Scotiabank

ESTUDIOS ECONÓMICOS

GUÍA DIARIA

23 de noviembre de 2026

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón
esuarezm@scotiabank.com.mx

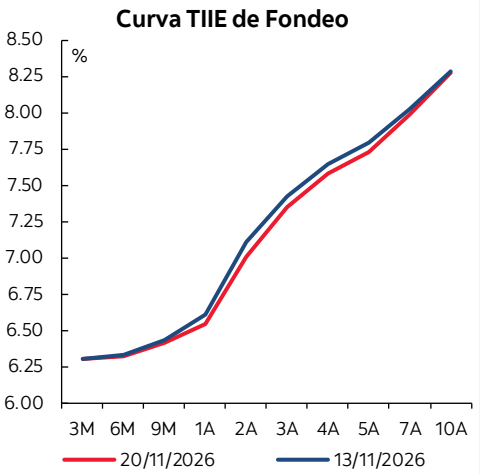
Rodolfo Mitchell Cervera
mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco
msaldanab@scotiabank.com.mx

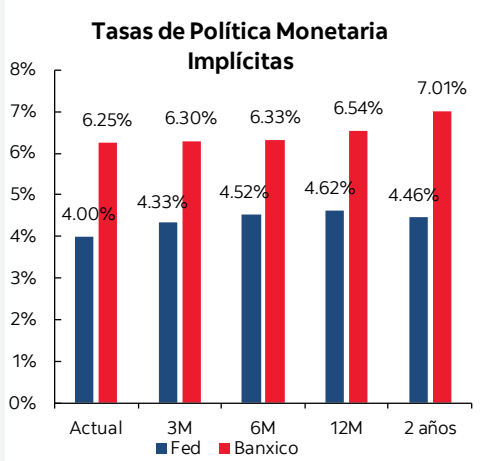
Martha Alejandra Córdova Méndez
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González
chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Sorprende PIB del 3T2026 con un aumento anual de 3.3%

Puntos clave

- El PIB del 3T2026 aumentó 3.3% anual, con un desempeño positivo en sus componentes.
- El IGAE de septiembre mostró un incremento de 3.0%, destacando la construcción y el comercio mayorista.
- El tipo de cambio está en $19.22.
- En EE. UU., la confianza del consumidor aumentó en noviembre por una moderación en los precios de la gasolina.
- El WTI está en $82.29, el Brent en $91.33.

En México

El día de hoy se publicaron las cifras revisadas del PIB del 3T2026. De acuerdo con el INEGI, tuvo una variación anual de 3.3% a cifras originales—marginalmente por encima del 3.2% preliminar. A su interior, se observaron aumentos generalizados: las actividades agropecuarias mostraron un incremento de 2.1%. Las actividades secundarias de 2.7%, impulsadas por la construcción (7.0%), los servicios públicos (2.1%) y las manufacturas (1.9%), con una ligera caída en la minería (-0.3%). Mientras tanto, los servicios avanzaron 3.7%, donde destacaron el comercio al por mayor (12.0%) y otros servicios (5.0%). De forma trimestral, el PIB registró una variación de 0.9%, con sus componentes mostrando aumentos generalizados: agropecuarias 0.3%, industria 0.4% y servicios 1.2%. En el acumulado del primer semestre del año, el PIB registra un avance de 1.9%, las actividades agropecuarias -0.7%, la industria 1.1%, y los servicios 2.5%. ◗

En septiembre, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) mostró un crecimiento de 3.0% anual a cifras originales (frente a 3.3% en agosto), manteniendo el dinamismo positivo observado en los últimos meses. Las actividades primarias registraron una caída de 3.9%. Por su parte, la actividad industrial se mantuvo en terreno positivo y avanzó 1.3%, donde la construcción creció 4.9%, los servicios públicos en 3.4 y las manufacturas 0.6%, con la minería en terreno negativo (-1.4%). Los servicios crecieron 3.9%, con un desempeño destacado del comercio mayorista, que aumentó 11.4%, mientras el minorista lo hizo en solo 4.3%. En el acumulado de enero-agosto, el IGAE aumentó 2.0%, las actividades primarias -0.6%, la industria 1.1% y los servicios 2.6%. ◗

El viernes se publicaron los resultados de la Encuesta de Expectativas de Citi, donde los pronósticos de inflación general y subyacente para 2026 se elevaron al alza, de 3.90% a 3.96% y 3.80% a 3.86% respectivamente; para 2027, también fue el caso, la general se revisó al alza de 3.86% a 3.89% y la subyacente de 3.81% a 3.85%. Por su parte, las expectativas de tipo de cambio para 2026 volvieron a aumentar, desde $18.50 hasta $18.67, y se mantuvo en $19.00 para 2027. En cuanto a política monetaria, el consenso apunta a que la tasa se mantendrá en 6.25% durante 2026 y 2027, un cambio desde la decisión de noviembre. Finalmente, los pronósticos de crecimiento se mantuvieron en 1.8% para 2026 y a 1.9% para 2027. ◗

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados iniciaron la semana buscando estabilizarse tras la fuerte corrección de las acciones vinculadas con la IA, que se extendió de Estados Unidos a Asia, aunque los futuros estadounidenses rebotaron; los Treasuries retrocedieron, particularmente en el tramo corto, y el oro se recuperó tras su mayor caída semanal en ocho meses. En política monetaria, Scott Bessent advirtió que un endurecimiento excesivo de la Fed podría poner en riesgo la economía estadounidense. En Reino Unido, la demanda de centros de datos impulsó la manufactura pese a que el PMI compuesto bajó de 52.9 a 52.3 puntos. En el frente internacional, la COP31 terminó sin acuerdo ante las diferencias sobre la transición para abandonar los combustibles fósiles; Ucrania reivindicó el hundimiento de un buque de guerra ruso en Libia y aumentó la violencia de colonos israelíes contra comunidades palestinas en Cisjordania. Finalmente, en Estados Unidos, los demócratas alcanzaron 258 escaños en la Cámara de Representantes, consolidando una amplia mayoría. ◗

