

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

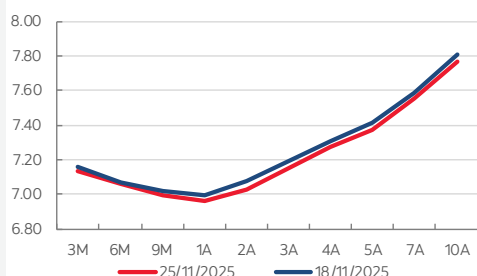
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

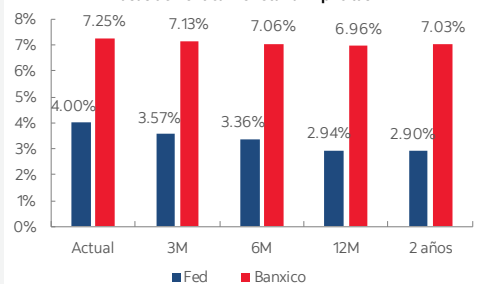
Gráficas del día

Curva TIEE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Pemex acumula 22 meses con descensos en la producción.

Puntos clave

- Banco de México confirma la entrada de 41 mil millones de pesos en IED.
- Pemex reporta caídas en producción y exportaciones.
- El tipo de cambio está en \$18.36.
- Estados Unidos continúa trabajando en las negociaciones de paz con Ucrania y Rusia.
- En Estados Unidos, el consumo muestra señales de debilidad, lo que aumenta la probabilidad de que continúen los recortes.

En México

El Banco de México confirmó que entre enero y septiembre de 2025 el país captó un récord de 40.9 mil millones de dólares en inversión extranjera directa (IED), un aumento de 11.4% frente al mismo periodo de 2024, según su Balance de Pagos del tercer trimestre. La cifra difiere ligeramente de la reportada por la Secretaría de Economía debido a ajustes entre datos preliminares y definitivos. Del total, 6.5 mil millones correspondieron a nuevas inversiones, 27.7 mil millones a reinversiones y 6.6 mil millones a transferencias internas. En el trimestre, la cuenta corriente registró un superávit de 2.3 mil millones, mientras que la cuenta financiera mostró una salida neta de 3.2 mil millones, en un contexto de menor dinamismo global por tensiones comerciales. ▶

Pemex registró en octubre de 2025 una producción de 1.64 millones de barriles diarios de hidrocarburos líquidos, lo que implica una caída anual de -4.4% y acumula 22 meses de descensos, principalmente por el declive de campos maduros. La producción de crudo se redujo -6% hasta 1.36 millones de barriles diarios, mientras que los condensados crecieron 4.1%. Las exportaciones también se desplomaron -24.6%, generando ingresos por 1,124 millones de dólares, con siete meses consecutivos a la baja. Autoridades destacan la necesidad de nuevos proyectos, como el campo Trión, para revertir la tendencia y fortalecer la plataforma nacional. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Los participantes del mercado estadounidense están a punto de retirarse, con un cierre anticipado no oficial para muchos hoy, antes del feriado de mañana por Acción de Gracias y los cierres tempranos del viernes en la Bolsa de Nueva York (1 p.m. ET) y en bonos (2 p.m. ET). Básicamente, despídete de la liquidez en EE. UU. por el resto de la semana. Hay mucho más que considerar. Las tasas antipodeanas se desplomaron abruptamente durante la noche tras un doble golpe: la inflación australiana y la orientación agresiva del RBNZ. Hoy tendremos algunos datos menores en EE. UU. antes de que comer y comprar dominen la agenda. Los bonos británicos (gilts) y la libra esterlina están atentos a lo que el primer ministro Starmer y la canciller del Tesoro Reeves presentarán en el Presupuesto de Otoño en breve. [\[link\]](#) ▶

Donald Trump afirmó que su equipo ha perfeccionado el plan de paz revisado para Ucrania y ordenó a su enviado, Steve Witkoff, reunirse con Vladimir Putin en Rusia, mientras se preparan conversaciones paralelas en Ucrania. Previamente, el primer ministro británico, Sir Keir Starmer, señaló que el presidente ucraniano, Volodymyr Zelensky, estaría dispuesto a aceptar gran parte de la propuesta de 19 puntos. Las negociaciones continúan y Rusia aún no ha dado su aprobación a la revisión. ▶

