

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Ángel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Contenido



[Perspectiva semanal](#)

[Calendario de indicadores](#)

[Semana que inicia](#)

En México

En EUA

[Semana que concluyó](#)

En México

En EUA

[Política Monetaria](#)

[PIB](#)

[Encuesta Banxico](#)

[Finanzas Públicas](#)

[Balanza Comercial](#)

[Tasa de Desempleo](#)

[Remesas](#)

[Inversión Fija Bruta](#)

[Consumo Privado](#)

[Confianza del Consumidor](#)

[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

[Emisoras que componen el S&P 500](#)

[Emisoras que componen el DJI](#)

[Pronósticos](#)

Lento crecimiento hacia el cierre del año y una trayectoria de tasas más pausada en 2026.

En las últimas dos semanas, una serie de indicadores dieron cuenta del panorama económico mexicano hacia finales de 2025. Empezando por las primeras estimaciones del PIB del último trimestre, se observó un mayor avance (1.6% a/a) después de retrocesos previos, impulsado principalmente por los servicios, aunque la industria también registró un incremento modesto. Con ello, durante todo el año el PIB presentó un crecimiento de apenas 0.5%, que si bien superó ligeramente la expectativa de los analistas (0.4%), sigue reflejando debilidad en la economía.

De acuerdo con la Encuesta de Expectativas de Banxico, también publicada recientemente, los analistas anticipan para 2026 un crecimiento de solo 1.30%. Aunque esta cifra es mayor al consenso previo de 1.15%, continúa por debajo del promedio histórico. Por nuestra parte, al menos por ahora, mantenemos una expectativa más baja, de apenas 0.6%, bajo el supuesto de que la incertidumbre y la falta de infraestructura seguirán limitando la actividad económica.

En términos de finanzas públicas, se publicó el balance del sector público para todo 2025, donde destacó un déficit elevado (Requerimientos Financieros del Sector Público) de 4.8% del PIB, superior al 3.9% programado. En consecuencia, la medida más amplia de deuda —el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público— aumentó a 53.1% del PIB, frente al 52.9% previsto originalmente. Para 2026, la SHCP proyectó en septiembre un déficit de 4.1%, basado en un menor incremento del gasto neto (5.9% real anual) respecto al aumento estimado en los ingresos presupuestales (6.3%).

Para el ejercicio fiscal de 2026, algunos temas centrales serán la evolución de los ingresos tributarios y no tributarios, el bajo nivel de inversión pública, así como los resultados de Pemex. En este contexto, destacamos también el anuncio reciente sobre la creación del Consejo Técnico de Planeación, cuyo objetivo será coordinar proyectos de inversión pública y mixta. Además, la SHCP anticipa que entre 2026 y 2030 las inversiones públicas y mixtas podrían alcanzar cerca de 330 billion USD en total. A pesar de ello, aún no existen detalles claros respecto al impulso a las asociaciones público-privadas; no obstante, la señal de intención es recibida de manera positiva.

En política monetaria, Banxico cumplió con el consenso al mantener sin cambios la tasa de referencia. A diferencia del resto de los analistas, nosotros anticipábamos un recorte en esta reunión, pues en nuestra opinión —considerando que varios miembros de la Junta han expresado su intención de cerrar el año con una tasa más baja— la reciente apreciación del tipo de cambio, junto con una inflación por debajo de 4.0% y relativamente cercana al consenso, abrían la puerta a un ajuste antes de que la inflación rebasara el umbral del 4.0%, como prevén varios analistas.

Ante esto, modificamos nuestra expectativa: ahora prevemos que los dos recortes de este año se concreten en mayo y junio, bajo la lógica de que en estos meses podría observarse una desaceleración en la inflación general, a pesar de que los efectos de los aumentos en el IEPS, los aranceles y los salarios puedan presentarse en el primer trimestre y extenderse durante gran parte del año. Cabe destacar que Banxico revisó al alza sus proyecciones de inflación general y subyacente, posponiendo la convergencia al objetivo de 3.0% hacia el 2T27, desde el 3T26 previsto anteriormente, manteniendo además un balance de riesgos sesgado al alza.

En este sentido, consideramos que los recortes previstos para este año ocurrirán únicamente si no surgen efectos de segundo orden derivados de los incrementos en impuestos y aranceles, si el tipo de cambio no muestra una depreciación acelerada, y si el diferencial de tasas entre México y Estados Unidos no se reduce por debajo de 325 puntos base.

Calendario de Indicadores

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun.	02			Feriado por el Aniversario de la Constitución				
	08:45			PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Ene 2026 (Final)	52.0		51.9	52.4
	09:00			ISM Manufacturero, Ene 2025	48.5		47.9	52.6
Mar.	03			Confianza Empresarial, Ene 2026			48.6	48.4
	09:00			Remesas, Dic 2025, MD	5,200.0		5,124.9	5,322.0
	09:00			Encuesta de Expectativas, Banxico				
	12:00			Índice Manufacturero, Ene 2026	46.6		46.2	46.4
	12:00			Índice No Manufacturero, Ene 2026	50.0		49.5	49.2
Miér.	04			PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Ene 2026 (Final)	52.5		52.5	52.7
	08:45			PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Ene 2026 (Final)	52.9		52.8	53.0
	09:00			ISM Sector Servicios, Ene 2026	53.5		53.8	53.8
				Encuesta Citi				
Jue.	05			Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Inglaterra, Tasa %	3.75		3.75	3.75
	06:00			Inversión Fija Bruta, Nov 2025, V%A	-5.9		-5.5	-6.4
	06:00			Venta de Vehículos Ligeros, Ene 2026			154,448	131,772
	06:00			Consumo Privado, Nov 2025, V%A	2.2		4.2	1.4
	07:15			Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco Central Europeo (ECB), Tasa %	2.15		2.15	2.15
	07:30			Peticiones de Desempleo, Ene 2026, Miles	212		209	231
	13:00		★	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banxico, Tasa %	7.0		7.0	7.0
Vie.	06			Confianza del Consumidor, Ene 2026	45.0		44.7	44.0
	09:00			Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Feb 2026 (Preliminar)	55.0		56.4	57.3
	14:00			Crédito del Consumidor, Dic 2025, MMD	8,000		4,698	24,045
Lun.	09			Balanza Comercial de Mercancías, Dic 2025				
	06:00		★	Inflación, Ene 2026, V%A	3.81		3.69	
				Empleo IMSS, Ene 2026, Miles			-320.7	
Mar.	10			Indicadores Trimestrales de la Actividad Turística, 3T 2025				
	06:00			Actividad Industrial por Entidad Federativa, Oct 2025				
	06:00			Producción y Exportación de Vehículos Ligeros, Ene 2026			243,961	
	07:30			Índice de Precios de Importación, Dic 2026, V%A			0.1	
	07:30			Ventas Minoristas, Dic 2025, V%M	0.4		0.6	
	09:00			Inventarios de Negocios, Nov 2025	0.2		0.3	
Miér.	11			Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Ene 2026				
	06:00			Actividad Industrial, Dic 2025, V%A	2.0		-0.8	
	07:30		★	Nóminas No Agrícolas, Ene 2026, Miles	70		50	
	07:30			Tasa de Desempleo, Ene 2026, %	4.4		4.4	
Jue.	12			Encuestas de Viajeros Internacionales, Dic 2025				
	07:30			Peticiones de Desempleo, Feb 2025, Miles	222		231	
	09:00			Venta de Casas Usadas, Ene 2026, M	4.21		4.35	
	17:00			Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %			4.25	
Vie.	13		★	Inflación, Ene 2026, V%A	2.5		2.7	

Fechas probables, hora de México. *: Bloomberg. V%Q: Var. % quinc.; V%M: Var. % mens.; V%T: Var. % trim.; V%A: Var. % anual; V%TA: Var. % trim. anualizada; MD: Millones \$US; MMD: Miles de millones \$US; MUA: Millones de unidades anualizadas.

