

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

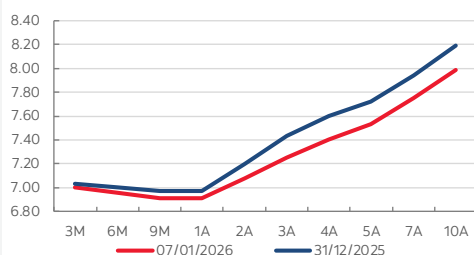
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

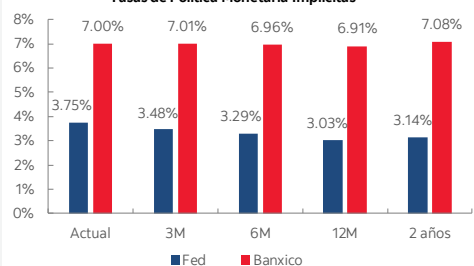
Gráficas del día

Curva TIEE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

La inflación sorprende a la baja al cierre de 2025.

Puntos clave

- En diciembre, la inflación se revisó a la baja, alcanzando la inflación general 3.69% y la subyacente 4.33%, por debajo del consenso.
- Los precios al productor se moderaron, cerrando el año en 2.06%.
- Más tarde se publicarán las minutas de Banxico.
- El tipo de cambio está en \$17.96.
- Las cifras de empleo en Estados Unidos apuntan a que continúa la debilidad en el mercado laboral.
- En Estado Unidos el Mercado estará atento a la publicación de las solicitudes iniciales de desempleo y de la balanza comercial.

En México

En diciembre, la inflación general se revisó a la baja, pasando de 3.80% en noviembre y cerrar el año en 3.69% y por debajo del 3.76% del consenso. La inflación subyacente bajó ligeramente de 4.43% a 4.33% (vs. 4.34% del consenso). A su interior, las mercancías disminuyeron ligeramente, de 4.37% para colocarse en 4.30%, mientras que los servicios bajaron de 4.49% a 4.35%. Entre los productos con mayor impacto al alza destacaron el transporte aéreo, los alimentos preparados y la vivienda, mientras que el huevo y el pollo ayudaron a contener el avance de los precios. Por su parte, la inflación no subyacente pasó de 1.73% a 1.61%, continuando su descenso en las últimas tres quincenas. En su comportamiento quincenal secuencial, la inflación general subió 0.28% y la subyacente 0.41%, mientras que la no subyacente bajó -0.16%. ▀

También en diciembre, el índice de precios al productor se moderó de 2.36% a 2.06% anual. Por grupos de actividades, las actividades primarias presentaron una caída de -3.78% anual, mientras el índice en actividades industriales subió 1.39%, liderado por un 3.93% en la construcción, frente al 0.91% en las manufacturas. Por últimos, los servicios presentaron el mayor ritmo de avance, con 4.09%. ▀

Alejandro Gertz Manero, quien renunció sorpresivamente a la Fiscalía General de la República a finales de noviembre, fue propuesto por la presidenta Claudia Sheinbaum como embajador de México en Reino Unido, cargo que aún debe ser ratificado por el Senado. Su salida se dio dos años antes de concluir su periodo y, aunque él afirmó que aceptó la invitación para seguir sirviendo al país, trascendió que hubo tensiones con Sheinbaum por el manejo de casos de alto perfil. Gertz sustituirá a Josefa González Blanco, mientras que Ernestina Godoy fue designada como nueva titular de la FGR, prometiendo evitar impunidad y persecución política. ▀

En Estados Unidos y El mundo

La contratación en las empresas de Estados Unidos creció a un ritmo moderado en diciembre, lo que apunta a un impulso débil hacia 2026: las nóminas del sector privado aumentaron en 41 000 puestos, según ADP, tras haber caído en noviembre (-29,000) y por debajo de lo esperado por los analistas (50,000). El aumento estuvo liderado por educación, salud, ocio y hospitalidad, mientras que servicios profesionales y manufactura registraron pérdidas; las pequeñas empresas retomaron contrataciones, en contraste con el repliegue de las grandes. Los datos refuerzan la idea de un mercado laboral que se enfría gradualmente, con contratación moderada y mayor desempleo. En salarios, el crecimiento repuntó para quienes cambiaron de empleo (6.6%) y se moderó para quienes permanecieron en el mismo puesto (4.4%). ▀

Las vacantes laborales en Estados Unidos, medido a través de los JOLTS, cayeron en noviembre a su nivel más bajo en más de un año y la contratación se desaceleró, lo que sugiere que la mayoría de las empresas sigue siendo cautelosa para realizar cambios significativos en sus plantillas. Así, el número de puestos disponibles bajó a 7.15 millones, por debajo de todas las estimaciones, mientras que las contrataciones se redujeron al nivel más bajo desde mediados de 2024. La caída se concentró en ocio y hospitalidad, salud y asistencia social, así como transporte y almacenamiento; al mismo tiempo, los despidos disminuyeron y más trabajadores renunciaron voluntariamente en algunos sectores. En conjunto, los datos refuerzan la idea de un mercado laboral que se enfría gradualmente sin un aumento fuerte de despidos. ▀