Los consumidores estadounidenses muestran señales de fatiga tras el prolongado cierre gubernamental, y su perspectiva se ha deteriorado, lo que genera cautela antes de la temporada de compras navideñas. Las ventas minoristas, sin ajustar por inflación, apenas crecieron 0.2% m/m en septiembre tras meses de mayor dinamismo, mientras que la confianza del consumidor de noviembre cayó al nivel más bajo en siete meses (88.7 desde 95.5 unidades), reflejando preocupación por el mercado laboral y la economía. Según analistas, el consumo —motor clave del crecimiento en los últimos años— se está desacelerando significativamente hacia fin de año, aunque los datos sobre ingresos y gasto siguen enviando señales contradictorias. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), 3T 2025			
07:30		Peticiones de Desempleo, Nov 2025	225	220	
07:30		Órdenes Bienes Duraderos, Oct 2025 (Preliminar), %	0.3	2.9	
12:30		Reporte Trimestral de Inflación, Banxico			
13:00		Beige Book			

Indicadores Financieros: cierres al 25 nov. 2025

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.77	-0.03	1 Mes	3.93	7.5701	0.0101
M5	8.29	-0.01	3 Meses	3.84	7.6172	0.0102
M8	8.65	-0.04	6 Meses	3.74		
M10	8.96	-0.03	1 Año	3.53		
M30	9.37	-0.05				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.95	4.18	-0.03	T.Bills 3m	3.78	-0.01
UMS 3a	102.55	4.17	-0.04	T.Bills 6m	3.77	-0.02
UMS 5a	105.31	4.67	-0.02	T. Note 2a	3.46	-0.02
UMS 30a	109.80	6.61	-0.01	TBond 10a	4.00	-0.03
				TBond 30a	4.65	-0.02

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	63,214.56	1.11	2.16	0.71	27.67	25.91
Bovespa Brasil	155,910.18	0.41	0.74	4.26	29.62	20.83
PIPSA Santiago	9,950.81	1.51	1.26	5.54	48.30	51.94
Dow Jones NY	47,112.45	1.43	1.87	-0.95	10.74	5.31
Nasdaq NY	23,025.59	0.67	3.38	-2.95	19.24	20.84
S&P 500 NY	6,765.88	0.91	2.47	-1.09	15.03	13.00
TSE-300 Toronto	30,900.65	0.97	2.45	2.11	24.96	21.61
DAX Frankfurt	23,464.63	0.97	1.61	-2.06	17.86	20.92
Eurostoxx 50 Europa	5,573.91	0.82	1.07	-1.56	13.85	16.13
FTSE-100 Londres	9,609.53	0.78	0.73	-1.11	17.58	15.89
CSI300 China	4,490.41	0.95	0.83	-3.24	14.12	16.69
Hang Seng H. Kong	25,894.55	0.69	2.67	-0.05	29.09	35.21
NIKKEI Japón	48,625.88	0.07	0.00	-7.22	21.89	25.39

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)
OMAB	4.13	2,469.62	TLEVICPO	-2.63	2,568.21
GCC*	3.88	198.91	GCARSOA1	-2.14	237.61
Q*	3.85	1,073.49	PE&OLES*	-1.51	500.39
VESTA*	3.69	1,728.02	LABB	-1.41	2,372.97
CEMEXCPO	3.06	21,041.65	ALFAA	-1.04	10,012.80
GFNORTEO	2.60	7,892.10	AMXB	-0.79	30,665.83
ORBIA*	2.59	5,219.28	MEGACPO	-0.79	518.36
BOLSAA	2.50	1,124.58	BBAJIOO	-0.36	1,360.91
GMEXICOB	2.04	8,181.78	KOFUBL	-0.28	563.56
PINFRA*	1.97	493.85	FEMSAUBD	-0.03	2,618.09

T. Cambio	24-nov-25	25-nov-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.50	18.43	-0.0689
Peso Spot	18.38	18.39	0.0034
Peso-CAD	13.04	13.04	0.0008
Peso-Euro	21.27	21.27	-0.0013

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	56.07	55.39	-0.6800
WTI	59.00	58.15	-0.8500
Brent	63.36	62.89	-0.4700

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

UDIS	25-nov-24	25-nov-25	Var. %
	8.308	8.599	0.04

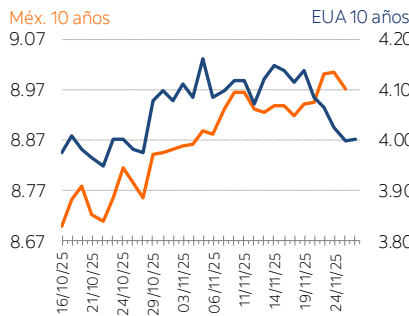
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)
25-nov-2025



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.25%	7.15%	-0.10
3 meses	7.27%	7.27%	0.00
6 meses	7.41%	7.46%	0.05
1 año	7.51%	7.63%	0.12

Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.35%	0.05	
1 mes	7.15%	0.02	0.00
3 meses	7.27%	-0.02	0.00
6 meses	7.46%	0.04	0.00
1 año	7.63%	0.05	0.00

Tasas de Interés de Largo Plazo



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).