En la semana que inicia (del 9 al 13 de febrero)



- **Esta semana en México**, se publicarán diversos indicadores mensuales y de cierre de año. Destaca la publicación de la inflación de la segunda quincena de enero, un dato particularmente importante porque ofrecerá señales sobre la posible presencia de efectos de segundo orden derivados del incremento al IEPS aplicable a ciertos productos —como los refrescos—, así como de los ajustes arancelarios implementados recientemente. Estos elementos podrían introducir presiones adicionales en los precios al consumidor durante el arranque del año, por lo que el resultado será clave para anticipar la trayectoria inflacionaria y evaluar el margen de maniobra del Banco de México. Asimismo, se publicarán las cifras de producción y exportación de vehículos ligeros correspondientes a enero, un sector que en diciembre mostró una moderada recuperación en ventas, aunque con signos de moderación en la demanda externa. Finalmente, la publicación de la producción industrial de diciembre, que en los últimos meses ha mostrado una tendencia negativa por la desaceleración manufacturera, menor dinamismo constructivo y presiones en actividades extractivas. El dato de diciembre permitirá dimensionar la magnitud de esta debilidad y anticipar el punto de partida del sector industrial en 2026.
- **En Estados Unidos y el mundo**, en EE. UU. la próxima semana concentra tres indicadores cruciales para los mercados: nóminas no agrícolas, inflación (CPI) y ventas minoristas. Se espera que las nóminas de enero aumenten solo en 15 mil empleos (vs. 50 mil previos y 70 mil de consenso), debido a ajustes del modelo del BLS. Además, las revisiones anuales podrían restar 650 mil empleos al nivel de marzo de 2025, más otros 180 mil para abril-diciembre, deteriorando la percepción en el mercado laboral. La tasa de desempleo se mantendría en 4.4%. Por su parte en inflación, el CPI de enero mostraría una lectura moderada: 0.2% mensual en el índice general (vs. 0.3% anterior) y 0.3% en el subyacente. En términos anuales, se proyecta una desaceleración a 2.4% en el índice general y 2.5% en el subyacente. Finalmente, para las ventas minoristas de diciembre se anticipa un incremento de 0.4% m/m, con la categoría de control avanzando 0.6%, ayudada por un repunte de 2.7% en ventas de autos.

Por su parte, la agenda internacional de la semana estará marcada por discursos de autoridades monetarias, incluidos funcionarios del BOE, Riksbank y BOJ, así como reuniones enfocadas en el futuro de la OTAN y la guerra en Ucrania. En el ámbito corporativo, la semana será particularmente intensa con una amplia ronda de reportes trimestrales de empresas globales de alto perfil, entre ellas Barclays, Coca-Cola, Ford, Honda, entre otras.

En las últimas semanas (del 26 de enero al 06 de febrero)



Semana del 26 al 30 de enero

- **En la semana anterior, en México**, se publicaron algunos indicadores económicos. El Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAEE) del INEGI, durante el tercer trimestre del año, los estados con un mayor crecimiento anual fueron Baja California Sur (4.3%), Colima (3.8%) y San Luis Potosí (3.5%), mientras que los estados con un mayor retroceso anual en la actividad económica fueron Campeche (-11.7%), Quintana Roo (-7.3%), y Oaxaca (-5.4%). Por otra parte, en noviembre, según el Índice Global de Personal y Remuneraciones de los Sectores Económicos, el personal ocupado total mostró una variación anual de -1.0% con descensos generalizados en sus componentes, mientras que las remuneraciones pasaron de 3.8% a 0.7%, y las remuneraciones medias reales 1.7% frente a un 4.6% anterior. De acuerdo con Claudia Sheinbaum, México reportó un fuerte incremento de 25% en los ingresos aduaneros entre 2024 y 2025, alcanzando 1.25 billones de pesos, con la meta de llegar a 1.5 billones en 2026 gracias a mejoras en la operación aduanera.

Entre las noticias más sonadas de la semana, se confirmó que Pemex retiró de su calendario el envío de un cargamento de petróleo crudo a Cuba que estaba programado para mediados de enero, sin explicar oficialmente las razones. La cancelación ocurre en un contexto de creciente presión política de Estados Unidos hacia la isla, intensificada por declaraciones del presidente Donald Trump tras la captura de Nicolás Maduro. Aunque el gobierno mexicano había señalado previamente que mantendría los suministros como asistencia humanitaria, este envío, que formaba parte de una dinámica iniciada en 2023 ante la caída de los suministros venezolanos, fue eliminado del itinerario sin comentarios de Pemex o la Secretaría de Energía. A finales de la semana, Trump anunció que impondría aranceles a todos los países que de alguna forma comercien con Cuba.

En temas sectoriales, fue una semana movida. A inicios de la semana, Cox obtuvo la aprobación regulatoria para adquirir los activos de Iberdrola México por 4,200 millones de dólares, financiados con un crédito sindicado de 2,650 millones; la compra incluye 15 centrales, una cartera de 12 GW y la mayor suministradora privada del país, convirtiéndola en un actor clave del mercado eléctrico mexicano. Por otro lado, Claudia Sheinbaum planteó una comisión para fortalecer la industria automotriz ante el contexto arancelario con EE. UU., mientras Marcelo Ebrard y Jamieson Greer acordaron avanzar reformas

clave en la revisión del T-MEC. Finalmente, La inversión en parques industriales crecería 36.6% en 2026 hasta 5,831 millones de dólares, impulsada por nuevos desarrollos y empresas como Mercado Libre, Alibaba y Mattel, aunque persisten limitaciones eléctricas.

En términos monetarios, el Programa Monetario 2026 del Banco de México plantea que la política monetaria seguirá guiándose por pronósticos para asegurar que la inflación converja al 3%, con ajustes graduales a la tasa solo cuando lo justifiquen las condiciones macroeconómicas. También reforzará su guía prospectiva y vigilará los efectos de cambios en IEPS y aranceles, así como riesgos al alza como depreciación del peso o tensiones geopolíticas. Todo esto ocurre en un contexto de mayor holgura económica, aunque la apreciación del peso y una postura monetaria todavía restrictiva contribuirán a un proceso de desinflación ordenado.

- **En Estados Unidos**, las tensiones sociales escalaron tras nuevos operativos de ICE en Minneapolis, donde Donald Trump defendió a la agencia y atribuyó las muertes de Alex Pretti y Renee Good al “caos democrata”, mientras crecían las protestas y el gobernador de Minnesota exigía el retiro de agentes federales. La presión aumentó con la destitución del comandante Gregory Bovino y llamados de demócratas a remover a la secretaria de Seguridad Nacional, Kristi Noem. En paralelo, un juez federal advirtió sanciones por desacato al director interino de ICE, en un entorno donde Trump anunció una ligera relajación de la ofensiva migratoria. La confianza del consumidor cayó al nivel más bajo desde 2014, reflejando preocupación por precios altos, mercado laboral débil y tensiones políticas, mientras la onza de oro superó los 5,300 dólares ante la incertidumbre generada por la agenda del presidente.

La Reserva Federal mantuvo su tasa de referencia en 3.75%, sin cambios en balance ni instrumentos de financiamiento, y reiteró un enfoque dependiente de datos para considerar futuros recortes, lo que coincide con la cautela del Banco de Canadá. Powell subrayó que no habrá ajustes en el corto plazo, y los mercados reaccionaron de manera moderada: los rendimientos a dos años y las expectativas de recortes se mantuvieron casi sin variaciones, aún con dos recortes previstos hacia mediados de año. Los pedidos de bienes duraderos crecieron 5.3% en noviembre, impulsados por la fuerte demanda de aviones comerciales, mientras los bienes de capital básicos avanzaron 0.7%, reflejando una recuperación más amplia en maquinaria y equipo apoyada por incentivos fiscales. Sin embargo, el sentimiento de mercado estuvo dominado por resultados decepcionantes del sector tecnológico tras el cierre bursátil.

Trump confirmó la nominación de Kevin Warsh para dirigir la Reserva Federal, movimiento anticipado tras una reunión en la Casa Blanca y señales de apoyo del propio presidente. Aunque su confirmación es probable, enfrenta resistencia del senador Tillis, quien condiciona su voto a la cancelación de una investigación vinculada con Jerome Powell. Warsh deberá liderar un Comité dividido, en medio de preocupaciones sobre su independencia, dado su historial crítico hacia otros miembros de la Fed, su oposición previa a la expansión del balance y su reciente giro hacia posturas más acomodaticias, argumentando que la inteligencia artificial tendrá efectos desinflacionarios. También ha sugerido reducir regulación financiera y alejarse de estándares globales como Basilea, posiciones que coinciden con las preferencias de Trump y que generan dudas en los mercados sobre el rumbo institucional del banco central.

- **En el mundo**: el Banco de Canadá mantuvo su tasa de referencia en 2.25%, en línea con las expectativas, sin introducir cambios relevantes en su orientación futura ni en su balance o herramientas de financiamiento. Este ajuste mínimo refleja un entorno de estabilidad en la comunicación de política monetaria, pese a la persistente incertidumbre global. En los mercados, el yen se fortaleció ante expectativas de intervención del Banco de Japón, mientras que el oro superó por primera vez los 5,000 dólares por onza debido a la debilidad del dólar y la volatilidad generada por las políticas comerciales de Estados Unidos.

