

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

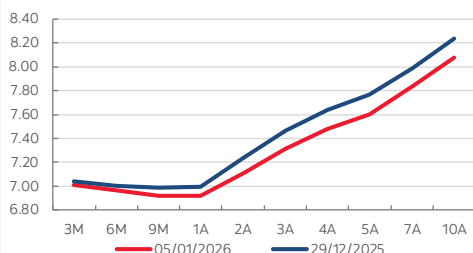
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

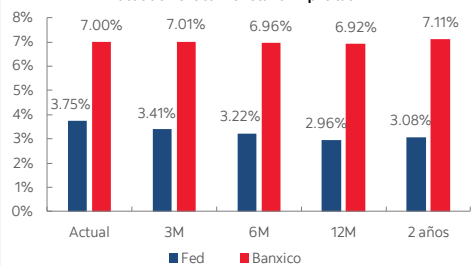
Gráficas del día

Curva TIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

La Confianza del Consumidor muestra señales mixtas en diciembre.

Puntos clave

- En diciembre, el Índice de Confianza del Consumidor mostró señales mixtas.
- Además, las ventas a vehículos ligeros se recuperaron, con una variación anual de 4.9%.
- La SHCP realizó la primera colocación de deuda externa del año, por 9,000 millones de dólares.
- El tipo de cambio está en \$17.95.
- Nicolás Maduro se declaró inocente, comparecerá de nuevo a mediados de marzo.
- En EE. UU. la actividad manufacturera se contrajo hasta su nivel más bajo desde 2024.

En México

En diciembre, el Índice de Confianza del Consumidor mostró señales mixtas. Por un lado, de forma mensual paró su tendencia a la baja, con una variación de 0.6 puntos situándose en 44.7 puntos. Sin embargo, en la comparativa anual tuvo una variación de -2.4 puntos, sumando doce meses en terreno negativo. Este descenso se da por los descensos generalizados en los componentes del índice: situación actual del hogar (-0.1), expectativas del hogar (-1.2), situación actual del país (-4.3), expectativas del país (-6.9 puntos), siendo el componente de bienes duraderos el único en terreno positivo (-0.6). ▮

En diciembre, las ventas de vehículos ligeros se recuperaron, pasando de una variación anual de -0.3% en noviembre a 4.9%, a 147,140 unidades. Con ello, en el acumulado anual las ventas subieron apenas 1.3%, con 1,524,583 unidades. En contraste, las cifras de producción y exportación, que se darán a conocer el viernes, podrían cerrar con una caída acumulada durante 2025, afectadas por la incertidumbre comercial. ▮

México decidió prorrogar por cinco años la cuota compensatoria de 2.08 dólares por kilogramo aplicada a las importaciones de rejillas de alambre de acero al carbono galvanizado originarias de China, de acuerdo con una resolución publicada en el Diario Oficial de la Federación. La extensión de la medida comenzó a contar a partir de octubre de 2024, con el objetivo de seguir protegiendo a la industria nacional frente a prácticas de comercio desleal. ▮

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público realizó la primera colocación de deuda externa de 2026 por 9,000 millones de dólares, una operación récord por tercer año consecutivo que permitió cubrir una parte relevante de las necesidades de financiamiento en moneda extranjera del gobierno. La emisión incluyó tres nuevos bonos de referencia —a 8, 12 y 30 años— con tasas de 5.625%, 6.125% y 6.75%, respectivamente, y registró una demanda de 30,000 millones de dólares, 3.3 veces el monto colocado, con la participación de 279 inversionistas internacionales. Hacienda destacó que los bonos de mayor plazo lograron los menores diferenciales desde 2019 y 2020. ▮

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados se mantienen en pausa a la espera del informe de empleo de este viernes, con escasa actividad prevista en el calendario económico y movimientos limitados en los activos financieros. La inflación más moderada en la eurozona ha impulsado un leve mejor desempeño de los bonos gubernamentales europeos, mientras que las acciones muestran un comportamiento mixto y los futuros en Norteamérica operan entre planos y con ligeras caídas. En el frente real, las ventas de autos del cuarto trimestre aumentaron en Canadá, pero retrocedieron en Estados Unidos, aunque los datos recientes siguen mostrando fortaleza del consumidor en ambos países. En el ámbito político, continúan generando ruido las amenazas cada vez más estridentes de Stephen Miller contra Groenlandia, mientras crece el debate sobre la necesidad de una mayor regulación en plataformas como Polymarket; en contraste, una próxima elección parcial en Canadá no se espera que altere significativamente el panorama político. (Derek Holt) ▮

