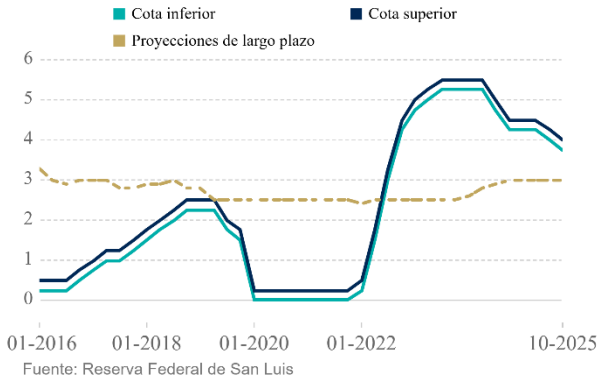




## Tasa de fondeo en EUA

(%)



## Recorte de Fed impulsa el "Rally Santa Claus"

**Una Fed más laxa puede prolongar el auge financiero, pero ¿a qué costo?** Al momento de escribir estas líneas, el mercado descuenta un recorte de 25 pb por parte de la Reserva Federal el próximo 10 de diciembre, con una probabilidad del 91.4%. Para mercados financieros con crecientes interrogantes sobre el *super-rally* de Inteligencia Artificial y sobre el valor de activos especulativos como las criptomonedas, este recorte representará un respiro, que puede garantizar un buen cierre en el 2025. La pregunta gira en torno a 2026. En un reciente intercambio de opiniones entre analistas y exbanqueros centrales, se confirmó una impresión generalizada de un sesgo fuerte de la Fed hacia su mandato de empleo que, combinado con el eventual reemplazo de Powell, puede llevar a una Fed demasiado acomodaticia. De ser este el caso, **habrá que estar atento a los riesgos macroprudenciales asociados a una forma de dominancia fiscal en países industrializados.** Un reciente análisis de Banco de Pagos Internacionales - comentado por Martin Wolf - sugiere que déficits fiscales crecientes y su financiamiento vía formas de intermediación no bancaria, son riesgos que no debemos soslayar.

**En este sentido, Trump anunciará al próximo presidente de la Fed a inicios de 2026.** A su vez, apunta a Kevin Hassett como un muy posible sucesor; de hecho, Trump expresa que la elección del próximo mandatario se ha "reducido a uno". Al respecto, el Departamento del Tesoro solicita retroalimentación de ejecutivos de Wall Street, quienes expresan preocupación porque sea Hassett quien recorte la tasa agresivamente para complacer a Trump, de convertirse en presidente de la Fed.

**OCDE anticipa un crecimiento mundial de 3.2% en 2025 y 2.9% en 2026.** Este crecimiento sería frágil ante barreras al comercio, ya que tanto el consumo, la inversión y el empleo se están suavizando; también destacan altas valuaciones de activos, a la par de políticas monetarias más laxas y poco espacio fiscal en las economías para reaccionar ante choques a la economía. **En cuanto a EUA, el PIB crecería 2.0% en 2025 y 1.7% en 2026;** atribuyen este resultado a suavizamiento del mercado laboral, baja en inmigración y aumento en aranceles; anticipan también una corrección en mercados de capitales contrarrestada por retornos a la inversión de IA; perciben insostenible la trayectoria actual de su política fiscal.

**OTAN considera respuestas más agresivas a ciberataques, sabotaje y violación a espacio aéreo por parte de Rusia.** El almirante Giuseppe Cavo Dragone reconoce que los miembros de la OTAN tienen más límites éticos, legales y jurisdiccionales que su contraparte, por lo que al momento se han dedicado únicamente a patrullar y a "reaccionar", pero no descartan golpes preventivos que puedan considerarse como defensa. Al respecto, en una reunión con Xi Jinping, Emmanuel Macron advierte que el orden mundial actual está en riesgo.

