

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

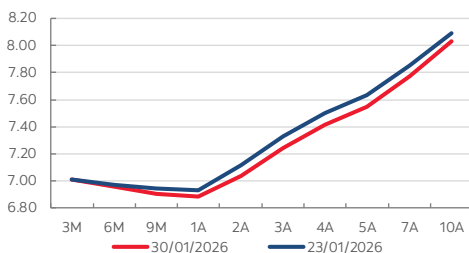
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

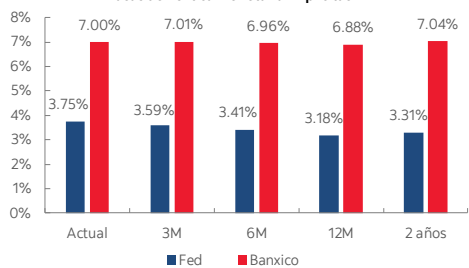
Gráficas del día

Curva TIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Finanzas públicas cierran con un déficit mayor a lo esperado.

Puntos clave

- El balance público supera lo programado ante mayores apoyos a Pemex y aumento del costo financiero, mientras que los ingresos tributarios mantienen su dinamismo.
- Más tarde se publicarán las cifras de remesas para noviembre, los resultados de la encuesta Banxico, el PMI de manufactura y el índice del IMEF.
- El tipo de cambio \$17.32.
- En EE. UU. el PMI manufacturero alcanzó su nivel máximo desde agosto de 2025.
- Elon Musk adquirirá a través de SpaceX su startup de AI x-AI.

En México

En la semana que inicia, se darán a conocer diversas cifras y publicaciones. Comienza la semana con la publicación de las remesas para diciembre, las cuales en noviembre continuaron mostrando un panorama desfavorable, aunque posiblemente superando los 60,000 millones de dólares a lo largo del año de nuevo. Además, se darán a conocer los resultados de la Encuesta Banxico y Citi el martes y miércoles respectivamente, donde podrían destacar revisiones en las expectativas de tipo de cambio y de tasa. Más adelante, tendremos las cifras de la inversión fija bruta y el consumo privado para noviembre, las ventas ANTAD de diciembre, la creación de empleo formal, las ventas de vehículos ligeros y la confianza del consumidor para enero. Finalmente, el jueves se dará a conocer la decisión de política monetaria de Banxico, donde el consenso apunta que se mantendrá la tasa en 7.00%. ▶

La presidenta Claudia Sheinbaum anunció que el secretario de Hacienda, Edgar Amador, presentará el plan de inversión pública para 2026 en la conferencia matutina. Además, la Bolsa Mexicana de Valores celebrará su asamblea anual, mientras que las principales noticias del día incluyen avances en un acuerdo de Nvidia con Nuevo León y el acuerdo de Elektra para pagar 25 mil millones de pesos en impuestos. ▶

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 lo 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. ▶



En Estados Unidos y El mundo

El PMI manufacturero de S&P Global para Estados Unidos subió en enero a 52.4 desde 51.8 en diciembre, su nivel más alto desde agosto de 2025 y marcando ocho meses consecutivos de expansión; la producción también aumentó a 55.2, pero el empleo retrocedió frente al mes anterior, registrando su nivel más bajo desde octubre de 2025. ▶

Elon Musk anunció que SpaceX adquirirá su startup de IA xAI en una operación valuada en alrededor de 1.3 billones de dólares para desarrollar centros de datos en el espacio, mientras que Rusia reanudó ataques contra infraestructura energética en Ucrania. Bill y Hillary Clinton aceptaron testificar en la investigación del caso Epstein. NASA retrasó el lanzamiento de Artemis II por una fuga de hidrógeno; y Palantir reportó fuertes ingresos impulsados por contratos con el gobierno estadounidense. En los

mercados, Palantir y el anuncio de la fusión SpaceX-xAI impulsaron a los índices tecnológicos, mientras que Musk enfrentó una redada en oficinas de X en París. En el ámbito corporativo, Pepsi reportó buenos resultados y un programa de recompra, Merck y Pfizer publicaron pronósticos mixtos, y crece el apoyo al acuerdo de Trump para terminar el cierre parcial del gobierno estadounidense. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Confianza Empresarial, Ene 2026		48.6	48.4
09:00		Remesas, Dec 2025, MD		5,124.9	
09:00		Encuesta de Expectativas, Banxico			
12:00		Índice Manufacturero, Ene 2026		46.2	
12:00		Índice No Manufacturero, Ene 2026		49.5	