El oro alcanzó máximos históricos, las tecnológicas estadounidenses retrocedieron por dudas sobre la rentabilidad futura de inversiones en IA, y Apple destacó con ventas sólidas. La Eurozona sorprendió con un crecimiento de 0.3% en el cuarto trimestre de 2025, acumulando nueve trimestres consecutivos de expansión y apoyada por la recuperación alemana; sin embargo, el euro reaccionó poco y las expectativas de política monetaria permanecieron prácticamente estables. Tesla reportó su primera caída anual de ingresos, suspendió la producción de los modelos S y X y anunció una inversión de 2,000 millones de dólares en inteligencia artificial.

La tensión en Asia aumentó tras reportes de Taiwán sobre cambios “anormales” en el liderazgo militar chino, con generales investigados por posible filtración de secretos nucleares, mientras Xi Jinping exige preparación para tomar Taiwán el próximo año. En paralelo, Irán advirtió que responderá con fuerza a cualquier agresión estadounidense; y en Níger, explosiones y disparos cerca de Niamey provocaron desvíos de vuelos antes de que la situación fuera controlada. En el frente europeo, Zelensky aseguró que las garantías de seguridad de EE. UU. para una Ucrania postguerra ya están listas, aunque reprochó a Europa los retrasos en defensas aéreas, mientras Trump afirmó que Rusia pausaría ataques a infraestructura energética por una semana.

Mark Carney señaló que Canadá se prepara para una revisión “rigurosa” del T-MEC en un contexto de creciente proteccionismo estadounidense, aunque reafirmó que la diversificación comercial no implica confrontación con EE. UU. En Reino Unido, Keir Starmer y Xi Jinping acordaron reforzar la relación bilateral con viajes sin visa y nuevos planes de cooperación económica, mientras AstraZeneca anunció una inversión de 15,000 millones de dólares en China. En América, el Senado estadounidense separó la financiación del Departamento de Seguridad Nacional para evitar un cierre parcial; la Corte Suprema de Panamá anuló contratos portuarios con una subsidiaria china; y Venezuela aprobó abrir su sector petrolero a empresas extranjeras, en un contexto marcado por la presión de Washington. También se confirmó que el canciller

Semana del 02 al 06 febrero

- **En la semana anterior, en México**, en enero, el indicador de confianza empresarial se ubicó en 48.0 puntos, sumando once meses debajo del umbral de 50 puntos, y presentando una caída secuencial de 0.2 puntos y de 3.4 puntos con respecto a un año antes, con caídas generalizadas en sus componentes: manufacturas -0.2 puntos de forma mensual y -3.3 anual, la construcción -0.4 puntos mensual y -3.7 anual, el comercio -0.6 puntos mensuales y -5.3 anual, y las empresas de servicios no financieros con un retroceso mensual de apenas -0.1 puntos y -2.6 puntos anuales. Por otra parte, en 2025, las cadenas afiliadas a la ANTAD registraron un crecimiento nominal moderado, con ventas de diciembre aumentando 1.2% a tiendas iguales y 3.8% a tiendas totales, mientras que en el acumulado anual las ventas avanzaron 3.1% y 5.6%, respectivamente, siendo Mercancías Generales (46.35%), Supermercado (36.0%) y Ropa y Calzado las categorías con mayor peso. Además, las ventas por comercio electrónico crecieron 23.8%, especialmente en Línea Blanca, Artículos Deportivos y Enseres Mayores, alcanzando 86.7 mil millones de pesos. Durante el año se abrieron más de 1,700 tiendas —lideradas por el formato Especializado— y la inversión total superó los 3,300 millones de dólares, mientras que las ventas totales del sector ascendieron a 1.67 billones de pesos.

En el lado de inversión, la SHCP informó que entre 2026 y 2030 se prevé una inversión pública y mixta de 5.6 billones de pesos para elevar la inversión a 2% del PIB, mientras que la presidenta Claudia Sheinbaum anunció el envío de una iniciativa para crear un Consejo Técnico de Planeación que coordine más de 1,500 proyectos. Pemex anunció una inversión de 427 mil mdp para 2026—34% más que en 2025—destinada a proyectos para elevar la producción de hidrocarburos, mientras Sener reportó que la deuda de la petrolera cerró 2025 en 84.5 mil mdd. Por su parte, la Secretaría de Economía informó que el portafolio de inversión en México alcanzó un récord de 406,800 mdd y que el número de proyectos de inversión ascendió a 2,539, así como que los nuevos proyectos generarán 1.63 millones de empleos al 2030.

Finalmente, el miércoles pasado se publicaron los resultados de la encuesta de expectativas de Citi. El consenso sigue apuntando a que el siguiente movimiento de Banxico será en mayo con una reducción de 25 puntos base, y con una tasa de interés terminal de 6.50% tanto para 2026 como para 2027. Por su parte, se revisaron al alza las proyecciones de inflación, colocándose la inflación general en 4.00% (vs. 3.86% anterior) y 4.10% (vs. 4.00% anterior) para 2026. En cuanto al tipo de cambio, la proyección es de \$18.35 en 2026 y \$19.00 en 2027, ambas cifras revisándose a la baja. Finalmente, las previsiones para crecimiento económico para 2026 se ubica en 1.4%, mientras que para 2028 en 1.8%.

- **En Estados Unidos**, el PMI manufacturero de S&P Global en EE. UU. subió en enero a 52.4, su nivel más alto desde agosto de 2025, con ocho meses consecutivos de expansión; la producción avanzó a 55.2, aunque el empleo cayó a su peor lectura desde octubre de 2025. Las empresas estadounidenses añadieron solo 22,000 empleos según ADP, confirmando la desaceleración del mercado laboral, con caídas importantes en servicios profesionales y la mayor parte de las contrataciones concentradas en educación y salud. Las solicitudes iniciales de desempleo aumentaron a 231,000, su nivel más alto reciente, afectadas por tormentas invernales, mientras que las solicitudes continuas subieron a 1.84 millones. En Reino Unido, la libra se debilitó después de que el Banco de Inglaterra mantuvo la tasa por un estrecho margen de 5-4, elevando expectativas de un recorte en marzo.

Los mercados reaccionaron a resultados corporativos y fusiones: Palantir impulsó a los índices tecnológicos tras reportar fuertes ingresos, y la fusión SpaceX–xAI también favoreció al sector, aunque luego los futuros del Nasdaq 100 cayeron, borrando las ganancias del año. Las tecnológicas retrocedieron ante temores de competencia en IA y debilidad en la demanda de chips, con AMD desplomándose 17%. El Bitcoin bajó brevemente de \$70,000, la plata retrocedió y el dólar se fortaleció. En renta variable, Shell decepcionó en utilidades, mientras que Bristol Myers y BNP Paribas superaron expectativas; Pepsi presentó buenos resultados y un programa de recompra, y Merck y Pfizer dieron guías mixtas. La separación del cofundador de Two Sigma levantó riesgos de exposición interna del hedge fund de \$70 mil millones.

Elon Musk anunció que SpaceX adquirirá la startup xAI por 1.3 billones de dólares para desarrollar centros de datos en el espacio, al tiempo que enfrentó una redada en oficinas de X en París. Rusia reanudó ataques a la infraestructura energética en Ucrania y la NASA retrasó el lanzamiento de Artemis II por una fuga de hidrógeno. Palantir afianzó su negocio con contratos del gobierno de EE. UU. Bill y Hillary Clinton aceptaron testificar en la investigación del caso Epstein, mientras que Brad Karp renunció a la presidencia de Paul Weiss por su cercanía con el mismo caso. En política estadounidense, crece el apoyo al acuerdo impulsado por Donald Trump para poner fin al cierre parcial del gobierno, quien además comentó que no habría elegido a Kevin Warsh para la Fed si hubiera defendido tasas más altas.

- **En el mundo:** la administración Trump reunió a representantes de 55 países en una cumbre sobre minerales críticos para impulsar la creación de pisos de precios, atraer capital privado estadounidense y reducir la dependencia global de China; EE. UU. logró acuerdos preliminares con la Unión Europea, Japón y México para avanzar en estas medidas, trabajar hacia un acuerdo multilateral vinculante y reforzar las cadenas de suministro. En Nigeria, más de 160 personas murieron en ataques a dos aldeas, mientras Donald Trump pidió mejorar la seguridad del país. En China, el Congreso Nacional del Pueblo destituyó a tres legisladores vinculados al sector defensa en medio de purgas militares. Además, continúan las tensiones geopolíticas en Irán, y en Rusia y Ucrania.