**Kazuo Ueda señala que Banco de Japón podría subir su tasa de política monetaria.** Este comunicado tuvo cierto impacto en los bonos gubernamentales a 10 años: el de EUA cierra en 4.13% (+11 pb semanales), el Bund de Alemania en 2.79% (+11 pb semanales) y el de Reino Unido en 4.46% (+3 pb semanales).

**Sergio Luna**  
Economista en Jefe  
[sergio.luna@mifel.com.mx](mailto:sergio.luna@mifel.com.mx)

**Sandra España**  
Subdirectora de Análisis  
[sandra.espana@mifel.com.mx](mailto:sandra.espana@mifel.com.mx)

**Eduardo Campos**  
Analista Económico  
[jose.campos@mifel.com.mx](mailto:jose.campos@mifel.com.mx)

**Fernando Chavarría**  
Responsable de Publicación  
[fernando.chavarria@mifel.com.mx](mailto:fernando.chavarria@mifel.com.mx)



## Retos de Año Nuevo para México

**Salario mínimo aumentará 13.0%, anuncia STPS.** De esta forma, la métrica pasará de 278.80 a 315.04 pesos diarios (9,582.47 pesos mensuales) en la Zona General y un incremento de 5% en la Zona Fronteriza, de 419.88 a 440.85 pesos diarios (13,409.80 pesos mensuales). La presidenta Sheinbaum reitera la meta de sus propuestas de campaña: que el salario mínimo alcance 2.5 canastas básicas hacia 2030 (previamente acuerda con empresarios no subir el precio de ésta), la cual tiene un costo de 910 pesos; ello implicaría un compromiso de incrementos anuales reales de precisamente 12.5% en todo su sexenio. En paralelo, la STPS enviará propuesta al Legislativo de una reducción anual de 2 horas laborales a partir de 2027 para llegar al objetivo de que las jornadas sean de 40 horas hacia final de su sexenio.

**OCDE proyecta crecimiento económico para México de 0.3% en 2025 y 1.2% en 2026.** La inflación cerraría en 3.8% en 2025 y 3.3% en 2026. La deuda gubernamental cerraría 2025 en 57.4% del PIB y 58.7% del PIB en 2026. La tasa de política monetaria llegaría hasta 6.25% a finales de 2026. Si bien el pronóstico de crecimiento para 2026 resulta ser nuestro estimado actual, a nosotros nos surge la reserva de que las contracciones en la inversión y el consumo han sido considerablemente fuertes este año, en tanto que la economía formal no ha crecido y se añaden retos fiscales importantes, contrarrestados por una política monetaria menos restrictiva y exportaciones netas favorecidas; por ello, profundizaremos en una revisión de nuestros estimados en una próxima nota especial.

**Inversión fija bruta cae 8.4% real anual en septiembre, -0.3% anual.** Con ello, el indicador se encuentra en su desempeño mínimo en 3 años. Destaca la caída de 16.4% anual en inversión de construcción no residencial y -2.0% anual en la residencial; las maquinarias de equipo de transporte bajan 16.8% de origen nacional y 16.4% importadas. En cuanto a compradores, la inversión pública en construcción se contrae 30.8% anual, mientras que la inversión privada en maquinaria disminuye en 9.9% anual.

**Consumo privado aumenta 2.1% anual real en septiembre.** Se observa un aumento en consumo de bienes nacionales de 0.5% anual e importados de 9.1% anual, así como un consumo de bienes nacionales no duraderos de 3.6% anual e importados no duraderos de 31.0% anual.

**Secretaría de Economía (SE) revisaría el T-MEC con la tercera parte del presupuesto de 2017.** Además, SE tendrá dos subsecretarías menos y no tendrá oficina en Canadá; sólo habrán 6 de los 25 negociadores que había originalmente y una plantilla considerablemente reducida. El T-MEC no es el único acuerdo próximo a revisar: existen otros con Reino Unido, Corea del Sur, Brasil y Argentina, entre otros.

