.20%	-0.05	-0.05
3 meses	7.28%	0.01	0.01
6 meses	7.41%	0.00	0.00
1 año	7.55%	0.03	0.04

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GCARSOA1	2.90	173.18	MEGACPO	-3.78	507.32
GENTERA*	2.03	1,853.20	Q*	-2.67	1,015.49
PE&OLES*	1.88	335.24	BIMBOA	-1.81	1,668.57
CEMEXCPO	1.12	17,137.17	AC*	-1.72	1,786.64
BOLSAA	1.11	701.21	BBAJIOO	-1.63	2,261.76
PINFRA*	1.03	268.27	ALSEA*	-1.29	2,065.68
GMEXICOB	0.97	6,790.44	LABB	-1.06	2,756.61
ALFAA	0.84	7,511.70	AMXB	-0.98	106,726.58
LIVEPOLC	0.53	197.12	CUERVO*	-0.77	1,059.08
WALMEX*	0.51	12,458.21	TLEVICPO	-0.77	1,251.16



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).