Indicadores Financieros: cierres al 30 ene. 2026

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.90	0.04	1 Mes	3.67	7.2986	-0.0603
M5	8.54	0.04	3 Meses	3.66	7.3423	-0.0611
M8	8.55	0.03	6 Meses	3.62		
M10	8.86	0.04	1 Año	3.51		
M30	9.32	0.03				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.10	4.24	0.00	T.Bills 3m	3.66	-0.01
UMS 3a	101.46	4.51	0.00	T.Bills 6m	3.63	-0.01
UMS 5a	98.81	5.01	-0.02	T. Note 2a	3.52	-0.04
UMS 30a	107.38	6.79	0.02	TBond 10a	4.24	0.01
				TBond 30a	4.88	0.02

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rendimiento % Acumulado				
		Rend. % Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	67,598.94	-2.72	-0.87	5.12	5.12	29.87
Bovespa Brasil	181,363.90	-0.97	1.40	12.56	12.56	42.90
PIPSA Santiago	11,420.07	-0.90	-0.70	8.96	8.96	58.13
Dow Jones NY	48,892.47	-0.37	-0.42	1.73	1.73	8.94
Nasdaq NY	23,461.82	-0.94	-0.17	0.95	0.95	19.21
S&P 500 NY	6,939.03	-0.43	0.34	1.37	1.37	14.29
TSE-300 Toronto	31,923.52	-3.31	-3.69	0.67	0.67	23.70
DAX Frankfurt	24,538.81	0.94	-1.45	0.20	0.20	12.94
Eurostoxx 50 Europa	5,947.81	0.95	-0.01	2.70	2.70	12.60
FTSE-100 Londres	10,223.54	0.51	0.79	2.94	2.94	18.23
CSI300 China	4,706.34	-1.00	0.08	1.65	1.65	23.30
Hang Seng H. Kong	27,387.11	-2.08	2.38	6.85	6.85	35.41
NIKKEI Japón	53,375.60	-0.10	-0.88	6.03	6.03	35.08

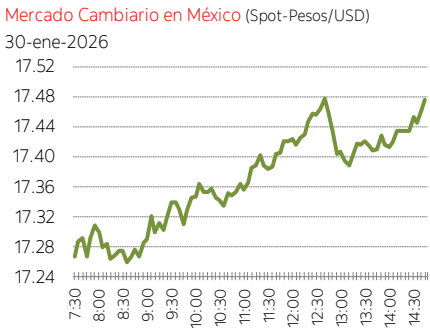
Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil)
TLEVICO	2.60	3,255.98	PE&OLES*	-13.42	1,225.17
LABB	2.07	4,899.60	GMEXICOB	-7.00	11,428.14
KOFUBL	1.83	2,485.62	GFNORTEO	-3.55	9,811.36
BIMBOA	1.27	4,179.63	GENTERA*	-3.37	4,655.78
LIVEPOLC	1.07	279.23	BBAJIOO	-3.37	2,462.17
GAPB	0.84	782.77	GCARSOA1	-2.95	509.31
GRUMAB	0.70	413.57	KIMBERA	-2.79	6,163.68
Q*	0.67	859.68	RA	-2.62	1,505.82
OMAB	0.51	589.07	GCC*	-2.60	348.50
CUERVO*	0.44	5,601.48	AMXB	-2.60	69,490.48

T. Cambio	29-ene-26	30-ene-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.25	17.33	0.0778
Peso Spot	17.23	17.48	0.2455
Peso-CAD	12.77	12.84	0.0713
Peso-Euro	20.62	20.72	0.0992

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	61.93	61.83	-0.1000
WTI	63.21	65.42	2.2100
Brent	72.33	72.72	0.3950

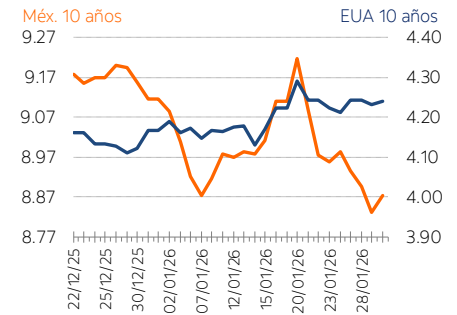
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	30-ene-25	30-ene-26	Var. %
	8.372	8.681	0.31



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.95%	6.95%	0.00
3 meses	7.10%	7.10%	0.00
6 meses	7.14%	7.14%	0.00
1 año	7.50%	7.50%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.20%	0.17	
1 mes	7.10%	0.12	0.60
3 meses	7.14%	-0.01	0.04
6 meses	7.15%	0.03	0.01
1 año	7.31%	0.00	-0.19

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 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).