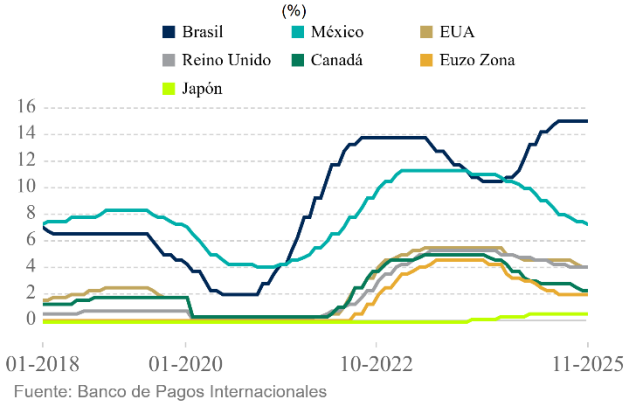
Salarios e inflación en servicios en México  
(var. anual, %)



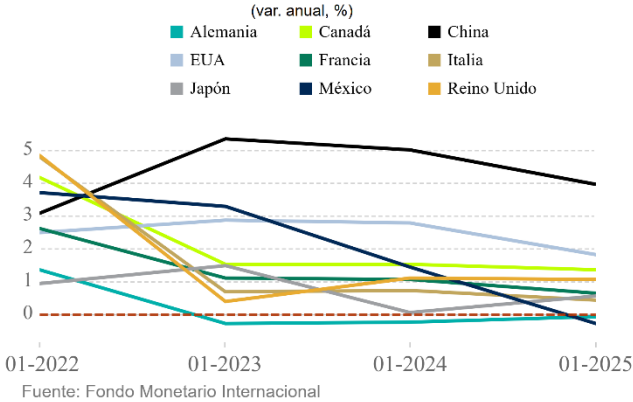
*Por feriado, el próximo viernes 12 de diciembre no se publicará este Semanal. Sin embargo, en el transcurso de la semana daremos a conocer nuestra perspectiva anual para 2026.*

# Gráficas de la semana

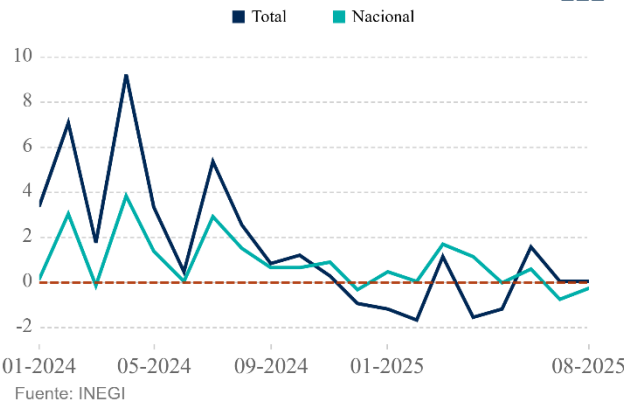
Tasa de política monetaria en países seleccionados



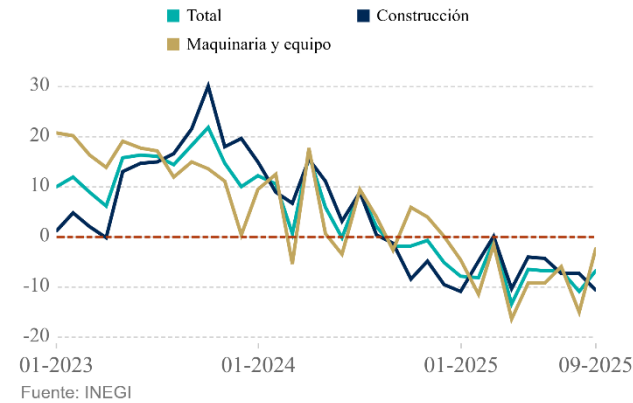
Crecimiento real en países seleccionados



