

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

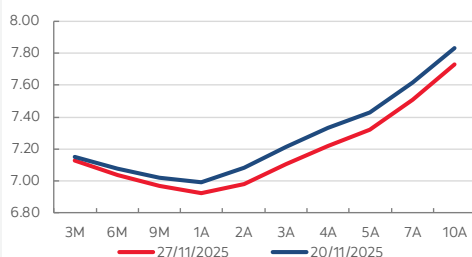
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

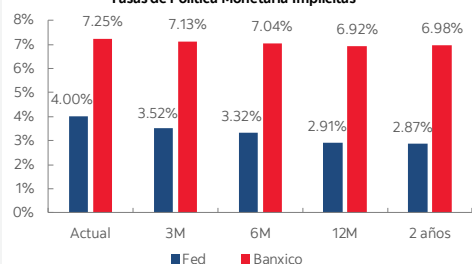
Gráficas del día

Curva TIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Tasa de desempleo a la baja, aunque aumenta informalidad.

Puntos clave

- El desempleo baja a 2.6%, la tasa de informalidad continúa en aumento con 55.7%.
- Renuncia a la FGR Alejandro Gertz Manero por propuesta diplomática.
- El tipo de cambio está en \$18.34.
- Donald Trump anuncia nuevas políticas migratorias.
- Se publicarán pocas cifras económicas ante el fin de semana largo en Estados Unidos.
- Continúan las tensiones en las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania.

En México

En octubre, la tasa de desocupación bajó ligeramente de 3.0% a 2.6%, equivalente a 1,631,093 personas, mientras que la tasa de participación económica subió marginalmente, de 59.8% a 59.9%, con lo que 62.5 millones de personas se encontraron en el mercado laboral. Por otro lado, la tasa de subocupación y la tasa de informalidad laboral continúan en aumento, colocándose en 7.5% (frente a 7.3% en septiembre) y 55.7% (frente a 54.9% el mes pasado), respectivamente. Tanto estas cifras como las de puestos de trabajo afiliados al IMSS sugieren una desaceleración en el mercado laboral formal, mostrando avances anuales lentos que podrían afectar factores como el consumo privado. ▮

El día de ayer, Alejandro Gertz Manero renunció como titular de la Fiscalía General de la República, dos años antes de concluir su mandato. Presentó su carta de renuncia al Senado argumentando que asumirá una propuesta diplomática como embajador en un país "amigo" ofrecida por la presidenta Claudia Sheinbaum. Tras la ratificación, el Senado tiene 20 días para elaborar una lista de al menos 10 candidatos, que el Ejecutivo reducirá a una terna en un máximo de 10 días; el Senado elegirá al nuevo fiscal por mayoría calificada. Entre los posibles sucesores se mencionan Ernestina Godoy y Arturo Zaldívar. ▮

En Estados Unidos y El mundo

Donald Trump pidió una "migración inversa" en EE. UU. y anunció nuevas medidas para endurecer la política migratoria tras el asesinato de dos miembros de la Guardia Nacional en Washington por un ciudadano afgano. Entre sus propuestas, mencionó suspender admisiones desde países en desarrollo, revocar la ciudadanía a ciertos naturalizados y eliminar beneficios federales para no ciudadanos, sin detallar cómo las implementaría. El gobierno ya había pausado procesos migratorios afganos y revisa casos de refugiados admitidos bajo Biden. Desde su regreso al poder, Trump ha impulsado restricciones severas: reducción del cupo de refugiados, fin de estatus protegidos, tarifas elevadas para visas H-1B y cuestionamiento del derecho constitucional a la ciudadanía por nacimiento, mientras enfrenta litigios por sus órdenes ejecutivas. ▮

El dólar canadiense (CAD) se muestra vulnerable ante los datos de PIB, que probablemente mantendrán la debilidad en Canadá durante el tercer y cuarto trimestre. En Estados Unidos, los mercados cerrarán temprano hoy sin eventos relevantes en la agenda. Los datos recientes refuerzan la posibilidad de un aumento de tasas por parte del Banco de Japón el próximo mes, mientras que las fábricas coreanas enfrentan dificultades. En Europa, la inflación y los datos de PIB fueron asimilados sin grandes reacciones. Así, la semana concluye con una avalancha de datos y nieve en el noreste de EE. UU. y el centro de Canadá. Aunque la mayoría de los datos tuvo poco impacto, sí consolidaron las expectativas de un posible incremento de tasas del BoJ en diciembre. (Derek Holt) ▮

Vladimir Putin afirmó que las propuestas estadounidenses para poner fin a la guerra en Ucrania podrían servir de base para futuros acuerdos, pero reiteró que cualquier pacto requeriría que Ucrania ceda territorio. En una cumbre en Kirguistán, el presidente ruso rechazó rumores de favoritismo hacia Rusia por parte de Steve Witkoff, enviado de Donald Trump, quien se reunirá con Putin en Moscú la próxima semana. Por su parte, Volodymyr Zelensky señaló que Putin ha "despreciado" los esfuerzos de paz. ▮

