

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuareszm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

Martha Alejandra Córdova Méndez

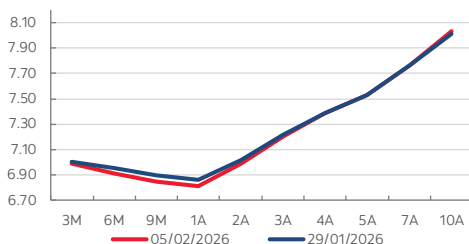
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

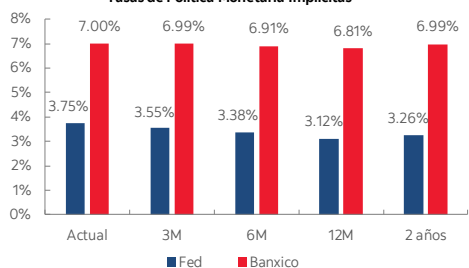
Gráficas del día

Curva TIIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Banxico mantiene la tasa de referencia en 7.00%.

Puntos clave

- Banxico mantuvo sin cambios la tasa de referencia, en 7.00%, en una votación unánime.
- Cae la confianza del consumidor al nivel más bajo desde diciembre de 2022.
- El tipo de cambio está en \$17.36.
- En EE. UU. las solicitudes de desempleo aumentaron más de lo previsto.
- En EE. UU. el mercado estará atento a la publicación de la confianza de la Universidad de Michigan.

En México

Ayer, la Junta de Gobierno de Banco de México decidió mantener sin cambio la tasa de interés de referencia 7.00%, en línea con el consenso, en una votación unánime. Los pronósticos de inflación general y subyacente fueron revisados al alza, previendo converger a la meta en 2027 2T. El tono del comunicado mostro un cambio importante frente a reuniones previas, deteniendo el ciclo de recortes después once reuniones consecutivas. Mantenemos nuestra perspectiva de una tasa de interés objetivo a cierre de año en 6.50%, sujeta a la trayectoria de la inflación, el nivel del tipo de cambio y el diferencial de tasas entre México y Estados Unidos. [\[link\]](#) ▶

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. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados buscan cerrar con un mejor ánimo una semana complicada, con el apetito por riesgo mostrando un sesgo ligeramente más constructivo esta mañana: los futuros accionarios y las bolsas avanzan en Norteamérica y Europa —salvo Italia, justo cuando inaugura los Juegos Olímpicos de Milán—, mientras que el retroceso de Amazon tras sus resultados presiona al sector tecnológico en medio del escepticismo sobre los enormes planes de gasto de capital de las “Magnificent 7”. Los bonos soberanos presentan un tono mixto, con los Treasury más débiles y las tasas europeas a la baja; el dólar opera dispar, pero con cierta debilidad, las criptomonedas rebotan tras la fuerte caída previa y el oro y la plata registran leves ganancias. En este contexto, la atención se centra en el reporte laboral de Canadá para enero —tras varios meses de resultados decepcionantes— y en métricas relacionadas, mientras los datos de Estados Unidos podrían introducir sorpresas adicionales; todo ocurre después de que el gobernador del Banco de Canadá, Tiff Macklem, subrayara las limitaciones del lado de la oferta y llamara a las empresas a responder al desafío. Asimismo, el Banco de la Reserva de India mantuvo su postura, pero señaló un sesgo más neutral, y en EE. UU. se esperan las cifras de sentimiento de la Universidad de Michigan y comentarios del miembro de la Fed, Philip Jefferson. [\[link\]](#) ▶

Los inversionistas vendieron acciones de grandes empresas tecnológicas ante planes de gasto conjunto por 660 mil millones de dólares en inteligencia artificial, lo que arrastró a la baja al Nasdaq y al S&P 500; al mismo tiempo, Anthropic lanzó una nueva versión de su modelo Claude, presionando aún más a las firmas de software. Novo Nordisk anunció acciones legales contra Hims & Hers por vender una supuesta versión imitada y no probada del medicamento para pérdida de peso Wegovy, mientras Donald Trump lanzó un portal gubernamental para orientar a consumidores hacia medicamentos con descuento. En geopolítica, funcionarios de EE. UU. e Irán se reunirán en Omán para reducir tensiones crecientes tras protestas reprimidas en Irán; Trump advirtió públicamente al líder supremo iraní. En Moscú, un alto general ruso fue herido de bala en el más reciente ataque contra comandantes desde 2022. El gobierno estadounidense afirmó haber matado a dos presuntos traficantes de drogas en el Pacífico, elevando la cifra total de muertes en su campaña a al menos 128. Trump también respaldó a la primera ministra

japonesa Takaichi Sanae previo a elecciones anticipadas, rompiendo con la tradición diplomática. ▶

