Scotiabank

ESTUDIOS ECONÓMICOS

GUÍA DIARIA

26 de noviembre de 2026

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón
esuarezm@scotiabank.com.mx

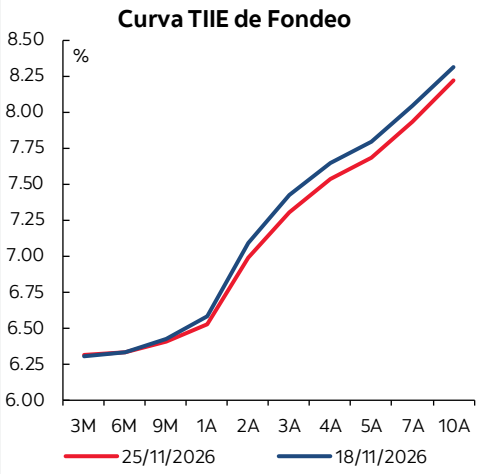
Rodolfo Mitchell Cervera
mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco
msaldanab@scotiabank.com.mx

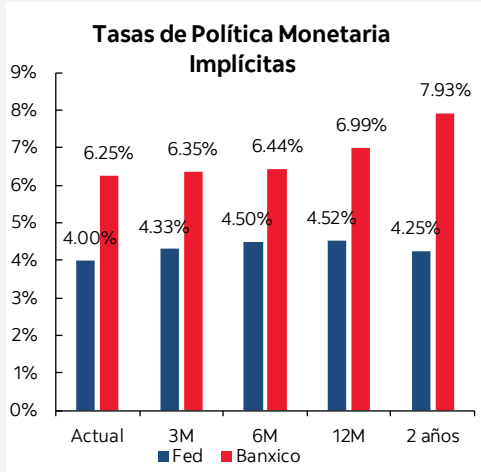
Martha Alejandra Córdova Méndez
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González
chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Mercados atentos al Informe Trimestral de Inflación de Banxico.

Puntos clave

- En octubre, la tasa de desempleo se ubicó en 3.0%, la informalidad en 55.7%.
- Más tarde se dará a conocer el Informe Trimestral de Inflación de Banxico.
- El tipo de cambio se ubica en $19.64.
- Continúan las tensiones en Medio Oriente.
- En EE. UU., la inflación PCE aumentó 3.3% anual y 0.3% mensual.
- El WTI está en $84.60, el Brent en $95.35.

En México

En octubre, la tasa de desocupación se ubicó en 3.0%, ligeramente por encima del 2.8% anterior; la tasa de participación se ubicó en 59.2% de la población en edad de trabajar, con la población económicamente activa sumando 62.6 millones de personas. La tasa de informalidad permaneció elevada en 55.7%, y la tasa de subocupación se ubicó en 7.2%. ◗

El subgobernador de Banxico, Jonathan Heath, consideró que habría sido más prudente mantener sin cambios la tasa de referencia en la última decisión de política monetaria, en lugar de recortarla en 25 pb, argumentando que es momento de gestionar cuidadosamente los riesgos inflacionarios. Heath coincidió con la postura de Galia Borja a favor de una mayor cautela, después de que Banxico redujera la tasa a 6.25% el 5 de noviembre, pese a que la inflación continúa por encima del intervalo objetivo del banco central, lo que refleja las divisiones dentro de la Junta de Gobierno sobre el ritmo y la conveniencia de continuar con los recortes. ◗

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados globales estuvieron marcados por un renovado apetito por la inteligencia artificial, que impulsó las bolsas asiáticas y los futuros de EUA pese a las dudas sobre el elevado gasto y los retornos de inversión; JPMorgan prevé US$450 mil millones en emisiones de deuda vinculadas a IA en 2027, mientras Nvidia enfrentó nuevas restricciones estadounidenses a sus envíos de servidores en Asia y fue colocada por S&P bajo vigilancia negativa por preocupaciones de gobierno corporativo. Al mismo tiempo, la administración Trump propuso aranceles de entre 15% y 40% a productos de socios como China, la Unión Europea, Japón, Corea del Sur e India. En energía, el petróleo mostró volatilidad ante las tensiones en Medio Oriente, incluidos ataques hutíes contra infraestructura saudita; en Reino Unido, la migración neta cayó más de 60%, a 77 mil personas; y en el frente geopolítico, Myanmar rechazó el fallo de la Corte Internacional de Justicia sobre el genocidio rohinyá, mientras jueces israelíes recomendaron retirar algunos cargos contra Benjamin Netanyahu. Por otra parte, UniCredit busca ampliar su control sobre el consejo de Commerzbank, un incendio en El Cairo dejó al menos 30 muertos. ◗

En EE.UU., el gasto de los consumidores se estancó en octubre tras el fuerte avance observado durante la primera parte del año: el consumo real prácticamente no registró cambios mensuales, mientras que la inflación subyacente medida por el PCE aumentó 0.3% mensual y 3.3% anual, su mayor ritmo desde 2023, reforzando la expectativa de un nuevo incremento de tasas de la Fed en diciembre. A pesar de la moderación del consumo al inicio del cuarto trimestre, los fundamentos siguen sólidos: el PIB del 3T fue revisado al alza a 4.3% anualizado, su mayor crecimiento en tres años, impulsado por el consumo y una fuerte inversión empresarial, particularmente en equipo, centros de datos y generación eléctrica asociados al desarrollo de la IA; además, las utilidades corporativas crecieron 21.3% anual. Sin embargo, la inflación general PCE se aceleró a 3.8% anual, manteniéndose muy por encima del objetivo de 2% de la Fed, por lo que los mercados anticipan aumentos de tasas en diciembre y nuevamente en el primer trimestre de 2027, pese a que el aumento del ingreso disponible real y de la tasa de ahorro sugiere que los hogares conservan capacidad de gasto hacia la temporada navideña. ◗

