

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón
esuarezm@scotiabank.com.mx

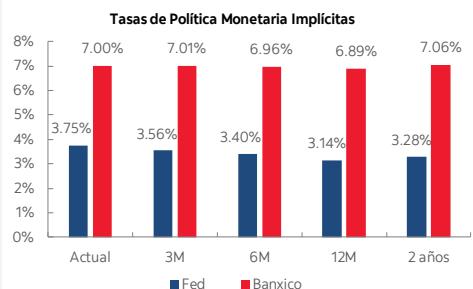
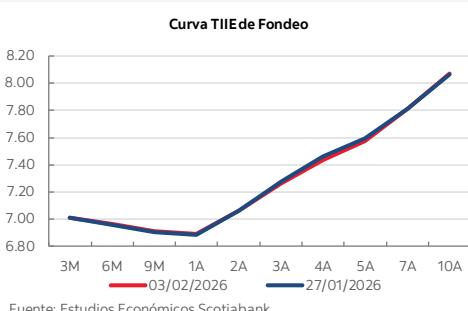
Rodolfo Mitchell Cervera
mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

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



Analistas revisan pronóstico de inflación y crecimiento al alza.

Puntos clave

- En la encuesta Banxico se revisaron al alza los pronósticos de inflación y crecimiento para 2026. Más tarde se publicarán los resultados de la encuesta Citi.
- Las remesas mostraron una recuperación moderada en diciembre, pero las cifras anuales siguen en negativo.
- La confianza empresarial continúa mostrando niveles menores al umbral de 50 puntos.
- La ANTAD registra un crecimiento nominal moderado en las ventas de diciembre.
- El tipo de cambio está en \$17.24.
- Mercados atentos a la publicación de cifras económicas en EE. UU. y al desarrollo de las tensiones geopolíticas alrededor del mundo.

En México

El día de ayer 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. ▶

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 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. Por sector, las empresas manufactureras presentaron un índice en 48.4 puntos, con una caída de -0.2 puntos de forma y de 3.3 de forma anual. El indicador de la construcción también cayó de forma mensual, en 0.4 puntos a 45.5, sumando diecisiete meses en terreno negativo. En el comercio la caída secuencial fue mayor, en 0.6 puntos, a 47.1 puntos. Por último, el mayor nivel lo obtuvieron las empresas de servicios no financieros, con 48.8 puntos, y un retroceso mensual de apenas 0.1 puntos. ▶

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. Las categorías con mayor peso fueron Mercancías Generales (46.35%), Supermercado (36.0%) y Ropa y Calzado, y por formato destacaron las tiendas Departamentales y Especializadas. En 2025, 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. ▶

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, cuyos detalles se publicarán próximamente junto con el plan de Pemex. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Las acciones de Novo Nordisk cayeron casi un 20% tras advertir que sus ventas y ganancias disminuirán por la mayor competencia y la presión regulatoria en EE. UU., mientras que tensiones geopolíticas escalaron después de que la Marina estadounidense derribara un dron iraní cerca del USS Abraham Lincoln. En Gaza, bombardeos israelíes dejaron al menos 18 muertos y se detuvo nuevamente la evacuación por Rafah. Donald Trump firmó una ley para poner fin al cierre parcial del gobierno, y circuló la noticia del presunto asesinato de Seif al-Islam Qaddafi en Libia. Los mercados tecnológicos sufrieron fuertes caídas impulsadas por el lanzamiento de una herramienta de IA de Anthropic, aunque Walmart superó por primera vez el valor de mercado de \$1 billón. El oro repuntó, UBS cayó por grandes salidas de capital, y hedge funds amplifican rendimientos usando apalancamiento en bonos seguros. En el ámbito corporativo, Uber dio un débil pronóstico de utilidades, Texas Instruments comprará Silicon Labs, AMD decepcionó con su previsión y un gobernador de la Fed renunció a un rol en la Casa Blanca. Trump reiteró que EE. UU. e Irán mantienen conversaciones diplomáticas pese a los incidentes recientes. ▶