Sin sorpresas, Banxico pausa ciclo de recortes.

La Junta de Gobierno de Banco de México decidió por unanimidad mantener sin cambio la tasa de interés de referencia para ubicarla en 7.00%, en línea con el consenso, pausando el ciclo de recortes después de once reuniones con bajas consecutivos: cuatro cortes de 25 puntos base en 2024, más cuatro de 50 p.b. y tres de 25 p.b. durante 2025. Por otro lado, sobresale que la Junta de Gobierno revisó de nuevo al alza las expectativas de inflación tanto general como subyacente y postergó la convergencia de la inflación a la meta de 3.0% del 3T2026 a 2T2027.

El comunicado reiteró que, durante el cuarto trimestre de 2025, la actividad económica global continuó moderándose en medio de persistentes tensiones comerciales, mientras que en las principales economías avanzadas la inflación general mostró un ligero descenso, al tiempo que la subyacente mostró cierta persistencia. Destacó que la Reserva Federal mantuvo sin cambios su tasa de referencia en enero, y los mercados financieros tuvieron un desempeño positivo, aunque volátil, con movimientos limitados en las tasas del Tesoro estadounidense y una depreciación del dólar. Entre los principales riesgos para la economía mundial destacan un posible escalamiento de las tensiones comerciales y el deterioro de los conflictos geopolíticos, que podrían afectar la inflación, el crecimiento y la estabilidad financiera.

En el ámbito nacional, la Junta de Gobierno señaló que, desde la última decisión de política monetaria, las tasas de interés de los valores gubernamentales en México disminuyeron a lo largo de todos los plazos, mientras que el peso se apreció. En el cuarto trimestre de 2025, la actividad económica mostró una recuperación tras la caída del trimestre previo; sin embargo, el entorno de incertidumbre y las tensiones comerciales continúan representando riesgos a la baja para el crecimiento.

En cuanto a la inflación la Junta de Gobierno mencionó que entre noviembre de 2025 y la primera quincena de enero de 2026 la inflación general bajó ligeramente de 3.80% a 3.77%, debido a una disminución en el componente no subyacente, mientras que la inflación subyacente repuntó de 4.43% a 4.47%. Asimismo, mencionaron que las expectativas de inflación del mercado para el cierre de 2026 aumentaron y, aunque las de mayor plazo se mantuvieron estables, continúan por encima de la meta. En ese sentido, los pronósticos de Banxico para la inflación general y subyacente se ajustaron al alza entre 2026 y principios de 2027 debido a una trayectoria más elevada de la inflación subyacente, por lo que ahora se anticipa que la inflación converja a la meta hasta el segundo trimestre de 2027, y no en el tercer trimestre de este año, como lo anticipaban anteriormente. Estos estimados están sujetos a riesgos tanto al alza ante la persistencia inflacionaria, presiones de costos, depreciación del peso, disrupciones geopolíticas y choques climáticos; como a la baja, ante menor actividad económica, menores traspasos de costos o mayor fortaleza del peso. Sin embargo, el balance de riesgos permanece sesgado al alza, mientras que la incertidumbre derivada de cambios de política económica en Estados Unidos sigue influyendo en las perspectivas.

Consideramos que la decisión de política monetaria refleja una postura menos laxa en comparación con reuniones anteriores, como resultado de la pausa y la unanimidad de esta. En este sentido, sorprende la revisión de la expectativa de convergencia de la inflación a la meta de 3% del 3T2026 al 2T2027, así como de la revisión al alza de las expectativas, lo cual consideramos congruente con la decisión. Sin embargo, en el comunicado sobresale que mantienen la puerta

abierta a continuar con el ciclo de recortes mencionando que “Hacia delante, la Junta de Gobierno valorará realizar ajustes adicionales a la tasa de referencia”. En este sentido, será fundamental monitorear no solo los riesgos inflacionarios al alza, así como los efectos de la debilidad económica doméstica y el nivel de tipo de cambio sobre la dinámica de precios, sino también la evolución del mercado laboral y la inflación en Estados Unidos. Estos factores podrían influir significativamente en la próxima decisión de Banxico. En este contexto, creemos que disminuye considerablemente la probabilidad de que Banxico continúe con el ciclo de recortes en la decisión de marzo, anticipando que se mantenga sin cambio en 7.00%. Mantenemos nuestra expectativa de una tasa de interés de 6.50% al cierre de 2026, siempre y cuando no existan efectos de segundo orden derivados de los incrementos en el IEPS, aranceles y alza en el salario mínimo, que el tipo de cambio no presente una depreciación acelerada, así como que el diferencial de tasas entre México y Estados Unidos no se reduzca por debajo de los 325 puntos base. Finalmente, para conocer con mayor detalle la postura de cada miembro de la Junta, será especialmente relevante revisar las minutas de esta decisión, que se publicarán el próximo 19 de febrero de 2026.

En cuanto a la reacción del mercado, el tipo de cambio no reaccionó prácticamente a la decisión y se ubica en \$17.39 pesos por dólar. Por su parte, la curva de TIIE de Fondeo mostró movimientos mixtos. La parte de un mes sube 20 puntos base, mientras que hasta un año baja alrededor de 3 p.b., mientras que el resto de la curva baja entre 7 y 8 p.b. La curva implícita a tres meses se ubicó en 6.99%, mientras que a un año se situó en 6.81%. Los analistas participantes en las encuestas de expectativas prevén que la tasa de interés de referencia cierre 2026 en 6.50%, con un rango de respuestas entre 6.00% y 7.00%.

Pronósticos de Banxico de la Inflación General y Subyacente

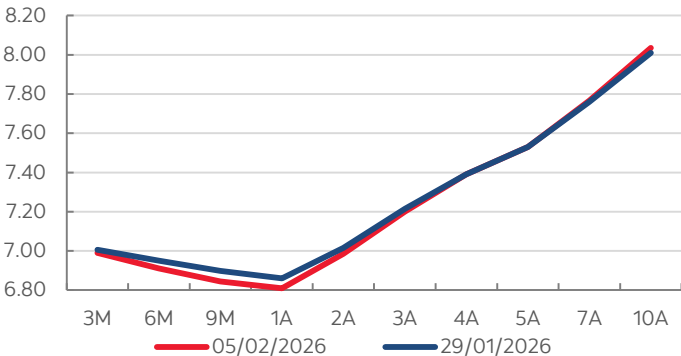
Variación anual promedio por trimestre

Inflación General										
	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	26T4	27T1	27T2	27T3	27T4
Escenario Actual Febrero 26	3.6%	3.7%	4.0%	3.8%	3.6%	3.5%	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%
Escenario Previo Diciembre 25	3.6%	3.7%	3.7%	3.3%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.3%	0.5%	0.6%	0.5%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%

Inflación Subyacente										
	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	26T4	27T1	27T2	27T3	27T4
Escenario Actual Febrero 26	4.2%	4.3%	4.4%	4.0%	3.6%	3.4%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%
Escenario Previo Diciembre 25	4.2%	4.3%	4.0%	3.4%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.4%	0.6%	0.6%	0.4%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%

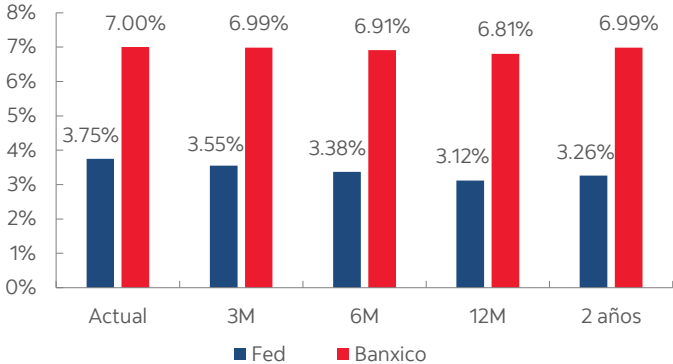
Fuente: Banco de México

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

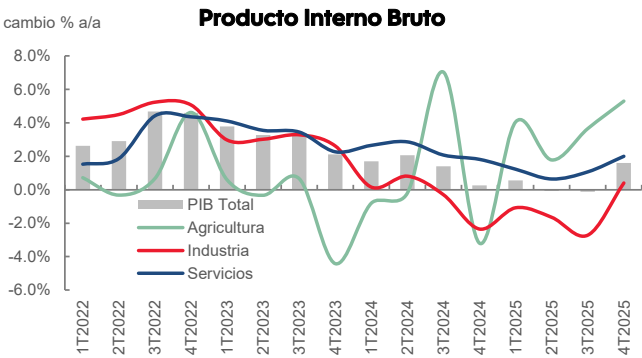
Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

La primera estimación del PIB de 2025 se coloca en 0.5% anual, por encima del consenso.

