Scotiabank

ESTUDIOS ECONÓMICOS

GUÍA DIARIA

27 de noviembre de 2026

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón
esuarezm@scotiabank.com.mx

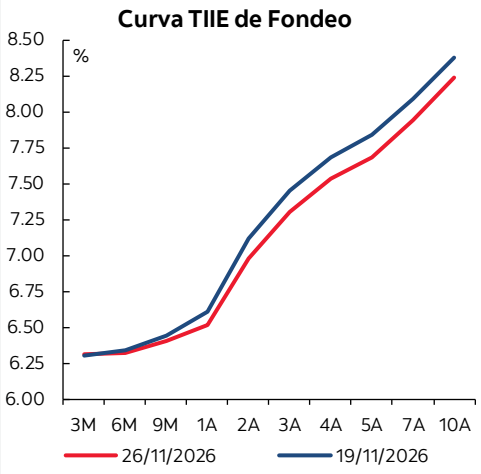
Rodolfo Mitchell Cervera
mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco
msaldanab@scotiabank.com.mx

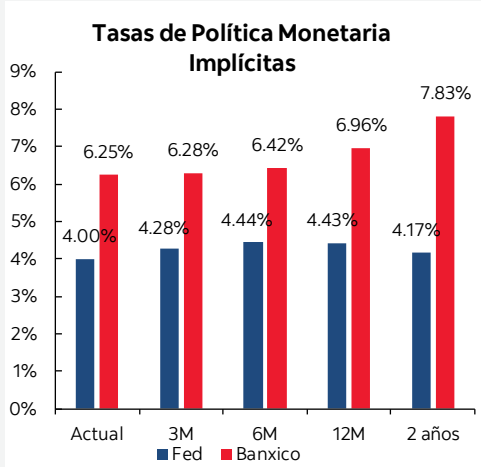
Martha Alejandra Córdova Méndez
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González
chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank. Bloomberg.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Continúa el buen ritmo de las exportaciones en octubre.

Puntos clave

- En octubre, las exportaciones crecieron 30.2%, mientras que las importaciones en 30.8%.
- Banxico revisó su pronóstico de crecimiento para 2026 a 1.9% en su informe trimestral de inflación.
- El tipo de cambio está en $19.50.
- El ECB nombró a Pablo Hernández de Cos como el sucesor de Christine Lagarde.
- El WTI está en $85.07, el Brent en $96.54.

En México

En octubre, el comercio exterior mexicano mantuvo un desempeño favorable, registrando exportaciones por 86,008.7 millones de dólares e importaciones por 85,710.5 millones, lo que se tradujo en un superávit comercial de 298.2 millones de dólares. Las exportaciones crecieron 30.2% anual, dentro de las que destacaron las manufactureras (31.8%) y a su interior las manufactureras no automotrices (41.3%), con el resto de los componentes manteniendo variaciones positivas. Las importaciones también mostraron un fuerte dinamismo al subir en 30.8% anual. Las importaciones petroleras lideraron el avance (52.7%), los bienes intermedios le siguieron (38.1%), y los bienes de capital con un incremento de 9.4%. De forma acumulada, durante los primeros nueve meses, las exportaciones mantienen un crecimiento anual de 30.3%, mientras que las importaciones avanzan en 27.9%, con un superávit de 9,552.5 millones de dólares. ◗

Durante la presentación del informe trimestral de inflación de junio - septiembre 2026, Banxico elevó su previsión de crecimiento de México para 2026 a 1.9% desde 1.5%, principalmente por una actividad del tercer trimestre mejor a la esperada, apoyada por el repunte de la inversión y la fortaleza de las exportaciones; mantuvo su estimación para 2027 en 2.0% y anticipa una aceleración a 2.5% en 2028, aunque prevé cierta moderación en el cuarto trimestre. Pese a la mejora de la actividad, el banco central considera que todavía existe holgura en la economía y no espera presiones inflacionarias adicionales, por lo que mantuvo sin cambios sus pronósticos y continúa proyectando que la inflación convergerá a la meta de 3% en el cuarto trimestre de 2027. La gobernadora Victoria Rodríguez también defendió el reciente recorte de 25 pb de la tasa de referencia, al considerar que las condiciones macroeconómicas daban espacio para reducirla, y señaló que la reciente depreciación del peso aún no se ha trasladado de manera significativa a la inflación. ◗

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados accionarios cierran la semana con un tono más positivo y una recuperación del apetito por riesgo, apoyados por cifras de inflación inferiores a lo esperado en Japón y por las primeras lecturas de inflación de la Eurozona. Los futuros del S&P 500 y Nasdaq avanzan alrededor de 2%, los del TSX cerca de 1% y las bolsas europeas entre 0.25% y 1.75%, después de una sólida sesión asiática liderada por el Kospi y China continental, con ganancias superiores a 4%. En contraste, los bonos muestran un desempeño más débil, con aumentos de 3-4 pb en los rendimientos de los Treasuries y movimientos similares en los gilts, mientras que el dólar permanece prácticamente sin cambios y el petróleo sube, principalmente el WTI. La sesión estadounidense tendrá baja liquidez y un cierre anticipado tras el feriado de ayer, mientras la atención también estará en las primeras señales sobre las ventas del Black Friday. [Derek Holt] ◗