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Tasa de Desempleo, Oct 2025, %	2.8	3.0	2.6
09:00		Actividad Financiera, Oct 2025, MMD		7,109	
		Finanzas Públicas, Oct 2025, MMD		-785.7	

Indicadores Financieros: cierres al 27 nov. 2025

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.73	0.00	1 Mes	3.87	7.6203	0.0603
M5	8.22	0.00	3 Meses	3.79	7.6681	0.0611
M8	8.59	0.00	6 Meses	3.70		
M10	8.91	0.00	1 Año	3.50		
M30	9.32	0.00				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.96	4.18	0.00	T.Bills 3m	3.84	0.00
UMS 3a	102.45	4.22	0.00	T.Bills 6m	3.78	0.00
UMS 5a	105.29	4.67	0.00	T. Note 2a	3.48	0.00
UMS 30a	109.96	6.60	0.00	TBond 10a	4.00	0.00
				TBond 30a	4.64	0.00

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	62,644.05	-0.95	1.24	-0.20	26.52	25.82
Bovespa Brasil	158,359.76	-0.12	2.32	5.90	31.66	24.04
PIPSA Santiago	10,078.13	0.80	2.56	6.89	50.20	53.19
Dow Jones NY	47,427.12	0.67	2.56	-0.29	11.48	6.05
Nasdaq NY	23,214.69	0.82	4.23	-2.15	20.22	21.79
S&P 500 NY	6,812.61	0.69	3.17	-0.40	15.83	13.57
TSE-300 Toronto	31,196.71	0.05	3.44	3.09	26.16	22.40
DAX Frankfurt	23,767.96	0.18	2.93	-0.79	19.38	23.39
Eurostoxx 50 Europa	5,653.17	-0.04	2.50	-0.16	15.47	19.44
FTSE-100 Londres	9,693.93	0.02	1.62	-0.24	18.61	17.15
CSI300 China	4,515.40	-0.05	1.39	-2.70	14.75	15.57
Hang Seng H. Kong	25,945.93	0.07	2.88	0.15	29.34	32.36
NIKKEI Japón	49,559.07	1.23	1.92	-5.44	24.23	29.96

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
BOLSAA	0.78	212.80	CHDRAUIB	-4.09	80.40
GAPB	0.74	147.65	ALSEA*	-2.36	278.72
Q*	0.36	448.69	PE&OLES*	-2.27	66.77
FEMSAUBD	0.28	606.59	CEMEXCPO	-2.17	5,169.89
ASURB	0.17	83.51	ORBIA*	-2.12	971.73
LABB	0.16	180.51	WALMEX*	-2.10	3,711.12
LACOMUBC	0.07	527.55	KOFUBL	-1.90	139.70
KIMBERA	0.00	680.86	PINFRA*	-1.86	35.15
ALFAA	0.00	2,720.29	GCC*	-1.72	38.02
			VESTA*	-1.60	397.75

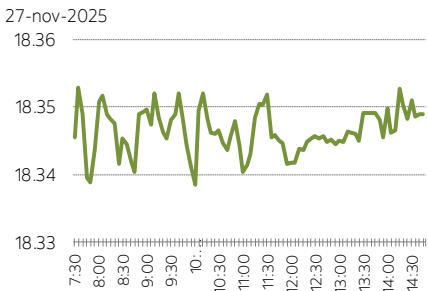
T. Cambio	26-nov-25	27-nov-25	Var. abs.
Fix Banxico*	18.36	18.35	-0.0093
Peso Spot	18.35	18.35	0.0032
Peso-CAD	13.06	13.08	0.0175
Peso-Euro	21.28	21.28	0.0018

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	55.90	55.90	0.0000
WTI	58.15	58.65	0.5000
Brent	63.42	64.23	0.8100

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

UDIS	27-nov-24	27-nov-25	Var. %
	8.312	8.604	0.04

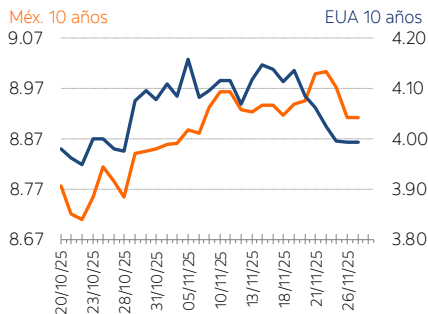
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.15%	7.15%	0.00
3 meses	7.27%	7.27%	0.00
6 meses	7.46%	7.46%	0.00
1 año	7.63%	7.63%	0.00

Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.36%	0.00	
1 mes	7.17%	-0.01	0.02
3 meses	7.26%	-0.01	-0.01
6 meses	7.42%	-0.20	-0.04
1 año	7.60%	0.01	-0.03

Tasas de Interés de Largo Plazo



[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).