De acuerdo con la primera estimación del PIB del INEGI, durante el cuarto trimestre de 2025 la actividad económica aumentó en 1.6% real anual, luego de estancamientos y contracciones en los trimestres previos (-0.1%). A su interior, el aumento fue debido a un incremento de 5.3% en las actividades primarias. En esta primera estimación, las actividades secundarias pasaron a terreno positivo a 0.4%. Por su parte, los servicios aumentaron en 2.0%. Así, en el acumulado de 2025, el PIB lleva un avance de apenas 0.5%, ligeramente por encima del consenso (0.4%), con una caída de -1.3% en la industria, y avance de 1.2% y 3.7% en servicios y actividades primarias, respectivamente. En su comparativo contra el trimestre anterior con series desestacionalizadas, el PIB aumentó en 0.8%, derivado de un 0.9% en la industria y en los servicios, y un -2.7% en las actividades primarias.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI

En la encuesta Banxico se revisaron al alza los pronósticos de inflación y crecimiento para 2026.

El martes se publicaron los resultados de la encuesta de expectativas de enero de 2026 del Banco de México. Los economistas revisaron al alza las expectativas de inflación general para 2026 pasando de 3.88% a 3.95%, y la de 2027 desde 3.70% a 3.73%. La inflación subyacente también fue revisada al alza para 2026 de 3.90% a 4.11%, manteniendo la misma proyección para 2027 en 3.75%. Por su parte, las expectativas de crecimiento del PIB para 2026 pasó de 1.15% a 1.30%, mientras que bajó para 2027, pasando de 1.85% a 1.80%. En cuanto a las expectativas del tipo de cambio continúan revisándose a la baja, pasando de \$19.23 a \$18.50 para el cierre de 2026 y de \$19.45 a \$19.00 para 2027. Finalmente se mantuvieron las expectativas sobre la tasa de fondeo en 6.50% para los cierres de 2026 y 2027.

Encuesta Banxico, Principales Resultados

Variable	Año	Dic	Ene	Cambio
PIB (Var. % real anual)	2026	1.15	1.30	0.15
	2027	1.85	1.80	-0.05
Inflación General (Tasa % anual, dic-dic)	2026	3.88	3.95	0.07
	2027	3.70	3.73	0.03
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2026	3.90	4.11	0.21
	2027	3.75	3.75	0.00
Creación Empleo (Miles Trab. Aseg. IMSS)	2026	308	330	22
	2027	350	434	84
Déficit Económico (% del PIB)	2026	3.75	3.75	0.00
	2027	3.50	3.60	0.10
Cuenta Corriente (Miles de millones \$US)	2026	-11.00	-12.05	-1.05
	2027	-11.75	-12.10	-0.35
IED (Miles de millones \$US)	2026	40.24	41.00	0.76
	2027	41.50	42.00	0.50
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, dic)	2026	19.23	18.50	-0.73
	2027	19.45	19.00	-0.45
Tasa de Fondeo (Tasa %, fin período)	2026	6.50	6.50	0.00
	2027	6.50	6.50	0.00

Las datos corresponden a las medianas de las respuestas de los analistas.
Cifras en rojo/azul señalan aumento/disminución vs. enc. previa

El balance público supera lo programado ante mayores apoyos a Pemex y aumento del costo financiero, mientras que los ingresos tributarios mantienen su dinamismo.

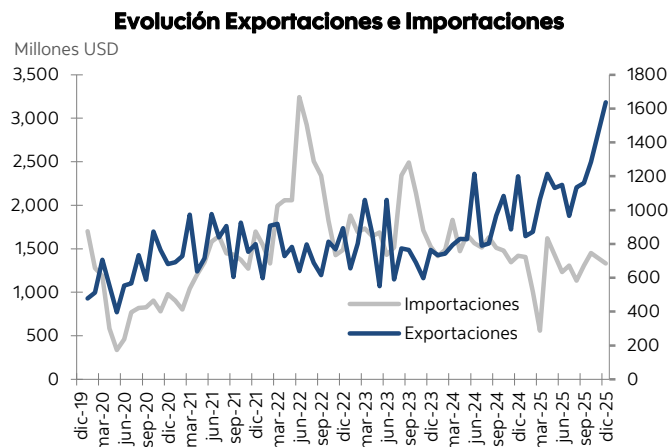
De acuerdo con el Informe de Finanzas Públicas de la SHCP, durante 2025 el balance público alcanzó con déficit de 1,365 millones de pesos (mp), resultando superior a los programado para el ejercicio de 1,170 mp, aunque menor a de un año antes (1,673 mp). A su interior, los ingresos presupuestarios alcanzaron los 8.228 billones de pesos, representando un incremento real anual de 2.5%. En detalle, los ingresos tributarios crecieron en 4.1% real anual, al sumar 5.351 billones de pesos. Los ingresos no tributarios subieron con un mayor ritmo, en 10.7%, a 374.4 millones de pesos (mp). Los ingresos petroleros subieron 22.8%, al sumar 1.221 billones de pesos, aunque restando las operaciones de recompra de deuda de Pemex, los ingresos cayeron en 2.7% real anual. Por otro lado, destaca el resultado del gasto, de 9.594 billones de pesos, equivalente a un incremento anual de 0.9%. No obstante, excluyendo el monto de apoyo a Pemex, el gasto neto sufrió una contracción de -1.8% a 9.340 billones. Destaca la contracción del gasto programable, que cayó 3.5% sin contar el monto del apoyo de Pemex. Por su parte, el costo financiero subió en 9.8% real anual, a 1.310 billones de pesos. En términos de deuda, el saldo de los Requerimientos Financieros de Sector Público, que miden las necesidades de financiamiento del sector público durante el ejercicio, ascendió a un déficit de 1.713 billones de pesos equivalente a 4.8% del PIB (vs. 3.9% programado). Con ello, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros de Sector Público, la medida más amplia de deuda pública se ubicó en 18.769 billones de pesos, equivalente a 53.1% del PIB, resultando superior al 52.9% estimado y al 51.4% programado.

	Enero-Diciembre				
	2024	2025			Var. % real anual
	Obs.	Programa	Observado	Diferencia	
	(1)	(2)	(3)	(3-2)	
Ingresos Totales	7,492.9	8,055.7	8,228.8	173.1	5.8
Petroleros	958.9	1,142.1	1,221.9	79.8	22.8
Gobierno Federal	203.9	860.9	239.8	-41.4	13.3
Pemex	755.0	281.2	982.2	121.3	25.3
No petroleros	6,534.0	6,913.6	7,006.8	93.2	3.3
Gobierno Federal	5,325.4	5,670.8	5,779.2	108.4	4.5
Tributarios	4,953.3	5,296.4	5,351.7	55.3	4.1
ISR	2,682.4	2,858.3	2,888.7	30.4	3.7
IVA	1,408.0	1,463.3	1,499.5	36.2	2.6
IEPS	628.4	713.8	671.3	-42.5	2.9
Otros	468.8	261.0	292.3	31.3	19.7
No Tributarios	372.0	374.4	427.5	53.1	10.7
Orgs. Control Presup.	687.2	703.7	713.3	9.6	0.0
CFE	521.5	539.1	514.3	-24.8	-5.0
Gasto Neto Total	9,164.2	9,226.2	9,594.3	368.1	0.9
Programable	6,730.6	6,451.8	6,907.3	455.5	-1.1
Corriente	5,391.5	n.d.	5,633.1	n.d.	0.6
Servs. Personales	1,703.7	n.d.	1,790.1	n.d.	1.2
Subsidios y transf.	1,345.7	n.d.	1,380.2	n.d.	-1.2
Otros de operación	2,342.2	n.d.	2,462.8	n.d.	1.3
Capital	1,339.0	n.d.	1,274.2	n.d.	-8.3
Inversión física	1,035.3	n.d.	770.0	n.d.	-28.4
Otros de capital	303.7	n.d.	504.3	n.d.	59.9
No programable	2,433.6	2,774.4	2,686.9	-87.5	6.4
Costo financiero	1,150.4	1,388.4	1,310.8	-77.6	9.8
Participaciones	1,253.8	1,340.2	1,351.4	11.2	3.8
Adefas y otros	29.4	45.8	24.8	-21.0	-18.8
Balance público	-1,667.4	-1,170.6	-1,382.4	-211.8	-21.3
Balance primario	-499.6	218.0	-41.7	-259.7	-92.0

Miles de millones de pesos. n.d.: no disponible en el reporte de Finanzas Públicas.
-o-: denota mayor de 500 o menor de -500 por ciento.

