

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

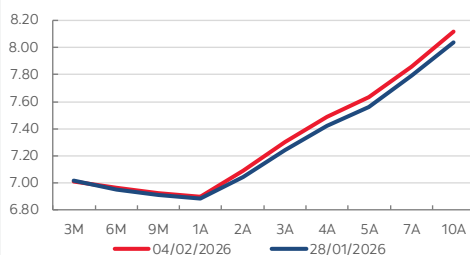
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

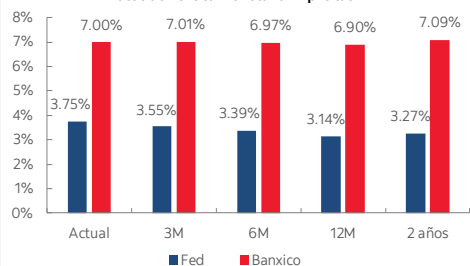
Gráficas del día

Curva TIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Inversión a la baja y consumo se modera en noviembre.

Puntos clave

- Los analistas revisaron al alza las cifras de inflación, mientras que el consenso se mantiene igual para crecimiento económico y política monetaria.
- En noviembre, la inversión acentuó su retroceso, con la construcción mostrando un moderado avance, mientras que el consumo se moderó por descensos generalizados a su interior.
- Mercados atentos a la decisión de política monetaria de Banxico.
- El tipo de cambio está en \$17.38.
- En EE. UU. en enero se añadieron menos puestos de trabajo de lo esperado.
- La administración Trum se reunió con 55 países de minerales, logrando acuerdos con México, Japón y la Unión Europea.

En México

El día de ayer 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 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. ▀

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. ▀

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. ▀

En Estados Unidos y El mundo

Los futuros del Nasdaq 100 cayeron tras borrar las ganancias en el año, el Bitcoin descendió momentáneamente por debajo de los \$70,000 y la plata volvió a retroceder, mientras el dólar se fortaleció. En el ámbito corporativo, la disputada separación del cofundador de Two Sigma, John Overdeck, amenaza con revelar información interna del hedge fund de \$70 mil millones; Shell decepcionó en utilidades, Bristol Myers y BNP Paribas superaron expectativas, y Donald Trump comentó que no habría elegido a Kevin Warsh para la Fed si este hubiera defendido tasas más altas. Finalmente, la libra cayó luego de que el Banco de Inglaterra mantuvo la tasa por un estrecho margen de 5-4, lo que aumentó apuestas de un recorte en marzo. ▀

Las empresas estadounidenses añadieron solo 22,000 puestos en enero, muy por debajo de lo esperado, según ADP, lo que confirma la desaceleración del mercado laboral mientras el reporte oficial del BLS se retrasa por el cierre parcial del gobierno. Aunque algunos indicadores muestran cierta estabilización, el crecimiento débil de las nóminas privadas apunta a un enfriamiento continuo, en medio de anuncios de recortes de empleo por parte de grandes compañías como Dow y Amazon, aunque las solicitudes de desempleo aún se mantienen contenidas. La mayor parte de las contrataciones provino de educación y salud, mientras que servicios profesionales y empresariales registraron su mayor caída desde junio; además, las grandes empresas redujeron personal y las pequeñas prácticamente no contrataron. ▶

Las tecnológicas retrocedieron por temores sobre la competencia de la IA y la desaceleración en la demanda de chips; AMD se desplomó un 17%. Alphabet anunció una inversión récord de 185 mil millones de dólares en infraestructura de IA tras presentar sólidos resultados trimestrales. En EE. UU., Brad Karp renunció como presidente de Paul Weiss tras revelarse su cercanía con Epstein. 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. ▶

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. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Inglaterra, %	3.75	3.75	3.75
06:00		Inversión Fija Bruta, Nov 2025, V%A	-5.6	-5.5	-6.4
06:00		Venta de Vehículos Ligeros, Ene 2026		154,448	131,472
06:00		Consumo Privado, Nov 2025, V%A		4.2	1.4
07:15		Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco Central Europeo	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	
		Empleo IMSS, Ene 2026, Miles		-320.7	

Indicadores Financieros: cierres al 04 ene. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.92	0.04	1 Mes	3.67	7.4595	0.1810
M5	8.58	0.03	3 Meses	3.66	7.5052	0.1832
M8	8.60	0.04	6 Meses	3.62		
M10	8.91	0.03	1 Año	3.50		
M30	9.33	0.03				