La confianza del consumidor en Estados Unidos mejoró en noviembre, apoyada por la caída en los precios de la gasolina, mejores expectativas sobre la economía y una fuerte moderación de las expectativas de inflación. El índice de la Universidad de Michigan subió a 51.5 puntos desde 48.0 en

octubre, mientras que la inflación esperada a un año cayó de 4.7% a 3.7%, su menor nivel desde febrero, y la expectativa a 5-10 años bajó a 3.3%. Tanto la percepción de las condiciones actuales como las expectativas futuras mejoraron tras las elecciones de medio término, aunque los hogares siguen enfrentando una inflación elevada y altos costos de financiamiento, con las tasas hipotecarias a 30 años por encima de 7%. ◗

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		PIB, 3T 2026, V%A (Final)	3.1	3.2	3.3
06:00		Actividad Económica IGAE, Sep 2026, V%A	2.6	3.3	3.0
08:45		PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Nov 2026 (Pre)	54.5	54.9	
08:45		PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Nov 2026 (Pre)	55.7	56.1	
08:45		PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Nov 2026 (Pre)		55.9	

Indicadores Financieros: cierres al 20 nov 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.03	-0.09	1 Mes	4.03	6.5147	0.0000
M5	8.65	-0.11	3 Meses	4.20	6.5492	0.0000
M8	8.90	-0.09	6 Meses	4.38		
M10	9.29	-0.05	1 Año	4.60		
M30	9.93	-0.03				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 3a	92.34	5.77	-0.01	T.Bills 3m	4.23	-0.02
UMS 4a	94.90	6.11	-0.01	T.Bills 6m	4.41	-0.04
UMS 5a	92.80	6.34	-0.01	T. Note 2a	4.64	-0.13
UMS 30a	89.02	7.70	0.01	TBond 10a	4.94	-0.11
				TBond 30a	5.32	-0.08

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	68,610.00	-0.15	-3.64	-1.68	6.69	11.25
Bovespa Brasil	166,376.43	-0.69	-3.53	-0.92	3.26	7.08
IPSA Santiago	10,350.41	0.16	-2.91	0.94	-1.25	5.59
Dow Jones NY	48,147.33	-1.93	-8.02	-7.00	0.17	5.23
Nasdaq NY	22,617.73	-5.28	-10.02	-11.08	-2.69	2.44
S&P 500 NY	6,910.39	-3.70	-8.61	-8.83	0.95	5.68
TSE-300 Toronto	33,189.85	-2.47	-8.08	-6.82	4.66	10.98
DAX Frankfurt	24,802.78	-2.60	-7.28	-3.93	1.28	6.55
Eurostoxx 50 Europa	5,941.95	-2.81	-6.97	-3.09	2.60	6.68
FTSE-100 Londres	10,346.34	-1.02	-5.10	-3.57	4.18	8.59
CSI300 China	3,954.56	-0.76	-1.54	-0.78	-14.59	-13.37
Hang Seng H. Kong	22,410.80	-1.89	-5.19	-3.79	-12.56	-13.26
NIKKEI Japón	59,444.21	-5.06	-2.78	-6.08	18.09	19.31

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil)
GRUMAB	5.28	1,253.13	ALPEKA	-3.22	4,289.61
ASURB	2.52	635.35	GAPB	-2.04	960.98
GFINBURO	2.41	2,240.26	BOLSAA	-1.61	1,124.02
GCARSOA1	2.16	381.69	WALMEX*	-1.57	49,743.70
AC*	1.76	2,863.71	GENTERA*	-1.57	3,013.40
CHDRAUIB	1.38	733.43	ORBIA*	-1.57	3,741.86
GMEXICOB	1.17	10,115.16	BBAJIOO	-1.56	2,323.19
AMXB	0.76	41,438.15	GFNORTEO	-1.55	5,479.97
KIMBERA	0.72	4,324.80	PE&OLES*	-1.42	517.85
Q*	0.68	891.64	VOLARA	-1.30	3,840.96

T. Cambio	19-nov-26	20-nov-26	Var. abs.
Fix Banxico*	19.03	19.02	-0.0042
Peso Spot	19.08	19.17	0.0848
Peso-CAD	13.31	13.36	0.0508
Peso-Euro	20.93	21.02	0.0874
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	78.24	78.92	0.6800
WTI	83.26	83.21	-0.0500
Brent	92.75	91.41	-1.3350

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

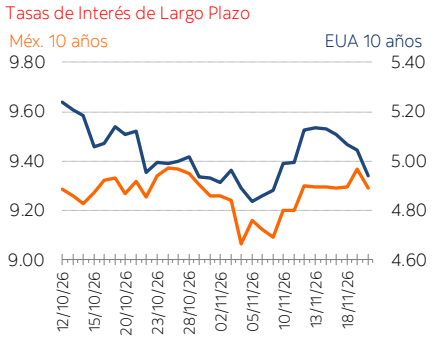
UDIS	20-nov-25	20-nov-26	Var. %
	8.595	8.921	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)

20-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	6.30%	0.03	
1 mes	6.30%	0.10	0.11
3 meses	6.49%	0.01	0.00
6 meses	6.63%	-0.02	-0.04
1 año	6.92%	-0.05	-0.03



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).