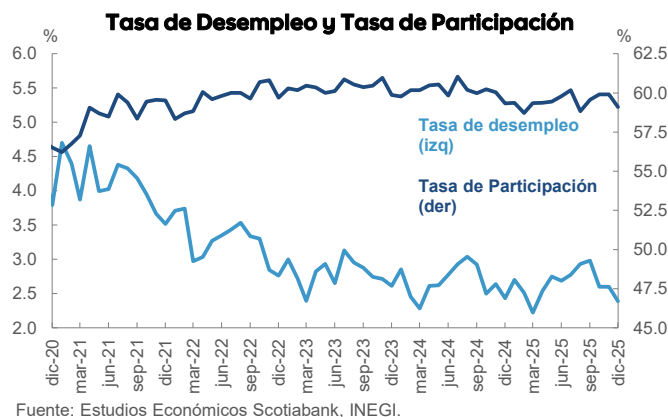
La balanza comercial cerró 2025 con un superávit

En diciembre, la balanza comercial presentó un superávit por 2,429 millones de dólares con incrementos anuales importantes tanto en exportaciones como en importaciones. En particular, las exportaciones aceleraron de 7.9% a 17.2% de forma anual durante diciembre, impulsadas por un fuerte repunte en las manufacturas, aunque observando un estancamiento en las automotrices (0.8%), y manteniendo un fuerte deterioro en las exportaciones petroleras (-33%). Por otro lado, las importaciones también repuntaron, a 16.7% desde 5.2% previo, lideradas por importaciones de consumo (25.3%), seguidas de bienes intermedios (17.3%), aunque repitiendo una caída en los bienes de capital (-0.6%). Con ello, en el acumulado anual las exportaciones subieron 7.6%, mientras que las importaciones lo hicieron en apenas 4.4%. A futuro, creemos que 2026 podría comenzar con menores niveles de comercio, afectado por la incertidumbre internacional y la imposición de aranceles tanto en México como en Estados Unidos.



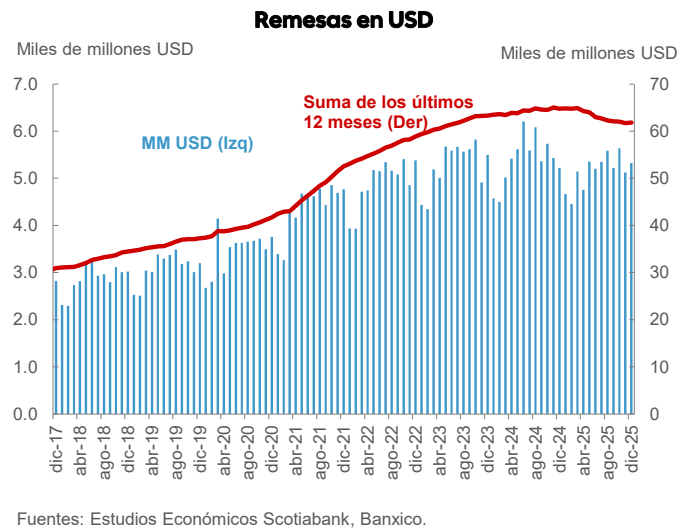
En diciembre, la tasa de subocupación, informalidad y desocupación mostraron ligeros descensos

En diciembre, la tasa de desocupación bajó ligeramente de 2.7% a 2.4%, equivalente a 1,477,692 personas, mientras que la tasa de participación económica subió marginalmente, de 59.0% a 59.1%, con lo que 61.9 millones de personas se encontraron en el mercado laboral. Por otro lado, la tasa de subocupación bajó de 7.2% en noviembre a 6.2% y la tasa de informalidad laboral de 54.8% a 54.6%. Tanto estas cifras como las de puestos de trabajo afiliados al IMSS sugieren que continúa la desaceleración en el mercado laboral formal, mostrando avances anuales lentos que podrían afectar factores como el consumo privado.



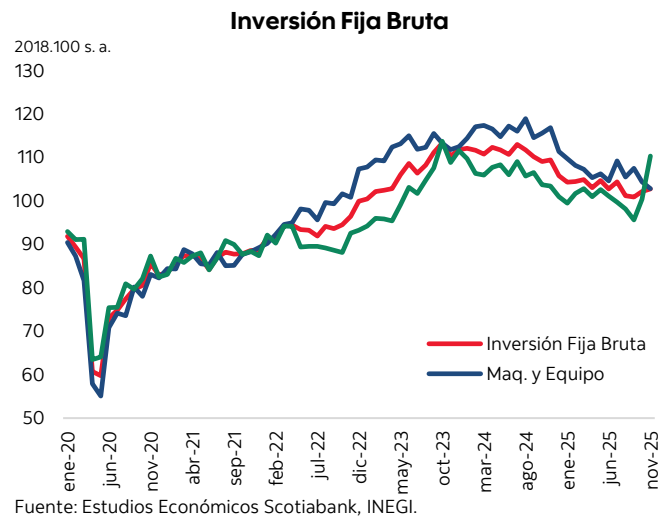
Las remesas mostraron una recuperación moderada en diciembre, pero las cifras anuales siguen en negativo.

El panorama de remesas cerró el año con señales mixtas, aunque la mayoría de sus indicadores continúan estando en terreno negativo. En diciembre, los ingresos por remesas sumaron 5,322 millones de dólares, pasando por primera vez en ocho meses a terreno positivo, con una variación anual de 1.9%. Sin embargo, en el acumulado del año, la cifra sigue siendo negativa, en -4.6%, con un total de 61,791 millones de dólares. Por su parte, el número total de transferencias retrocedió -6.4%, registrando ya nueve meses consecutivos de descensos. Finalmente, el envío promedio se situó en \$407.5 dólares, con un incremento anual de 8.8%.



En noviembre, la inversión acentuó su retroceso, con la construcción mostrando un moderado avance.

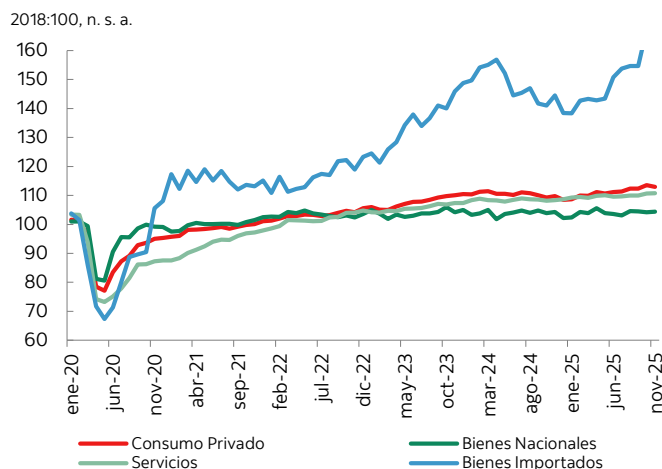
En noviembre, el Indicador mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo del INEGI mostró que la inversión fija bruta acentuó su caída anual, pasando de -5.5% a -6.4%, sumando quince meses en terreno negativo. En el desagregado, la maquinaria y equipo profundizó su retroceso, al pasar de -10.5% a -14.5%, acumulando once meses consecutivos de disminuciones, con caídas generalizadas en su interior (-16.4% nacional y -13.1% importado). La construcción pasó a terreno positivo tras haber mostrado una tendencia negativa desde agosto de 2024, con una variación de 1.3%, impulsada por la construcción residencial (10.3%). Por su parte, la inversión privada disminuyó -4.9% y la pública -14.6%. En el acumulado enero-noviembre, la inversión presenta un retroceso de -7.3%. Mientras no se disipen los factores de incertidumbre internos y externos, el entorno seguirá limitando la recuperación sostenida de la inversión.



El consumo se moderó por descensos generalizados a su interior.

En noviembre, el consumo privado se moderó de forma real anual, de 4.2% a 1.4% derivado de un menor ritmo en los bienes. Los bienes nacionales cayeron -1.5%, destacando un retroceso más profundo en los bienes semi duradero (-8.5%), y duraderos (-4.4%) frente al mes previo, así como un estancamiento en los bienes no duraderos (0.4%). Los bienes importados se moderaron de 19.9% a 7.9%. Por su parte, los servicios pasaron de 2.3% a 1.9%. Con esto, en el acumulado anual, el consumo conlleva un avance anual de apenas 0.6%. En su comparativo mensual desestacionalizado, el consumo cayó -0.5% ante un retroceso de -2.9% de los bienes importados, frente a avances de 0.1% en los bienes nacionales y servicios.