En Estados Unidos, las solicitudes iniciales de desempleo en Estados Unidos para la semana que terminó el 31 de enero aumentaron más de lo previsto, alcanzando 231,000 —su mayor nivel reciente— en parte por las fuertes tormentas invernales que afectaron al país; las solicitudes continuas también subieron a 1.84 millones. Aunque las empresas han evitado recortes masivos en medio de un crecimiento económico sólido, en semanas recientes han surgido anuncios de despidos de firmas como UPS, Amazon y Dow, lo que llevó a que los recortes anunciados en enero más que se duplicaran respecto al año previo, según datos de Challenger, Gray & Christmas. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Confianza del Consumidor, Ene 2026		44.7	44.0
07:30		Nóminas No Agrícolas, Ene 2026, Miles	65	50	
07:30		Tasa de Desempleo, Ene 2026, %	4.4	4.4	
09:00		Sentimiento del Consumidor, U. Michigan, Feb 2026 (Prel)	55.0	56.4	
14:00		Crédito del Consumidor, Dic 2025, MMD	8,000	4,229	

Indicadores Financieros: cierres al 05 ene. 2026

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.85	-0.07	1 Mes	3.67	7.2685	-0.1910
M5	8.50	-0.08	3 Meses	3.67	7.3118	-0.1934
M8	8.52	-0.07	6 Meses	3.63		
M10	8.84	-0.07	1 Año	3.51		
M30	9.28	-0.05				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.17	4.20	-0.04	T.Bills 3m	3.67	-0.02
UMS 3a	101.61	4.46	-0.05	T.Bills 6m	3.59	-0.06
UMS 5a	98.93	4.99	-0.05	T. Note 2a	3.46	-0.10
UMS 30a	107.52	6.78	-0.03	TBond 10a	4.19	-0.09
				TBond 30a	4.84	-0.07

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	68,836.69	0.15	1.83	1.83	7.04	33.48
Bovespa Brasil	182,127.25	0.23	0.42	0.42	13.03	45.08
PIPSA Santiago	11,251.62	-1.53	-1.48	-1.48	7.35	54.68
Dow Jones NY	48,908.72	-1.20	0.03	0.03	1.76	8.99
Nasdaq NY	22,540.59	-1.59	-3.93	-3.93	-3.02	14.46
S&P 500 NY	6,798.40	-1.23	-2.03	-2.03	-0.69	12.16
TSE-300 Toronto	31,994.60	-1.77	0.22	0.22	0.89	25.13
DAX Frankfurt	24,491.06	-0.46	-0.19	-0.19	0.00	13.46
Eurostoxx 50 Europa	5,925.70	-0.75	-0.37	-0.37	2.32	12.42
FTSE-100 Londres	10,309.22	-0.90	0.84	0.84	3.80	19.55
CSI300 China	4,670.42	-0.60	-0.76	-0.76	0.87	23.07
Hang Seng H. Kong	26,885.24	0.14	-1.83	-1.83	4.90	30.53
NIKKEI Japón	54,293.36	-0.88	1.82	1.82	7.85	39.82

T. Cambio	04-feb-26	05-feb-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.29	17.41	0.1145
Peso Spot	17.33	17.49	0.1558
Peso-CAD	12.69	12.77	0.0820
Peso-Euro	20.46	20.60	0.1346

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	60.98	59.08	-1.9000
WTI	63.21	65.14	1.9300
Brent	69.84	69.68	-0.1650

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

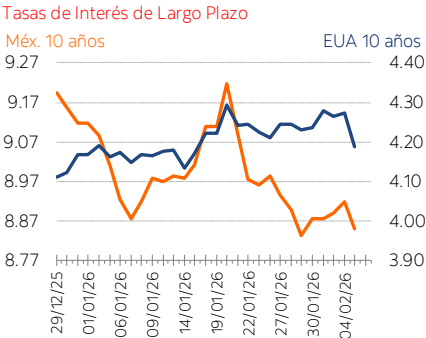
UDIS	05-feb-25	05-feb-26	Var. %
	8.378	8.691	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



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%	0.00	
1 mes	7.02%	-0.02	0.12
3 meses	7.02%	-0.02	-0.01
6 meses	7.14%	-0.01	-0.01
1 año	7.31%	-0.05	-0.06

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
KOFUBL	2.38	513.19	GCARSOA1	-3.45	409.16
OMAB	2.09	504.06	LIVEPOLC	-2.16	61.47
KIMBERA	2.04	3,870.36	GMEXICOB	-1.85	6,793.75
GCC*	2.01	611.80	TLEVICPO	-1.63	3,797.94
WALMEX*	1.89	25,239.33	CUERVO*	-1.60	1,732.54
ASURB	1.70	422.08	ALSEA*	-1.15	1,490.68
ORBIA*	1.66	3,976.13	CHDRAUIB	-1.00	632.44
BBAJIOO	1.45	2,077.03	CEMEXCPO	-0.90	37,019.37
LABB	1.25	3,207.21	SIGMAFA	-0.90	5,990.07
FEMSAUBD	1.23	2,024.83	GFINBURO	-0.65	1,946.72



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).