Scotiabank

ESTUDIOS ECONÓMICOS

GUÍA DIARIA

24 de noviembre de 2026

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón
esuarezm@scotiabank.com.mx

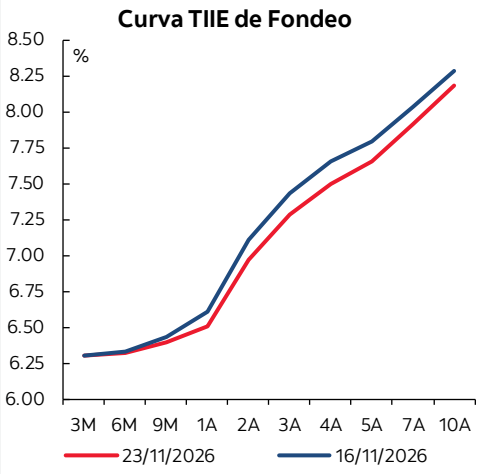
Rodolfo Mitchell Cervera
mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco
msaldanab@scotiabank.com.mx

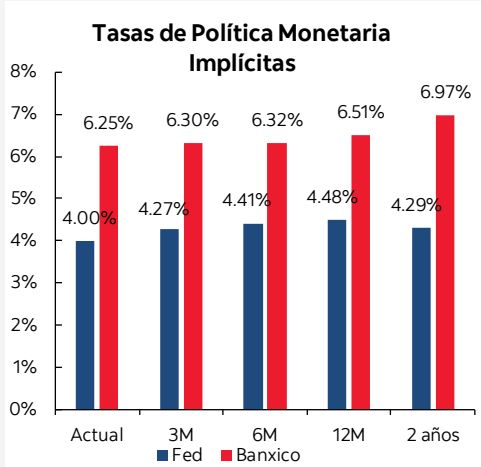
Martha Alejandra Córdova Méndez
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González
chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Inflación acelera a pesar de moderación en la subyacente en la primera quincena de noviembre.

Puntos clave

- La inflación general se ubicó en 3.96% en la primera quincena de noviembre.
- Las empresas constructoras mostraron un aumento en su valor de producción de 15.5% en septiembre.
- El tipo de cambio está en $19.26.
- Los mercados repuntaron ayer, tras la reincorporación de Jensen Huang como CEO de Nvidia.
- El WTI está en $80.41, el Brent en $89.62.

En México

En la primera quincena de noviembre, la inflación mostró un aumento quincenal de 0.54% (0.5% esperado) y una tasa anual de 3.96%, por encima del 3.92% esperado, y mayor al 3.62% de la quincena anterior. La inflación subyacente se ubicó en 3.68% anual, por debajo del 3.78% anterior, y por debajo de lo esperado (3.86%), con una caída quincenal secuencial de -0.10%. Las mercancías se ubicaron en 3.16% y los servicios en 4.17%. Por su parte, la no subyacente volvió a acelerarse, pasando de 3.08% en la quincena anterior, a 4.90% en este periodo, por un aumento de 20.05% del componente de frutas y verduras, colocando a los agropecuarios en 6.65% y a los energéticos en 3.52%. Entre los productos que más impulsaron la inflación destacaron la electricidad, el jitomate, el tomate verde, el huevo y el pollo; mientras que las bajas se registraron en la cebolla, el transporte aéreo, la calabacita, el vino de mesa y los productos para el cabello. A nivel regional, Sonora y Sinaloa registraron los mayores incrementos de precios, mientras que Aguascalientes y el Estado de México presentaron variaciones por debajo del promedio nacional. ◗

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI, en septiembre, el valor de producción de las empresas constructoras registró un crecimiento de 15.5% anual en términos reales y un aumento mensual de 2.9%, manteniendo el fuerte avance observado en los últimos meses. El personal ocupado aumentó 1.6% anual, mientras que las remuneraciones medias reales crecieron 1.2% respecto al mismo mes del año anterior. ◗

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados accionarios están consolidando el fuerte rebote de ayer, algo poco sorprendente tras el avance cercano a 5% del S&P 500 y de 6.5% del Nasdaq; esta mañana, los futuros retroceden alrededor de 1% y 1.75%, respectivamente. El rally de ayer se repartió aproximadamente por igual antes y después de los titulares sobre la reincorporación del CEO de Nvidia, que pusieron de relieve el valor de la compañía como referente estratégico nacional y el respaldo explícito de la administración, aunque persisten preocupaciones por las elevadas valuaciones del sector tecnológico, una mayor supervisión del Congreso, temas de seguridad nacional y aspectos de gobierno corporativo. En renta fija, los bonos soberanos muestran ganancias moderadas, lideradas por los Treasuries estadounidenses, con caídas de alrededor de 5 pb en los rendimientos de 2 a 10 años, mientras que los bonos europeos y canadienses también avanzan, aunque en menor medida. El dólar opera mixto y los precios del petróleo permanecen prácticamente sin cambios. En la agenda, la atención estará en los comentarios de Macklem del Banco de Canadá, que podrían modificar las expectativas para diciembre, así como en la confianza del consumidor de Estados Unidos, antes de una batería de indicadores más relevante mañana; en paralelo, los PMI de Japón mostraron una desaceleración, en línea con la tendencia observada en buena parte del mundo, con Alemania como una de las excepciones. [link] ◗

Las tensiones tecnológicas entre Estados Unidos y China continúan, ante la expectativa de Beijing de que Washington mantenga las restricciones sobre chips, aunque China extendió la suspensión de la prohibición a las exportaciones de varios minerales críticos hacia EE.UU., preservando parcialmente la frágil tregua comercial. Al mismo tiempo, aumenta la preocupación sobre los riesgos asociados con la inteligencia artificial, luego de reportes de que nuevos modelos de Anthropic y OpenAI serían tan avanzados que algunos empleados cuestionan si pueden lanzarse de forma segura; en este entorno, Pimco considera que el auge de la IA podría elevar la volatilidad y vulnerabilidad de la economía estadounidense, favoreciendo a los activos de renta fija de alta calidad. En el frente geopolítico,