Consumo privado

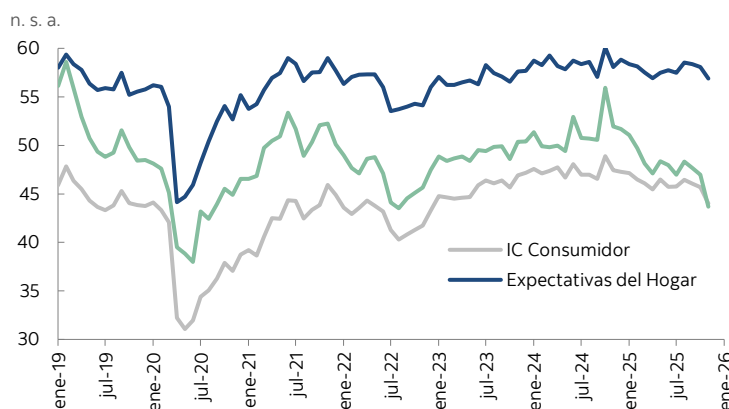


Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Cae la confianza del consumidor al nivel más bajo desde diciembre de 2022.

La confianza del consumidor en enero bajó a 44.0 puntos con ajuste estacional, desde 44.7 puntos, siendo este su menor nivel desde diciembre de 2022. En su comparativo anual, el indicador cayó en 2.7 puntos con caídas en todos sus componentes. Por componentes, la percepción de los hogares sigue en terreno positivo, a pesar de los retrocesos, como la situación actual del hogar (50.3 puntos, -0.9 mensual), y las expectativas a doce meses del hogar (56.6 puntos, -0.7 mensual). Por el contrario, el componente de situación actual del país se ubicó en 38.8 puntos (-0.5 mensual), mientras que la expectativa a doce meses de la situación del país bajó -0.5% a 43.9 puntos. Por último, destaca el bajo nivel de posibilidades comprar de bienes duraderos, que se ubicó en 30.5 puntos. Este comportamiento a la baja de la confianza del consumidor, junto con los datos de empleo de finales de 2025 sugieren un lento inicio del consumo privado.

Confianza del consumidor



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Mercados

🏠

Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		06-feb-2026	Sem. Anterior	Mes Anterior	2025	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	70,809.56	67,598.95	67,598.95	64,308.29	4.75%	4.75%	10.11%
BOVESPA	Sao Paulo	182,949.78	181,363.90	181,363.90	161,125.37	0.87%	0.87%	13.54%
DJI	Nueva York	50,115.67	48,892.47	48,892.47	48,063.29	2.50%	2.50%	4.27%
NASDAQ	Nueva York	23,031.21	23,461.82	23,461.82	23,241.99	-1.84%	-1.84%	-0.91%
S&P500	Nueva York	6,932.30	6,939.03	6,939.03	6,845.50	-0.10%	-0.10%	1.27%
IPSA	Santiago	11,210.78	11,420.07	11,420.07	10,481.40	-1.83%	-1.83%	6.96%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,977,119.00	3,199,554.00	3,199,554.00	3,051,617.00	-6.95%	-6.95%	-2.44%
S&P/TSX Comp.	Toronto	32,470.98	31,923.52	31,923.52	31,711.39	1.71%	1.71%	2.40%
Europa								
CAC-40	París	8,273.84	8,126.53	8,126.53	8,149.50	1.81%	1.81%	1.53%
DAX	Frankfurt	24,721.46	24,538.81	24,538.81	24,490.41	0.74%	0.74%	0.94%
FTSE-100	Londres	10,369.75	10,223.54	10,223.54	9,931.38	1.43%	1.43%	4.41%
MADRID SE	Madrid	1,767.50	1,766.90	1,766.90	1,707.30	0.03%	0.03%	3.53%
FTSE MIB	Milán	45,877.20	45,527.42	45,527.42	44,944.54	0.77%	0.77%	2.08%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	26,559.95	27,387.11	27,387.11	25,630.54	-3.02%	-3.02%	3.63%
KLSE	Malasia	1,732.83	1,740.88	1,740.88	1,680.11	-0.46%	-0.46%	3.14%
NIKKEI-225	Tokio	54,253.68	53,322.85	53,322.85	50,339.48	1.75%	1.75%	7.78%
YAKARTA	Indonesia	7,935.26	8,329.61	8,329.61	8,646.94	-4.73%	-4.73%	-8.23%
CSI300	China	4,643.60	4,706.34	4,706.34	4,629.94	-1.33%	-1.33%	0.30%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	06-feb-2026	Sem. Anterior	Mes Anterior	2025	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.368	1.361	1.361	1.372	0.47%	0.47%	-0.34%
Euro *	1.182	1.185	1.185	1.175	-0.30%	-0.30%	0.60%
Franco Suizo	0.776	0.773	0.773	0.793	0.36%	0.36%	-2.12%
Libra Esterlina	1.361	1.3686	1.369	1.348	-0.55%	-0.55%	1.01%
Peso Mexicano	17.266	17.461	17.461	18.008	-1.11%	-1.11%	-4.12%
Peso Argentino	1,431.925	1,446.665	1,446.665	1,451.623	-1.02%	-1.02%	-1.36%
Peso Chileno	856.080	873.700	873.700	900.580	-2.02%	-2.02%	-4.94%
Real Brasileño	5.219	5.263	5.263	5.475	-0.84%	-0.84%	-4.67%
Yen Japonés	157.230	154.780	154.780	156.710	1.58%	1.58%	0.33%
Yuan Chino	6.9358	6.9569	6.957	6.988	-0.30%	-0.30%	-0.75%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		06-feb-2026	Sem. Anterior	Mes Anterior	2025	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dlls / libra)	5.816	6.064	6.064	5.672	-4.10%	-4.10%	2.54%
Oro	(dlls / T. Oz.)	4,964.910	4,894.230	4,894.230	4,319.370	1.44%	1.44%	14.95%
Plata	(dlls / T. Oz.)	77.933	85.199	85.199	71.663	-8.53%	-8.53%	8.75%
Plomo	(dlls / libra)	0.864	0.888	0.888	0.890	-2.71%	-2.71%	-2.96%
Zinc	(dlls / libra)	1.476	1.517	1.517	1.390	-2.65%	-2.65%	6.25%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 6 feb 26