Un agente de ICE de Estados Unidos mató a tiros a una mujer en Minneapolis; la mujer era Renee Nicole Macklin Good, madre de tres hijos. Donald Trump dijo que el tiempo dirá cuánto tiempo Estados Unidos administrará Venezuela, mientras su gobierno avanzó en un control indefinido de las ventas de petróleo venezolano e incluso incautó un petrolero ruso; también insinuó una posible reunión con el presidente colombiano Gustavo Petro pese a tensiones recientes. En Europa, agricultores franceses protestaron en París contra un acuerdo comercial entre la UE y Mercosur, aunque se espera que el pacto avance. En Oriente Medio, el líder separatista del sur de Yemen, respaldado por Emiratos Árabes Unidos, habría huido a Abu Dabi en medio de nuevas divisiones regionales. En el ámbito económico, Samsung anticipó que sus beneficios se triplicaron gracias a la demanda de chips vinculada a la inteligencia artificial. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Inflación, Dic 2025, V%A	3.76	3.80	3.69
07:30		Peticiones de Desempleo, Ene 2026, Miles	212	199	
07:30		Balanza Comercial, Oct 2025, MMD	-58.5	-52.8	
07:30		Inventarios Mayoristas, Oct 2025, V%M (Final), %	0.2	0.5	
09:00		Minutas de Política Monetaria, Banxico			
14:00		Crédito del Consumidor, Nov 2025, MMD	10.146	9.178	

Indicadores Financieros: cierres al 07 ene. 2026

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.70	0.01	1 Mes	3.67	7.2886	0.0000
M5	8.21	-0.06	3 Meses	3.65	7.3321	0.0000
M8	8.56	-0.05	6 Meses	3.57		
M10	8.87	-0.05	1 Año	3.42		
M30	9.25	-0.04				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.16	4.19	0.04	T.Bills 3m	3.59	0.01
UMS 3a	101.74	4.43	0.02	T.Bills 6m	3.58	0.02
UMS 5a	99.20	4.93	0.01	T. Note 2a	3.47	0.01
UMS 30a	107.25	6.80	0.01	TBond 10a	4.15	-0.03
				TBond 30a	4.83	-0.04

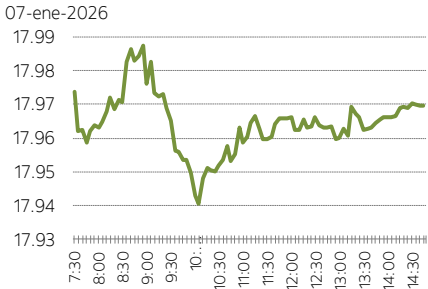
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	64,872.46	-0.23	1.14	0.88	0.88	29.52
Bovespa Brasil	161,985.25	-1.03	0.90	0.53	0.53	33.69
PIPSA Santiago	10,876.80	-0.47	4.30	3.77	3.77	59.80
Dow Jones NY	48,996.08	-0.94	1.27	1.94	1.94	15.21
Nasdaq NY	23,584.28	0.16	1.50	1.47	1.47	21.01
S&P 500 NY	6,920.93	-0.34	0.91	1.10	1.10	17.12
TSE-300 Toronto	32,135.49	-0.84	0.80	1.34	1.34	28.90
DAX Frankfurt	25,122.26	0.92	2.38	2.58	2.58	23.51
Eurostoxx 50 Europa	5,923.57	-0.14	1.25	2.28	2.28	18.19
FTSE-100 Londres	10,048.21	-0.74	0.98	1.18	1.18	21.87
CSI300 China	4,776.67	-0.29	3.17	3.17	3.17	25.83
Hang Seng H. Kong	26,458.95	-0.94	0.46	3.23	3.23	36.05
NIKKEI Japón	52,518.08	-1.06	4.33	4.33	4.33	31.02

T. Cambio	06-ene-26	07-ene-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.97	17.97	0.0000
Peso Spot	18.00	17.98	-0.0186
Peso-CAD	13.03	12.97	-0.0546
Peso-Euro	21.04	20.99	-0.0440
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	52.51	51.64	-0.8700
WTI	58.32	57.13	-1.1900
Brent	62.90	61.82	-1.0800

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

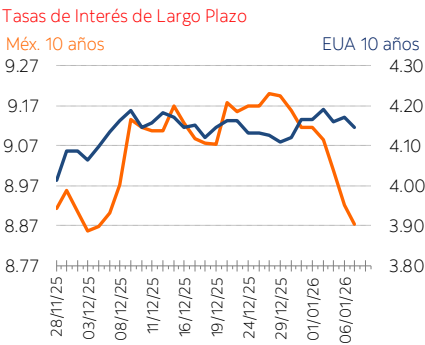
UDIS	07-ene-25	07-ene-26	Var. %
	8.356	8.672	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.07%	7.07%	0.00
3 meses	7.15%	7.15%	0.00
6 meses	7.26%	7.26%	0.00
1 año	7.44%	7.44%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.00%	-0.01	
1 mes	7.08%	-0.01	0.01
3 meses	7.14%	-0.01	-0.01
6 meses	7.25%	-0.01	-0.01
1 año	7.42%	-0.02	-0.02

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
GFINBURO	3.14	1,608.95	CEMEXCPO	-2.86	17,953.27
RA	2.52	437.65	GMEXICOB	-2.08	6,032.85
CUERVO*	2.48	842.08	PE&OLES*	-1.88	275.00
CHDRAUIB	2.17	362.62	TLEVICPO	-1.60	1,432.46
VESTA*	2.08	3,658.09	KIMBERA	-1.54	3,318.43
SIGMAFA	1.96	8,298.37	Q*	-1.30	874.40
ASURB	1.64	284.70	MEGACPO	-0.82	577.85
BBAJIOO	1.58	2,425.23	PINFRA*	-0.48	189.06
GENTERA*	1.57	2,025.38	GFNORTEO	-0.33	4,798.45
BIMBOA	1.56	1,580.35	KOFUBL	-0.15	617.61



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).