Volodymyr Zelenskyy buscará aumentar la presión sobre Rusia mediante mayor ayuda militar y sanciones si no se logra avanzar hacia el fin de la guerra antes de que termine el año. ◗

La actividad empresarial en Estados Unidos continuó expandiéndose en noviembre, aunque al menor ritmo en cuatro meses, con el índice compuesto preliminar de S&P Global cayendo 1.3 puntos a 54.6, todavía claramente por encima del umbral de 50 que indica expansión. La moderación respondió a precios elevados, retrasos logísticos, restricciones de capacidad y un menor dinamismo de los nuevos pedidos, mientras los tiempos de entrega de proveedores registraron su mayor deterioro desde 2022. Aunque las presiones de precios se moderaron respecto a meses anteriores, permanecen en niveles consistentes con una inflación superior al objetivo de 2% de la Fed, debido al aumento de costos de insumos y salarios. Pese a ello, tanto manufacturas como servicios mantuvieron un crecimiento sólido y continuaron generando empleo, apoyados por el consumo, la inversión vinculada con inteligencia artificial y el gasto en defensa, ◗

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Inflación, 1Q Nov 2026, V%A	3.92	3.62	3.96
09:00		Confianza del Consumidor, Nov 2026	92.1	91.7	

Indicadores Financieros: cierres al 23 nov 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.01	-0.02	1 Mes	4.04	6.5147	0.0000
M5	8.62	-0.02	3 Meses	4.21	6.5492	0.0000
M8	8.85	-0.04	6 Meses	4.38		
M10	9.24	-0.05	1 Año	4.62		
M30	9.88	-0.04				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 3a	92.44	5.73	-0.03	T.Bills 3m	4.25	0.01
UMS 4a	95.03	6.07	-0.04	T.Bills 6m	4.47	0.05
UMS 5a	92.95	6.30	-0.03	T. Note 2a	4.70	0.05
UMS 30a	89.71	7.63	-0.06	TBond 10a	4.95	0.00
				TBond 30a	5.31	-0.02

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	69,355.63	1.06	1.06	-0.61	7.85	12.09
Bovespa Brasil	164,796.05	-0.95	-0.95	-1.86	2.28	6.48
IPSA Santiago	10,449.62	0.96	0.96	1.91	-0.30	6.34
Dow Jones NY	49,595.31	3.01	3.01	-4.20	3.19	7.24
Nasdaq NY	24,089.56	6.51	6.51	-5.30	3.65	8.16
S&P 500 NY	7,237.17	4.73	4.73	-4.52	5.72	9.60
TSE-300 Toronto	34,081.44	2.69	2.69	-4.32	7.47	13.00
DAX Frankfurt	25,337.27	2.15	2.15	-1.86	3.46	9.72
Eurostoxx 50 Europa	6,074.47	2.23	2.23	-0.93	4.89	10.14
FTSE-100 Londres	10,480.82	1.30	1.30	-2.32	5.53	9.87
CSI300 China	3,958.29	0.09	0.09	-0.68	-14.51	-11.12
Hang Seng H. Kong	22,383.74	-0.12	-0.12	-3.91	-12.67	-11.25
NIKKEI Japón	59,444.21	-5.06	5.33	-6.08	18.09	22.25

T. Cambio	20-nov-26	23-nov-26	Var. abs.
Fix Banxico*	19.02	19.16	0.1420
Peso Spot	19.18	19.17	-0.0101
Peso-CAD	13.36	13.37	0.0090
Peso-Euro	20.91	20.89	-0.0255
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	78.92	76.10	-2.8200
WTI	83.21	83.98	0.7700
Brent	91.41	88.79	-2.6200

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

UDIS	23-nov-25	23-nov-26	Var. %
	8.597	8.928	0.04

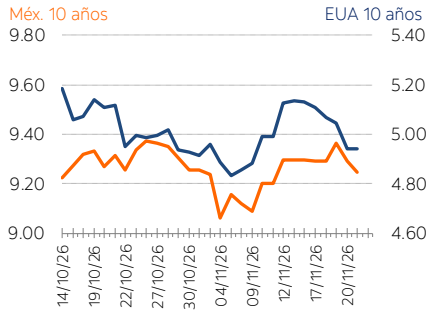
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



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	6.32%	0.00	
1 mes	6.31%	0.01	0.12
3 meses	6.50%	0.01	0.01
6 meses	6.66%	0.03	-0.01
1 año	6.92%	0.00	-0.03

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil)
VOLARA	7.32	6,617.97	GCARSOA1	-2.71	452.01
ALPEKA	4.45	4,296.57	ORBIA*	-1.69	1,747.80
PE&OLES*	4.39	296.57	GRUMAB	-0.98	554.81
GMEXICOB	3.21	7,762.14	SIGMAFA	-0.40	5,193.76
CEMEXCPO	3.06	19,644.29	AMXB	-0.25	34,859.45
OMAB	2.43	763.48	GCC*	-0.24	417.87
CHDRAUIB	2.17	484.92	MEGACPO	-0.16	1,341.48
BOLSAA	1.82	1,164.29	FEMSAUBD	-0.13	3,036.65
ASURB	1.54	362.87	LIVEPOLC	-0.10	26.80
Q*	0.90	832.80	KIMBERA	-0.08	3,429.83

Tasas de Interés de Largo Plazo



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).