En el frente internacional, Volodymyr Zelensky criticó que Donald Trump se refiriera nuevamente a Vladimir Putin como “mi amigo”, mientras Trump afirmó haber instado al presidente ruso a detener la agresión militar para poner fin a la guerra en Ucrania. En Europa, el Consejo Europeo nombró al español Pablo Hernández de Cos como próximo presidente del BCE, cargo que asumirá en febrero en un entorno marcado por mayores presiones inflacionarias derivadas del choque energético y elevados niveles de deuda pública. En Argentina, el Congreso aprobó prohibir que el banco central emita dinero para financiar el gasto público, una reforma impulsada por Javier Milei para reforzar la disciplina monetaria, mientras el Senado avanzó una iniciativa para suspender las elecciones primarias del próximo año. Por su parte, la coalición gobernante de Nueva Zelanda quedó a un escaño de la mayoría parlamentaria, obligando al primer ministro Christopher Luxon a buscar un acuerdo con el centrista Opportunity Party o enfrentar nuevas elecciones. ◗

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Balanza Comercial, Oct 2026; MD	2.100	-0.606	0.298
07:30		Balanza Comercial, Oct 2026, MMD	-135.9	-135.1	
07:30		Inventarios Mayoristas, Oct 2026, V%M (Preliminar)	0.5	0.7	

Indicadores Financieros: cierres al 26 nov 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.03	0.00	1 Mes	4.10	6.6051	0.0502
M5	8.61	-0.01	3 Meses	4.22	6.6407	0.0508
M8	8.87	0.00	6 Meses	4.38		
M10	9.24	-0.01	1 Año	4.56		
M30	9.92	-0.01				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 3a	92.56	5.70	0.00	T.Bills 3m	4.26	0.00
UMS 4a	95.14	6.04	0.00	T.Bills 6m	4.47	0.00
UMS 5a	93.15	6.26	0.00	T. Note 2a	4.64	0.00
UMS 30a	89.63	7.64	0.00	TBond 10a	4.86	0.00
				TBond 30a	5.25	0.00

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	70,353.19	-1.43	2.51	0.82	9.40	11.24
Bovespa Brasil	176,799.84	6.07	6.26	5.29	9.73	11.51
IPSA Santiago	10,541.04	1.20	1.84	2.80	0.57	5.43
Dow Jones NY	50,182.95	0.33	4.23	-3.07	4.41	5.81
Nasdaq NY	23,585.80	-0.62	4.28	-7.28	1.48	1.60
S&P 500 NY	7,182.78	-0.25	3.94	-5.24	4.93	5.43
TSE-300 Toronto	34,426.88	0.72	3.73	-3.35	8.56	10.41
DAX Frankfurt	25,215.52	2.08	1.66	-2.33	2.96	6.28
Eurostoxx 50 Europa	6,014.74	2.04	1.23	-1.90	3.86	6.35
FTSE-100 Londres	10,609.30	1.75	2.54	-1.12	6.83	9.47
CSI300 China	3,900.55	0.06	-1.37	-2.13	-15.75	-13.66
Hang Seng H. Kong	22,226.88	1.19	-0.82	-4.58	-13.28	-14.27
NIKKEI Japón	57,011.62	0.86	1.02	-9.92	13.25	15.04

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil)
GCC*	4.31	145.83	ALPEKA	-5.51	1,624.05
GENTERA*	1.16	670.64	GMEXICOB	-3.65	2,076.28
ALSEA*	1.14	438.84	AC*	-3.27	311.05
LACOMUBC	1.07	365.46	PE&OLES*	-3.11	108.17
GRUMAB	1.02	234.11	KOFUBL	-2.44	174.56
PINFRA*	0.87	99.03	FEMSAUBD	-2.41	469.49
VESTA*	0.77	690.13	VOLARA	-2.36	647.85
LABB	0.54	583.37	KIMBERA	-1.95	2,839.44
CHDRAUIB	0.47	772.90	BBAJIOO	-1.81	387.45
LIVEPOLC	0.44	15.31	BIMBOA	-1.64	661.52

T. Cambio	25-nov-26	26-nov-26	Var. abs.
Fix Banxico*	19.70	19.72	0.0163
Peso Spot	19.71	19.70	-0.0075
Peso-CAD	13.84	13.83	-0.0041
Peso-Euro	21.62	21.62	-0.0056
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	81.58	81.58	0.0000
WTI	82.34	84.05	1.7100
Brent	94.85	97.96	3.1100

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

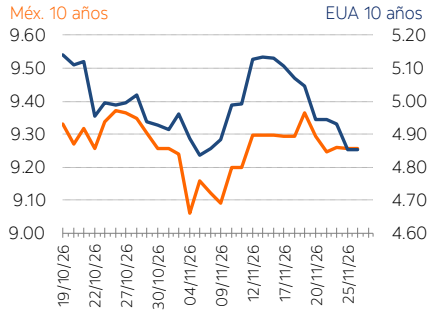
UDIS	26-nov-25	26-nov-26	Var. %
	8.601	8.936	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



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	6.38%	0.01	
1 mes	6.18%	-0.02	-0.02
3 meses	6.48%	0.00	-0.01
6 meses	6.65%	0.00	-0.01
1 año	6.89%	0.00	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.

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).