En EE.UU., las solicitudes iniciales de seguro por desempleo disminuyeron en 13 mil, a 189 mil, en la semana terminada el 21 de noviembre, significativamente por debajo de las 200 mil esperadas y de las 202 mil de la semana previa, mientras que el promedio móvil de cuatro semanas bajó a 196 mil. Asimismo, las solicitudes continuas cayeron en 95 mil, a 1.697 millones, en la semana terminada el 14 de noviembre, reforzando las señales de que el mercado laboral estadounidense se mantiene sólido, con un nivel de nuevas solicitudes cercano a mínimos históricos. ◗

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Desempleo, Oct 2026, %	2.7	2.8	3.0
12:30		Reporte Trimestral de Inflación, Banxico			

Indicadores Financieros: cierres al 25 nov 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.03	0.03	1 Mes	4.07	6.5549	0.0100
M5	8.62	0.01	3 Meses	4.21	6.5899	0.0102
M8	8.87	0.00	6 Meses	4.36		
M10	9.25	0.00	1 Año	4.55		
M30	9.93	-0.01				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 3a	92.52	5.71	-0.03	T.Bills 3m	4.26	0.00
UMS 4a	95.14	6.04	-0.04	T.Bills 6m	4.47	-0.02
UMS 5a	93.08	6.28	-0.04	T. Note 2a	4.65	-0.04
UMS 30a	89.56	7.65	-0.03	TBond 10a	4.87	-0.07
				TBond 30a	5.26	-0.07

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	71,422.94	3.06	4.07	2.36	11.06	12.98
Bovespa Brasil	166,684.61	1.58	0.19	-0.74	3.45	6.91
IPSA Santiago	10,416.24	0.82	0.64	1.58	-0.62	4.68
Dow Jones NY	50,182.95	0.33	4.23	-3.07	4.41	6.52
Nasdaq NY	23,585.80	-0.62	4.28	-7.28	1.48	2.43
S&P 500 NY	7,182.78	-0.25	3.94	-5.24	4.93	6.16
TSE-300 Toronto	34,179.99	0.64	2.98	-4.04	7.78	10.61
DAX Frankfurt	24,702.13	-1.26	-0.41	-4.32	0.86	5.27
Eurostoxx 50 Europa	5,894.46	-1.82	-0.80	-3.86	1.78	5.75
FTSE-100 Londres	10,426.94	-0.38	0.78	-2.82	4.99	8.51
CSI300 China	3,898.24	-1.65	-1.42	-2.19	-15.80	-13.19
Hang Seng H. Kong	21,966.01	-1.14	-1.98	-5.70	-14.30	-15.17
NIKKEI Japón	58,644.63	-2.78	3.91	-7.34	16.50	20.52

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil)
PE&OLES*	8.34	516.02	CHDRAUIB	-0.90	1,203.59
GMEXICOB	7.22	9,553.33	ALSEA*	-0.12	6,312.33
ALPEKA	5.70	7,687.51	LIVEPOLC	-0.02	67.70
GCARSOA1	5.18	605.27	MEGACPO	0.05	1,389.88
CEMEXCPO	5.02	35,180.86	Q*	0.20	1,087.77
RA	3.89	928.04	KIMBERA	0.46	4,799.95
GFNORTEO	3.63	7,805.62	WALMEX*	0.56	20,533.38
FEMSAUBD	3.59	2,884.70	AC*	0.65	1,480.37
BIMBOA	3.11	2,673.37	LACOMUBC	0.67	953.04
BBAJIOO	2.72	1,242.49	GRUMAB	0.97	338.94

T. Cambio	24-nov-26	25-nov-26	Var. abs.
Fix Banxico*	19.37	19.70	0.3372
Peso Spot	19.41	19.59	0.1769
Peso-CAD	13.60	13.78	0.1777
Peso-Euro	21.28	21.50	0.2166
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	78.14	81.58	3.4400
WTI	80.57	82.34	1.7700
Brent	90.24	94.85	4.6100

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

UDIS	25-nov-25	25-nov-26	Var. %
	8.599	8.932	0.04

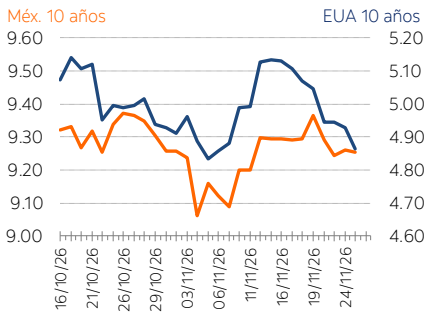
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)

25-nov-2026



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.20%	6.20%	0.00
3 meses	6.49%	6.49%	0.00
6 meses	6.66%	6.66%	0.00
1 año	6.88%	6.88%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	6.37%	0.02	
1 mes	6.20%	0.00	0.00
3 meses	6.48%	-0.01	-0.01
6 meses	6.65%	-0.01	-0.01
1 año	6.89%	-0.01	0.01

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.



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).