Los mercados inician la jornada con un tono moderadamente positivo, con futuros accionarios en Norteamérica y bolsas europeas al alza, mientras el dólar se fortalece y los bonos soberanos muestran pocos cambios; las criptomonedas continúan cayendo y la paridad de Tether sigue bajo presión. En este contexto, la atención se centra en próximos datos de EE. UU.—incluido ISM de servicios, ADP y el plan de refinanciamiento trimestral—además de más reportes tecnológicos, tras nuevas cifras que muestran una marcada divergencia entre las ventas de autos canadienses, que alcanzan su mayor nivel en un año junto con mejoras en empleo, ventas minoristas y construcción, y las débiles ventas automotrices en EE. UU. A nivel global persisten riesgos geopolíticos ante la posible reacción del gobierno de Trump a los ataques iraníes, mientras organizaciones de derechos humanos reportan un número creciente de manifestantes muertos. Finalmente, con el fin del cierre gubernamental estadounidense, se espera una pronta definición de la nueva fecha para el reporte de nóminas no agrícolas, probablemente a inicios de la próxima semana. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
08:45	USA	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Ene 2026 (Final)	52.5	52.5	
08:45	USA	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Ene 2026 (Final)	52.8	52.7	
09:00	USA	ISM Sector Servicios, Ene 2026	53.5	54.4	
	MEX	Encuesta Citi			

Indicadores Financieros: cierres al 03 ene. 2026

Bonos M		SOFR			TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.88	-0.02	1 Mes	3.67	7.2785	-0.0201
M5	8.54	0.01	3 Meses	3.66	7.3220	-0.0203
M8	8.56	0.01	6 Meses	3.61		
M10	8.88	0.02	1 Año	3.48		
M30	9.29	-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	3.67	0.01
UMS 3a	101.43	4.52	0.01	T.Bills 6m	3.64	0.02
UMS 5a	98.66	5.05	0.01	T. Note 2a	3.57	0.00
UMS 30a	107.08	6.81	0.04	TBond 10a	4.27	-0.01
				TBond 30a	4.90	-0.02

T. Cambio	02-feb-26	03-feb-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.33	17.24	-0.0960
Peso Spot	17.23	17.22	-0.0026
Peso-CAD	12.63	12.63	0.0003
Peso-Euro	20.35	20.36	0.0084
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	57.85	58.93	1.0800
WTI	65.21	62.14	-3.0700
Brent	68.63	69.66	1.0250

*	Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.
UDIS	03-feb-25 03-feb-26 Var. %

8.376	8.688	0.04
-------	-------	------



Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rendimiento % Acumulado				
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	69,735.06	3.16	3.16	3.16	8.44	36.18
Bovespa Brasil	185,674.43	1.58	2.38	2.38	15.24	47.40
PIPSA Santiago	11,609.40	1.10	1.66	1.66	10.76	61.14
Dow Jones NY	49,240.99	-0.34	0.71	0.71	2.45	10.85
Nasdaq NY	23,255.19	-1.43	-0.88	-0.88	0.06	19.92
S&P 500 NY	6,917.81	-0.84	-0.31	-0.31	1.06	15.40
TSE-300 Toronto	32,388.60	0.64	1.46	1.46	2.14	28.31
DAX Frankfurt	24,780.79	-0.07	0.99	0.99	1.19	15.65
Eurostoxx 50 Europa	5,995.35	-0.20	0.80	0.80	3.52	14.90
FTSE-100 Londres	10,314.59	-0.26	0.89	0.89	3.86	20.17
CSI300 China	4,660.11	1.18	-0.98	-0.98	0.65	22.09
Hang Seng H. Kong	26,834.77	0.22	-2.02	-2.02	4.70	32.73
NIKKEI Japón	52,655.18	3.92	-1.25	-1.25	4.60	36.70

Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.95%	6.90%	-0.05
3 meses	7.10%	7.03%	-0.07
6 meses	7.14%	7.15%	0.01
1 año	7.50%	7.37%	-0.13
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.02%	-0.18	
1 mes	7.03%	-0.07	0.13
3 meses	7.03%	-0.11	0.00
6 meses	7.15%	0.01	0.00
1 año	7.37%	0.06	0.00

Tasas de Interés de Largo Plazo

Méx. 10 años	EUA 10 años
9.27	4.40



Mercado Accionario en México

Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil)
GMEXICOB	7.63	11,914.41	LIVEPOLC	-4.09	114.37
PINFRA*	6.01	921.13	TLEVICPO	-3.32	3,904.40
CUERVO*	5.66	4,096.31	LABB	-1.79	5,094.89
AC*	5.13	2,302.33	ALSEA*	-1.26	1,481.74
AMXB	4.66	50,150.04	ORBIA*	-0.81	2,097.46
ASURB	4.44	548.37	CHDRAUIB	-0.80	856.48
GFNORTEO	4.28	10,758.55	Q*	0.11	1,813.75
SIGMAFA	4.05	9,728.89	MEGACPO	0.15	1,893.10
GCARSOA1	3.71	567.92	GCC*	0.18	269.24
BBAJIOO	3.64	2,824.13	VESTA*	0.48	2,687.37

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. Algunas de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden 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).