Scotiabank

ESTUDIOS ECONÓMICOS

GUÍA DIARIA

20 de noviembre de 2026

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón
esuarezm@scotiabank.com.mx

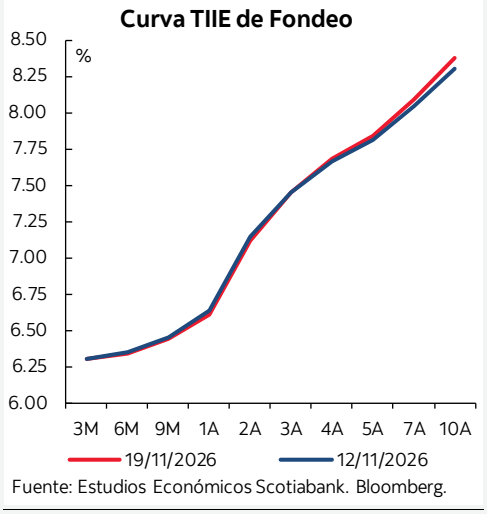
Rodolfo Mitchell Cervera
mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco
msaldanab@scotiabank.com.mx

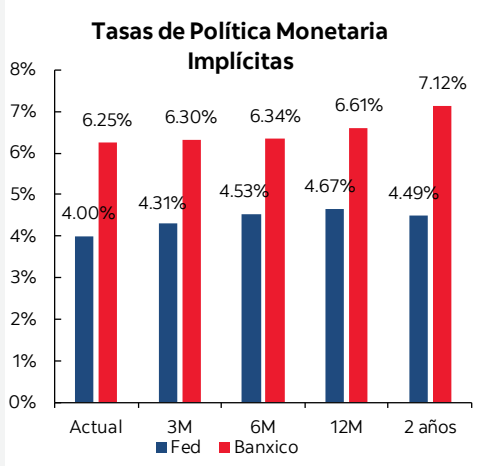
Martha Alejandra Córdova Méndez
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González
chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

El tipo de cambio rebasa los $19.00 pesos por dólar.

Puntos clave

- Las minutas de la última reunión de Banxico dieron señales de mantener la tasa sin cambios en las próximas decisiones.
- En septiembre, las ventas minoristas aumentaron en 2.2% mientras las mayoristas aceleraron a 9.0% anual.
- En el mismo mes, los servicios no financieros subieron 1.4% anual.
- El tipo de cambio inicia la jornada en $19.06.
- El mercado financiero operó con cautela a pesar de la salida a bolsa de Anthropic.
- El WTI se ubica en $82.83 y el Brent en $91.50.

En México

El Banco de México publicó la minuta de la reunión del 04 de noviembre, en donde la Junta de Gobierno decidió en un voto dividido recortar la tasa de referencia en 25pbs hasta 6.25%. La minuta confirmo la postura de algunos miembros por desacoplar la postura monetaria local con la postura de la Reserva Federal, que mantiene un enfoque más restrictivo. Sobre inflación, si bien se percibe un balance de riesgos sesgado al alza, la Junta de Gobierno prevé el nivel de precios se mantenga relativamente estables debido a ausencias de presiones por el lado de la demanda. Además, considera que movimientos ordenados en el tipo de cambio serán congruentes con la postura de política monetaria. Hacia delante, los miembros de la junta coinciden en que se debe mantener sin cambio el nivel de tasas por un periodo de tiempo prolongado (link). ◗

De acuerdo con la Encuesta Mensual de Empresas Comercial (EMEC) del INEGI, la actividad comercial en México mostró un desempeño resiliente en septiembre. Con cifras originales y de forma anual real, los ingresos del comercio al por mayor crecieron 9.0% de forma anual, y las remuneraciones medias lo hicieron en 3.4%; mientras que en el comercio al menudeo los ingresos aumentaron 2.2%, y las remuneraciones en 6.5%. Por sectores, dentro de las ventas mayoristas destacan un avance en las materias primas agropecuarias y forestales (13.6%) y la maquinaria y equipo (11.4%), contrastando con un retroceso en productos textiles y calzado (-14.1%). Por otro lado, dentro del comercio minorista, destacan incrementos en el comercio exclusivamente por internet (8.1%) y en artículos de cuidado para la salud (6.5%). A pesar de un mayor nivel de ingresos, el empleo sigue mostrando debilidad: con estancamientos de 0.2% en el comercio mayorista, y en el comercio al por menor 0.0%. ◗

En el mismo mes, la Encuesta Mensual de Servicios (EMS) mostró caídas generalizadas en sus componentes. A cifras originales y de forma real anual, los ingresos totales de servicios no financieros aumentaron en 1.4%, el personal ocupado total cayó en -2.0% y los gastos y las remuneraciones totales avanzaron en apenas 0.5% y 0.2% respectivamente. Por su parte, de forma anual desestacionalizada, los sectores que destacaron de forma positiva fueron otros servicios excepto legislativos (50.8%), información y medios masivos (4.3%), con el resto mostrando desempeños mixtos. De forma acumulada, de enero a agosto, los ingresos en servicios retrocedieron -1.2% real anual, el personal ocupado en -1.9%, los gastos totales en -1.4% y las remuneraciones totales crecieron 0.9%, mostrando debilidad en el sector. ◗

