

Datos económicos en EUA impulsan corrección del mercado

25 de noviembre de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz
André Maurin

- La moderación de las ventas minoristas y un modesto repunte en la inflación al productor, refuerzan las expectativas de menor crecimiento y mayor probabilidad de un recorte de 25 pb por parte la FED el 10 de diciembre.
- El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años perforó la marca de 4.0% por primera vez desde finales de octubre, en un entorno de incertidumbre y mayor demanda por refugio a largo plazo.
- El dólar, medido a través del Índice DXY, cae 0.51% en la sesión, mientras que el USD/MXN cotiza en torno a \$18.37 spot, corrigiendo parte del retroceso de la semana pasada.

Hoy, la curva de bonos del Tesoro presentó una reducción en gran parte de sus nodos, pero destaca que el rendimiento a 10 años alcanzó un nivel mínimo desde octubre, perforando la marca de 4.00%. Al mismo tiempo, el dólar, medido a través del índice DXY, extiende su retroceso por debajo del piso de 100.00 puntos, alcanzando su nivel más bajo desde el 19 de noviembre. Estos movimientos responden principalmente a dos factores: 1) [ventas minoristas](#) e [inflación al productor](#) en EUA y 2) el ajuste en las expectativas de los inversores sobre la próxima decisión de política monetaria de la Reserva Federal.

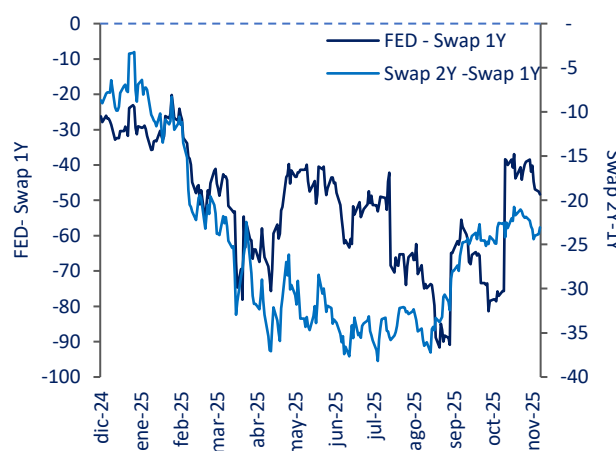
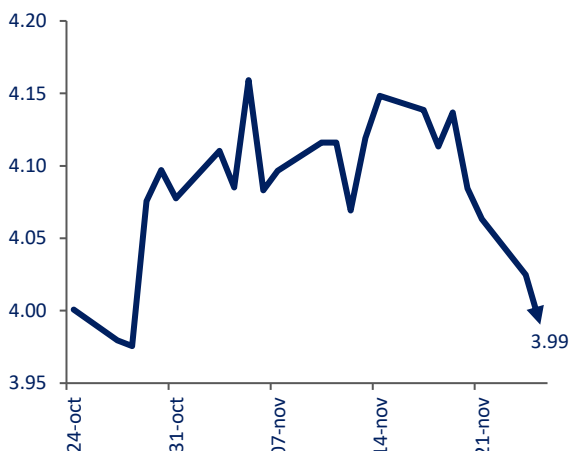
Las ventas minoristas estadounidenses presentaron un aumento mensual de 0.2%, por debajo de las expectativas del mercado y del dato previo de 0.6%, lo que sugiere una desaceleración del consumo durante septiembre. Este dato coincide con un entorno de moderación económica en EUA, en sintonía con un incremento en los precios de importación derivado de los aranceles vigentes. En línea con lo anterior, la inflación al productor registró un incremento mensual de 0.3% en septiembre, tras una contracción de 0.1% el mes previo, mientras que su variación anual se mantuvo en 2.7%. Al interior del reporte, los energéticos explicaron la mayor parte del repunte mensual, al avanzar 3.5% desde -0.4%.

Debido a que el cierre de Gobierno estadounidense se extendió por 43 días, las publicaciones de datos clave continúan rezagadas, lo que ha generado incertidumbre sobre el estado actual de la economía. Dentro de las [minutas del FOMC](#), correspondientes a su última decisión de política monetaria, destacó un tono de cautela entre los miembros, y Jerome Powell (presidente de la FED) reiteró que un recorte en la reunión del 10 de diciembre no estaba asegurado. Sin embargo, en los últimos días, varios funcionarios, incluidos John Williams (presidente de la FED de Nueva York), Christopher Waller y Stephen Miran, han expresado su apoyo a un recorte de 25 pb en dos semanas. Estos comentarios, sumados a los datos recientemente publicados de inflación y desempleo, han fortalecido las expectativas de los inversores y la probabilidad implícita de un recorte se aproxima a 85% en el CME.

En sintonía con este entorno de incertidumbre y con la limitada visibilidad sobre las variables económicas clave que evalúa el FOMC, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años perforó la marca de 4.00% por primera vez desde el 29 de octubre, ubicándose en 3.99%. Esto refleja una recomposición hacia activos de menor riesgo ante la expectativa de un relajamiento monetario, así como un ajuste en las primas de plazo asociadas a activos de mayor duración, a medida que el mercado anticipa un escenario de menor crecimiento e inflación moderada.

Rendimiento del bono a 10 años (%)

Tasa de interés de la FED vs curva swap a 1 y 2 años



Fuente: Elaboración propia con Bloomberg.

Al cierre de la semana pasada, las probabilidades implícitas de un recorte de 25pb por parte de la FED, el 10 de diciembre, se situaban en 33% en el CME.

Considerando lo anterior, el dólar, medido a través del índice DXY, presenta una depreciación cercana a 0.51% en la sesión y opera en torno a su mínimo de cuatro días, en 99.65 puntos. Este comportamiento refuerza la expectativa de un sesgo bajista para la divisa en el corto plazo, además de impulsar la apreciación de sus principales contrapartes. En este contexto, el tipo de cambio USD/MXN se ubica alrededor de \$18.37.

Desde el 13 de noviembre, la paridad ha operado dentro de un canal alcista delimitado por \$18.33 y \$18.54 en el mercado interbancario. Con el movimiento de hoy, la mayoría de los indicadores técnicos comienzan a corregir su pendiente alcista: el RSI retrocede por debajo del umbral intermedio de 50 puntos; el histograma del MACD se aproxima a un cruce con la línea de señal en terreno negativo; y la EMA de 4d apunta a perforar por debajo de la MA de 10d. De confirmarse, estos elementos añadirían confianza sobre la posibilidad de una corrección más profunda del tipo de cambio.

Bajo este enfoque, los soportes a evaluar se sitúan en \$18.35 (retroceso de Fibonacci del 61.8%, del movimiento del 13 al 21 de noviembre), seguidos por \$18.30 y \$18.24. A la espera de los datos económicos pendientes en EUA durante los próximos días, las resistencias se ubican en \$18.42, \$18.50 y \$18.56.

USD/MXN: gráfico de velas diarias (1 mes)



Fuente: Elaboración propia con Refinitiv

En 2025, el peso mexicano se posiciona como la 7° divisa de economías emergentes con mayor apreciación frente al dólar (13.0%).

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubio@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.