Consumo privado en México



Inversión fija bruta en México



## Pronósticos Mifel

	PIB	Inflación general	Inflación subyacente	Tipo de cambio	Tasa de referencia	Tasa Bono M10	Cuenta corriente	RFSP	Deuda pública
	Var. Anual	Var. Anual	Var. Anual	peso-dólar	%	%	% PIB	% PIB	% PIB
4T25	0.2%	4.14%	4.17%	19.87	7.25%	8.81%	-0.4%	-4.3%	53.6%
1T26	1.0%	4.42%	3.99%	19.96	6.75%	8.57%	-1.2%	-0.5%	53.6%
2T26	1.3%	3.73%	3.83%	20.00	6.75%	8.48%	-0.9%	-1.6%	53.7%
3T26	1.3%	4.24%	3.81%	20.09	6.75%	8.40%	-0.6%	-2.4%	54.3%
4T26	1.1%	4.09%	3.87%	20.64	6.75%	8.35%	-0.2%	-4.2%	55.3%
1T27	1.2%	3.88%	3.60%	20.42	6.75%	8.19%	-1.0%	-0.4%	55.3%
2T27	1.0%	3.69%	3.37%	20.64	6.75%	8.08%	-0.7%	-1.4%	55.3%
3T27	1.1%	3.68%	3.36%	20.68	6.75%	7.96%	-0.4%	-2.1%	55.7%
4T27	0.9%	3.63%	3.35%	21.10	6.75%	7.90%	0.0%	-3.8%	56.7%
2025	0.3%	4.14%	4.17%	19.87	7.25%	8.81%	-0.4%	-4.3%	53.6%
2026	1.2%	4.09%	3.87%	20.64	6.75%	8.35%	-0.2%	-4.2%	55.3%
2027	1.1%	3.63%	3.35%	21.10	6.75%	7.90%	0.0%	-3.8%	56.7%

Periodo	Fondeo	Cetes 28d	Cetes 91d	Cetes 182d	Cetes 364d	Bono M3	Bono M5	Bono M10	Bono M20	Bono M30
dic-25	7.25	7.09	7.24	7.37	7.54	8.29	8.66	8.81	9.25	9.27
mar-26	6.75	6.66	6.83	6.99	7.20	8.12	8.44	8.57	8.98	8.98
jun-26	6.75	6.58	6.77	6.95	7.17	8.16	8.41	8.48	8.86	8.84
sep-26	6.75	6.56	6.76	6.94	7.18	8.15	8.35	8.40	8.77	8.75

Pronósticos actualizados al 05 de diciembre de 2025.

## ***Datos económicos en la semana***

Del 08 al 12 de diciembre

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Inflación PCE oct EUA	Inflación al consumidor nov MX  <b>(E Mifel: 3.59%)</b>	Decisión de política monetaria EUA  <b>(E: 3.5% - 3.75%)</b>	Balanza comercial sep EUA	Producción industrial oct MX
Inflación al productor oct EUA	Ventas mismas tiendas nov MX			



# AVISO LEGAL

El presente documento es sólo para fines informativos y de comparación. Elaborado por BANCA MIFEL, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO MIFEL ("Banca Mifel"), el presente documento pretende concentrar y presentar información de acceso público obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, Banca Mifel no realiza ningún tipo de pronunciamiento o declaración respecto de su precisión, calidad e integridad, ni tampoco representa, expresa o refleja un punto de vista, postura u opinión por parte de Banca Mifel respecto de los temas y datos previstos en el documento.

De igual forma, el presente documento no debe entenderse como una oferta de venta, compra de valores, asesoría o recomendación de inversión, promesa o contrato alguno. Por lo anterior, es total responsabilidad del receptor del presente documento acercarse a sus propios asesores financieros a fin de considerar si algún valor de los contenidos en el presente reporte se ajusta a sus objetivos de inversión, grado de riesgo que está dispuesto a asumir, así como su capacidad y posición financiera.

Banca Mifel, ni las demás entidades integrantes de Grupo Financiero Mifel, S.A. de C.V. son responsables por cualquier tipo de pérdida directa o emergente que derive de la utilización de la información del presente documento, pues se reitera que su propósito es meramente informativo. La información y estimaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, no obstante, están sujetas a modificaciones sin previo aviso. Banca Mifel no tiene responsabilidad alguna en comunicar los cambios ni a mantener actualizado el documento.