Nicolás Maduro se declaró inocente de cargos por narcotráfico ante un tribunal federal en Manhattan, insistiendo en que es un hombre decente y que sigue siendo presidente de Venezuela; su esposa, Cilia Flores, también se declaró no culpable, y ambos deberán volver a comparecer el 17 de marzo tras ser capturados por fuerzas estadounidenses en Caracas. La detención fue celebrada por María Corina Machado, líder opositora venezolana, quien la calificó como un gran avance para la humanidad y expresó desconfianza hacia Delcy Rodríguez, exvicepresidenta y ahora presidenta interina. La noticia

impulsó a los mercados bursátiles globales, especialmente en Asia, ante la promesa de Donald Trump de invertir en la industria petrolera venezolana. En otros hechos, Foxconn reportó un fuerte crecimiento por la demanda de inteligencia artificial, al igual que Nvidia con el lanzamiento de una nueva plataforma tecnológica. ▶

La actividad manufacturera de Estados Unidos continuó en contracción al cierre de 2025, con el índice del Institute for Supply Management cayendo en diciembre a 47.9, su menor nivel desde 2024 y acumulando diez meses consecutivos por debajo del umbral de expansión. El deterioro estuvo impulsado principalmente por un fuerte recorte de inventarios de materias primas, señal de que las empresas están utilizando existencias acumuladas ante una demanda débil, en un contexto de costos de insumos aún elevados, nuevos pedidos y exportaciones en contracción, y un empleo que siguió reduciéndose, aunque a un ritmo más moderado. Pese a este panorama adverso, acentuado por la incertidumbre arancelaria y la política comercial, la fuerte caída de los inventarios de los clientes sugiere que la demanda y la producción podrían repuntar gradualmente en los próximos meses, mientras se espera que una menor incertidumbre y nuevos estímulos fiscales apoyen la inversión de capital. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Venta de Vehículos, Dic, 2025		148,361	154,395
06:00		Confianza del Consumidor, Dic 2025		44.1	44.7
08:45		PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Dic 2025 (Final)	52.9	54.1	
08:45		PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Dic 2025 (Final)	53.0	54.2	

Indicadores Financieros: cierres al 05 ene. 2026

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.77	-0.07	1 Mes	3.68	7.5600	0.1810
M5	8.31	-0.10	3 Meses	3.65	7.6070	0.1833
M8	8.68	-0.08	6 Meses	3.58		
M10	9.00	-0.07	1 Año	3.43		
M30	9.37	-0.13				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.18	4.18	0.00	T.Bills 3m	3.60	-0.02
UMS 3a	101.74	4.43	0.00	T.Bills 6m	3.59	-0.01
UMS 5a	99.15	4.93	0.00	T. Note 2a	3.45	-0.02
UMS 30a	107.62	6.77	0.00	TBond 10a	4.16	-0.03
				TBond 30a	4.85	-0.02

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	65,014.37	1.36	1.36	1.10	31.31	32.80
Bovespa Brasil	161,869.76	0.83	0.83	0.46	34.57	36.56
PIPSA Santiago	10,693.57	2.54	2.54	2.02	59.37	59.58
Dow Jones NY	48,977.18	1.23	1.23	1.90	15.12	14.61
Nasdaq NY	23,395.82	0.69	0.69	0.66	21.15	19.23
S&P 500 NY	6,902.05	0.64	0.64	0.83	17.35	16.15
TSE-300 Toronto	32,219.95	1.06	1.06	1.60	30.30	28.50
DAX Frankfurt	24,868.69	1.34	1.34	1.54	24.91	24.93
Eurostoxx 50 Europa	5,923.69	1.25	1.25	2.28	20.99	21.60
FTSE-100 Londres	10,004.57	0.54	0.54	0.74	22.41	21.65
CSI300 China	4,717.75	1.90	1.90	1.90	19.89	24.97
Hang Seng H. Kong	26,347.24	0.03	0.03	2.80	31.34	33.33
NIKKEI Japón	51,832.80	0.94	2.97	2.97	29.92	29.92

T. Cambio	02-ene-26	05-ene-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.88	17.89	0.0102
Peso Spot	17.92	17.92	0.0008
Peso-CAD	13.01	13.01	-0.0012
Peso-Euro	21.01	20.99	-0.0158

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	53.62	53.58	-0.0400
WTI	57.32	58.32	1.0000
Brent	60.85	62.84	1.9950

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

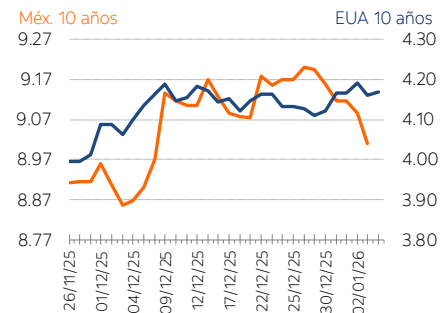
UDIS	05-ene-25	05-ene-26	Var. %
	8.352	8.670	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.07%	7.07%	0.00
3 meses	7.24%	7.24%	0.00
6 meses	7.37%	7.37%	0.00
1 año	7.55%	7.55%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.02%	-0.01	
1 mes	7.15%	-0.01	0.00
3 meses	7.22%	-0.01	-0.03
6 meses	7.32%	-0.02	-0.18
1 año	7.49%	-0.04	-0.16

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 fotocopiar, 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).