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo	Mínimo
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M	52s	52s
SIGMAFA	0.59	20.74	18.51	18.51	15.6	13.32	12.05%	12.05%	32.95%	55.71%	21.10	11.60
BOLSAA	0.57	67.50	60.7	60.7	59.12	54.49	11.20%	11.20%	14.17%	23.88%	69.10	48.90
ALSEA*	0.62	300.66	273.26	273.26	267.34	194.83	10.03%	10.03%	12.46%	54.32%	301.49	191.00
GFNORTEO	11.95	1099.37	1012.8	1012.8	946.74	323.16	8.55%	8.55%	16.12%	240.19%	1229.96	294.94
CEMEXCPO	4.54	52.37	48.75	48.75	46.08	27.99	7.43%	7.43%	13.65%	87.10%	52.54	27.53
LABB	0.33	337.92	314.69	314.69	310.24	344.52	7.38%	7.38%	8.92%	-1.92%	397.69	303.00
CHDRAUIB	4.54	206.92	194.05	194.05	170.03	104.12	6.63%	6.63%	21.70%	98.73%	210.00	91.08
AC*	2.47	54.69	51.34	51.34	45.48	46.96	6.53%	6.53%	20.25%	16.46%	56.87	41.65
RA	0.59	41.20	38.71	38.71	38.4	30.52	6.43%	6.43%	7.29%	34.99%	41.75	30.17
ORBIA*	1.07	18.35	17.27	17.27	15.74	14.045	6.25%	6.25%	16.58%	30.65%	18.39	12.07
Q*	0.76	58.68	55.46	55.46	56.13	55.56	5.81%	5.81%	4.54%	5.62%	66.89	50.45
ASURB	3.25	208.76	197.57	197.57	166.94	146.48	5.66%	5.66%	25.05%	42.52%	209.66	134.61
MEGACPO	0.43	199.78	189.11	189.11	182.62	204.63	5.64%	5.64%	9.40%	-2.37%	223.62	151.41
LIVEPOLC	0.71	46.08	43.72	43.72	43.57	43.89	5.40%	5.40%	5.76%	4.99%	54.97	41.61
BBAJIOO	1.55	637.15	604.61	604.61	579.18	571.22	5.38%	5.38%	10.01%	11.54%	656.37	487.31
KIMBERA	1.72	267.92	254.35	254.35	243.53	199.55	5.34%	5.34%	10.02%	34.26%	271.30	180.44
KOFUBL	2.42	36.69	35.05	35.05	37.02	31.92	4.68%	4.68%	-0.89%	14.94%	45.20	31.63
GAPB	3.89	190.87	182.4	182.4	181.86	183.18	4.64%	4.64%	4.95%	4.20%	202.09	151.59
PINFRA*	1.19	191.09	182.78	182.78	171.07	160.61	4.55%	4.55%	11.70%	18.98%	198.06	147.78
BIMBOA	3.87	205.62	196.94	196.94	194.88	197.12	4.41%	4.41%	5.51%	4.31%	231.90	175.48
TLEVICPO	1.40	19.16	18.38	18.38	20.7	18.54	4.24%	4.24%	-7.44%	3.34%	25.94	15.70
AMXB	0.62	169.41	163	163	186.65	177.71	3.93%	3.93%	-9.24%	-4.67%	237.18	155.74
GCC*	0.71	496.14	479.82	479.82	473.06	390.07	3.40%	3.40%	4.88%	27.19%	499.22	352.75
GMEXICOB	8.20	18.58	18.01	18.01	18.63	14.93	3.16%	3.16%	-0.27%	24.45%	21.69	13.76
VESTA*	1.11	54.72	53.37	53.37	53.87	47.74	2.53%	2.53%	1.58%	14.62%	63.39	38.89
LACOMUBC	0.33	55.32	54.04	54.04	55.09	54.1	2.37%	2.37%	0.42%	2.26%	58.70	44.26
PE&OLES*	1.56	62.56	61.16	61.16	51.72	40.51	2.29%	2.29%	20.96%	54.43%	64.95	39.50
GFINBURO	2.28	38.32	37.56	37.56	38.81	34.0203	2.02%	2.02%	-1.26%	12.64%	43.78	31.33
GRUMAB	1.50	158.18	155.98	155.98	142.66	138.69	1.41%	1.41%	10.88%	14.05%	165.75	121.90
CUERVO*	0.69	120.59	118.97	118.97	117.94	116.59	1.36%	1.36%	2.25%	3.43%	150.00	112.90
OMAB	1.71	16.82	16.74	16.74	17.89	27.49	0.48%	0.48%	-5.98%	-38.81%	29.18	15.89
GENTERA*	0.59	119.86	119.97	119.97	123.32	121.63	-0.09%	-0.09%	-2.81%	-1.46%	163.51	108.80
FEMSAUBD	9.69	101.81	104.79	104.79	100.26	103.26	-2.84%	-2.84%	1.55%	-1.40%	107.65	85.24
WALMEX*	11.79	21.04	21.68	21.68	20.67	13.75	-2.95%	-2.95%	1.79%	53.02%	22.78	10.17
GCARSOA1	1.35	10.88	11.45	11.45	10.49	7.95	-4.98%	-4.98%	3.72%	36.86%	12.18	6.48

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 6 feb 26

Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo	Mínimo
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M	52s	52s
MCD	4.02	172.65	153.16	153.16	160.1	152.32	12.73%	12.73%	7.84%	13.35%	174.69	122.58
SHW	4.45	384.32	341.88	341.88	327.31	297.78	12.41%	12.41%	17.42%	29.06%	385.12	261.51
HON	2.93	121.93	110.27	110.27	105.26	88.05	10.57%	10.57%	15.84%	38.48%	122.65	73.32
BA	2.99	726.20	657.36	657.36	572.87	365.45	10.47%	10.47%	26.77%	98.71%	727.35	267.31
GS	11.41	84.82	78.32	78.32	77.03	62.27	8.30%	8.30%	10.11%	36.21%	84.96	52.11
HD	4.73	278.12	259.48	259.48	271.86	233.22	7.18%	7.18%	2.30%	19.25%	288.60	169.22
CRM	2.35	301.49	284.51	284.51	290.06	247.64	5.97%	5.97%	3.94%	21.75%	304.29	230.48
WMT	1.61	79.03	74.81	74.81	69.91	63.36	5.64%	5.64%	13.05%	24.73%	79.19	62.91
AMZN	2.58	239.99	227.25	227.25	206.95	153.51	5.61%	5.61%	15.97%	56.34%	240.90	142.42
JPM	3.96	322.40	305.89	305.89	322.22	276.9	5.40%	5.40%	0.06%	16.43%	337.24	202.16
AXP	4.41	159.17	151.77	151.77	143.31	168.88	4.88%	4.88%	11.07%	-5.75%	179.99	137.63
IBM	3.67	238.38	227.52	227.52	195.09	197.685	4.77%	4.77%	22.19%	20.59%	239.06	169.09
VZ	0.57	46.31	44.52	44.52	40.73	39.94	4.02%	4.02%	13.70%	15.95%	47.58	38.40
AAPL	3.42	243.03	233.72	233.72	217.12	184.8	3.98%	3.98%	11.93%	31.51%	254.20	128.92
UNH	3.40	327.16	315	315	305.63	294.36	3.86%	3.86%	7.04%	11.14%	328.00	283.54
AMGN	4.72	63.92	61.81	61.81	63.71	71.74	3.41%	3.41%	0.33%	-10.90%	82.44	52.28
MRK	1.50	331.58	321.83	321.83	350.71	347.48	3.03%	3.03%	-5.45%	-4.58%	375.51	299.05
CSCO	1.04	385.15	374.59	374.59	344.1	414.16	2.82%	2.82%	11.93%	-7.00%	426.46	326.31
NVDA	2.28	180.86	176.9	176.9	152.41	151.9	2.24%	2.24%	18.67%	19.07%	182.59	132.06
KO	0.97	361.98	354.64	354.64	324.03	365.22	2.07%	2.07%	11.71%	-0.89%	379.54	308.84
DIS	1.34	359.15	352.17	352.17	369.95	320.15	1.98%	1.98%	-2.92%	12.18%	387.36	220.64
CAT	8.92	928.75	935.41	935.41	879	658.22	-0.71%	-0.71%	5.66%	41.10%	983.34	439.77
V	4.07	298.93	306.7	306.7	296.21	253.44	-2.53%	-2.53%	0.92%	17.95%	324.90	214.62
TRV	3.70	185.41	191.13	191.13	186.5	128.68	-2.99%	-2.99%	-0.58%	44.09%	212.15	86.63
PG	1.96	276.65	286.93	286.93	330.11	530.04	-3.58%	-3.58%	-16.19%	-47.81%	606.36	234.65
JNJ	2.95	108.70	112.8	112.8	113.77	112.09	-3.63%	-3.63%	-4.46%	-3.02%	124.67	80.10
NKE	0.79	401.14	430.29	430.29	483.62	415.82	-6.77%	-6.77%	-17.05%	-3.53%	555.00	344.83
CVX	2.22	191.35	212.29	212.29	264.91	330.81	-9.86%	-9.86%	-27.77%	-42.16%	336.48	187.17
MSFT	4.93	210.32	239.3	239.3	230.82	238.83	-12.11%	-12.11%	-8.88%	-11.94%	258.59	161.56

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómicas

Fecha de actualización: 8 de enero de 2026

Pronóstico								
	2025				2026			
	T1	T2	T3f	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f
PIB	0.9	0.0	-0.1	-0.4	0.6	0.5	0.7	0.5
Inflación*	4.06	4.32	3.76	3.75	3.86	3.60	3.85	3.70
Banxico*	9.00	8.00	7.50	7.00	6.50	6.50	6.50	6.50
Tipo de cambio*	20.47	18.75	18.31	18.65	18.84	19.01	19.23	19.38
Tasa de desempleo**	2.5	2.7	2.9	3.0	3.2	3.3	3.4	3.4

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg
* Final de Periodo
**Promedio

Pronóstico Anual			
	2025f	2026f	2027f
PIB*	0.1	0.6	1.0
Inflación*	3.75	3.70	3.72
Banxico*	7.00	6.50	6.00
Tipo de cambio*	18.65	19.38	20.40
Tasa de desempleo**	2.76	3.32	3.80
Inflación**	3.82	3.80	3.66

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg

* Final de Período

TABLAS DE PERSPECTIVAS Y PRONÓSTICOS GLOBALES [\[Link\]](#)

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 fotocoparse, 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).