En Estados Unidos y El mundo

Las bolsas tecnológicas globales cayeron ante la persistente cautela en torno a la inteligencia artificial, pese al exitoso debut bursátil de Anthropic, que recaudó US$107 mil millones en la mayor salida a bolsa de la historia y alcanzó una valoración cercana a US$1.3 billones. En geopolítica, líderes europeos se mostraron dispuestos a negociar el fin de la guerra en Ucrania tras una invitación de Vladimir Putin a Moscú. Además, se reveló que la administración Trump autorizó la venta de casi 900 mil chips avanzados de AMD y Nvidia a compañías vinculadas por el Pentágono con las fuerzas armadas chinas, provocando una caída de 8% en las acciones de AMD. En Estados Unidos, el Senado rechazó una iniciativa para limitar la actuación de Trump en la guerra con Irán. Por otra parte, Nayib Bukele lanzó su candidatura para un tercer mandato en El Salvador. ◗

Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo en Estados Unidos aumentaron ligeramente en 1 mil, a 203 mil, durante la semana terminada el 14 de noviembre, superando la expectativa del mercado de 198 mil, mientras que el dato de la semana previa fue revisado al alza de 200 mil a 202 mil. El promedio móvil de cuatro semanas subió a 197.8 mil desde 195.8 mil. Por su parte, las solicitudes continuas aumentaron en 70 mil, hasta 1.763 millones en la semana terminada el 7 de noviembre. ◗

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Encuesta Mensual de Servicios, Sep 2026 (Preliminar)			
06:00		Ventas Minoristas, Sep 2026, V%A	2.7	3.3	2.2
09:00		Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Nov 2026	51.5	48.0	
		Encuesta Citi, Méx			

Indicadores Financieros: cierres al 19 nov 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.12	0.05	1 Mes	4.01	6.5147	0.0000
M5	8.76	0.06	3 Meses	4.19	6.5492	0.0000
M8	8.98	0.06	6 Meses	4.36		
M10	9.34	0.06	1 Año	4.60		
M30	9.96	0.05				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 3a	92.29	5.77	0.01	T.Bills 3m	4.25	-0.01
UMS 4a	94.85	6.12	0.01	T.Bills 6m	4.46	-0.01
UMS 5a	92.75	6.35	0.03	T. Note 2a	4.77	-0.04
UMS 30a	89.16	7.69	0.03	TBond 10a	5.05	-0.02
				TBond 30a	5.41	0.00

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	68,730.38	-0.61	-3.48	-1.50	6.88	10.71
Bovespa Brasil	166,376.43	-0.69	-3.53	-0.92	3.26	7.08
IPSA Santiago	10,333.77	-0.28	-3.06	0.78	-1.41	4.66
Dow Jones NY	49,097.06	-2.19	-6.21	-5.16	2.15	6.41
Nasdaq NY	23,879.20	-2.25	-5.00	-6.12	2.74	5.83
S&P 500 NY	7,175.83	-2.02	-5.10	-5.33	4.83	8.03
TSE-300 Toronto	34,028.73	-1.59	-5.75	-4.47	7.31	12.39
DAX Frankfurt	25,463.81	-1.06	-4.81	-1.37	3.97	9.93
Eurostoxx 50 Europa	6,113.86	-0.66	-4.27	-0.28	5.57	10.32
FTSE-100 Londres	10,452.68	-0.93	-4.13	-2.58	5.25	9.94
CSI300 China	3,984.84	0.03	-0.78	-0.02	-13.93	-13.15
Hang Seng H. Kong	22,841.62	-1.95	-3.37	-1.94	-10.88	-11.57
NIKKEI Japón	59,024.28	0.71	-3.46	-6.74	17.25	21.61

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil)
GCARSOA1	4.44	455.88	PE&OLES*	-4.70	559.40
ASURB	3.61	430.66	GMEXICOB	-3.57	8,972.83
AC*	1.77	1,846.77	GCC*	-3.42	369.06
RA	1.52	657.30	CEMEXCPO	-3.33	31,723.67
WALMEX*	1.47	17,598.97	LABB	-3.10	3,324.43
GFINBURO	1.29	2,326.28	SIGMAFA	-2.39	5,979.36
ALSEA*	1.07	1,795.96	VESTA*	-2.18	3,667.45
FEMSAUBD	0.80	3,230.39	GENTERA*	-1.88	6,288.72
OMAB	0.71	1,551.27	KIMBERA	-1.85	3,857.41
BOLSAA	0.69	556.64	MEGACPO	-1.85	1,495.57

T. Cambio	18-nov-26	19-nov-26	Var. abs.
Fix Banxico*	18.67	19.03	0.3547
Peso Spot	18.86	19.10	0.2348
Peso-CAD	13.17	13.31	0.1408
Peso-Euro	20.70	20.94	0.2423
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	78.19	78.24	0.0500
WTI	86.01	83.26	-2.7500
Brent	91.92	92.75	0.8300

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

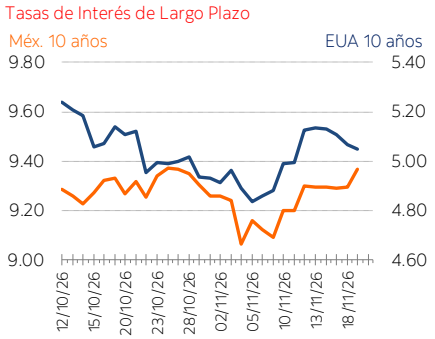
UDIS	19-nov-25	19-nov-26	Var. %
	8.594	8.919	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)

19-nov-2026



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.19%	6.19%	0.00
3 meses	6.49%	6.49%	0.00
6 meses	6.67%	6.67%	0.00
1 año	6.95%	6.95%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.27%	0.01	
1 mes	6.20%	-0.05	0.01
3 meses	6.48%	-0.01	-0.01
6 meses	6.65%	0.00	-0.02
1 año	6.97%	0.00	0.02



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.

Scotiabank

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 fotocopiarse, 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).