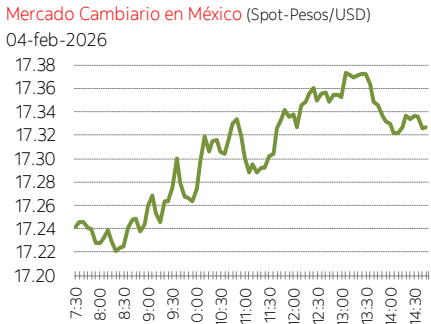
Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.09	4.24	0.01	T.Bills 3m	3.68	0.01
UMS 3a	101.44	4.52	0.00	T.Bills 6m	3.65	0.01
UMS 5a	98.72	5.04	-0.01	T. Note 2a	3.56	-0.02
UMS 30a	107.08	6.81	0.00	TBond 10a	4.28	0.01
				TBond 30a	4.92	0.02

T. Cambio	03-feb-26	04-feb-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.24	17.29	0.0575
Peso Spot	17.33	17.33	-0.0034
Peso-CAD	12.69	12.68	-0.0043
Peso-Euro	20.46	20.46	-0.0007

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	58.93	60.98	2.0500
WTI	63.21	65.14	1.9300
Brent	69.66	69.84	0.1850

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

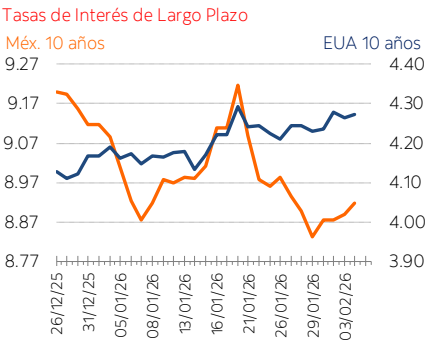
UDIS	04-feb-25	04-feb-26	Var. %
	8.377	8.689	0.04



Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	68,730.69	-1.44	1.67	1.67	6.88	32.46
Bovespa Brasil	181,708.23	-2.14	0.19	0.19	12.77	45.20
PIPSA Santiago	11,425.88	-1.58	0.05	0.05	9.01	57.18
Dow Jones NY	49,501.30	0.53	1.25	1.25	2.99	11.10
Nasdaq NY	22,904.58	-1.51	-2.38	-2.38	-1.45	16.54
S&P 500 NY	6,882.72	-0.51	-0.81	-0.81	0.54	13.99
TSE-300 Toronto	32,571.55	0.56	2.03	2.03	2.71	28.85
DAX Frankfurt	24,603.04	-0.72	0.26	0.26	0.46	14.40
Eurostoxx 50 Europa	5,970.47	-0.41	0.38	0.38	3.09	13.41
FTSE-100 Londres	10,402.34	0.85	1.75	1.75	4.74	21.37
CSI300 China	4,698.68	0.83	-0.16	-0.16	1.48	23.10
Hang Seng H. Kong	26,847.32	0.05	-1.97	-1.97	4.75	29.14
NIKKEI Japón	54,720.66	-0.78	2.62	2.62	8.70	41.04

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
ORBIA*	4.79	2,276.64	CEMEXCPO	-3.75	53,227.02
ALSEA*	2.50	2,428.59	GAPB	-3.38	974.29
GENTERA*	1.77	5,726.74	GFNORTEO	-3.04	7,481.23
GCC*	1.63	506.56	LABB	-2.62	6,021.04
LIVEPOLC	1.38	95.68	ASURB	-1.98	690.91
GRUMAB	0.74	598.55	GMEXICOB	-1.94	8,828.26
BIMBOA	0.54	1,813.81	GFINBURO	-1.74	6,280.34
Q*	0.51	1,214.99	KOFUBL	-1.43	833.80
VESTA*	0.50	1,944.52	GCARSOA1	-1.20	447.83
CHDRAUIB	0.43	587.18	OMAB	-1.20	544.58

Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.90%	6.90%	0.00
3 meses	7.03%	7.03%	0.00
6 meses	7.15%	7.15%	0.00
1 año	7.37%	7.37%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif. vs. Prim.
1 día	7.01%	-0.01	
1 mes	7.04%	0.01	0.14
3 meses	7.04%	0.01	0.01
6 meses	7.15%	0.00	0.00
1 año	7.36%	-0.01	-0.01



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).