

#### Contribuciones

**Eduardo Suárez Mogollón**

[esuarezm@scotiabank.com.mx](mailto:esuarezm@scotiabank.com.mx)

**Rodolfo Mitchell Cervera**

[mitchell.cervera@scotiabank.com.mx](mailto:mitchell.cervera@scotiabank.com.mx)

**Miguel Angel Saldaña Blanco**

[msaldanab@scotiabank.com.mx](mailto:msaldanab@scotiabank.com.mx)

**Martha Alejandra Córdova Méndez**

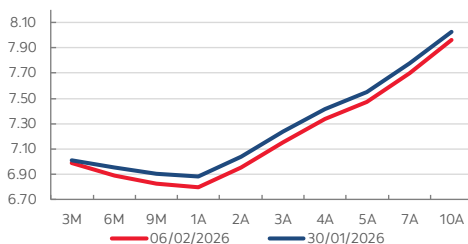
[martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx](mailto:martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx)

**Cynthia Hernández González**

[chgonzalez@scotiabank.com.mx](mailto:chgonzalez@scotiabank.com.mx)

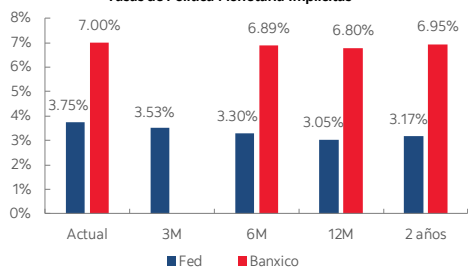
#### Gráficas del día

Curva TIEE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

## Inflación se revisa al alza por aumentos en el IEPS.

### Puntos clave

- En enero, el IEPS presiona al alza la inflación.
- El IPP se modera en enero ante caídas en actividades primarias.
- El tipo de cambio se ubica en \$17.22.
- En EE. UU., la confianza del consumidor llegó a su nivel más alto en 6 meses.
- En Japón, los resultados electorales impulsaron a los mercados.

### En México

En enero, la inflación general se revisó al alza, pasando de 3.69% a 3.79%, por debajo del 3.83% del consenso. La inflación subyacente aumentó de 4.33% a 4.52%, ligeramente por encima del 4.51% del consenso. A su interior, se registraron aumentos generalizados: las mercancías pasaron de 4.30% a 4.56%, mientras que los servicios pasaron de 4.35% a 4.48%. Como se esperaba debido a los incrementos en el IEPS, entre los productos con mayor impacto al alza destacaron los cigarrillos (14.51%) los refrescos (5.53%), seguidos de las loncherías, la vivienda propia, y otros restaurantes; mientras que el transporte aéreo, el huevo y el gas doméstico LP ayudaron a contener el avance de los precios. Por su parte, la inflación no subyacente pasó de 1.61% a 1.39%, continuando su descenso en los últimos dos meses. En su comportamiento mensual secuencial, la inflación general subió 0.38% y la subyacente 0.60%, mientras que la no subyacente bajó -0.36%. ▶

También en enero, el índice de precios al productor se moderó de 2.06% a 1.49% anual. Por grupos de actividades, las actividades primarias presentaron una caída de -5.90% anual, mientras el índice en actividades industriales subió ligeramente 0.64%, liderado por un 3.95% en la construcción, frente al 0.08% en las manufacturas. Por último, los servicios presentaron el mayor ritmo de avance, con 4.02%. ▶

La gobernadora de Banxico, Victoria Rodríguez Ceja, señaló que el banco central evaluará nuevos ajustes a la tasa de referencia solo si las condiciones macroeconómicas lo permiten, mientras monitorea posibles efectos de segundo orden derivados de aumentos en impuestos y aranceles. Explicó que la holgura económica, la apreciación del peso y la postura monetaria restrictiva ayudarán a contener presiones inflacionarias, y reiteró que la inflación general y subyacente convergerían a 3% hacia el segundo trimestre del próximo año. Aunque el balance de riesgos es más equilibrado, persiste un sesgo al alza, razón por la cual Banxico decidió pausar el ciclo de recortes y mantener la tasa en 7%. Rodríguez Ceja destacó que el impacto de los ajustes al IEPS y aranceles será limitado y transitorio, y que no se observan aún presiones adicionales en precios; sin embargo, el banco seguirá vigilando posibles contagios inflacionarios. Añadió que las expectativas privadas muestran una inflación más baja hacia 2027, lo cual coincide con la visión de que los choques recientes son transitorios, y subrayó que la decisión unánime de la Junta reafirma el compromiso con la estabilidad de precios. ▶

### En Estados Unidos y El mundo

El sentimiento del consumidor en Estados Unidos mejoró inesperadamente a su nivel más alto en seis meses, impulsado sobre todo por los estadounidenses con mayor patrimonio beneficiados por el alza en las bolsas. El índice preliminar de la Universidad de Michigan subió a 57.3 en febrero, mientras que las expectativas de inflación a un año cayeron al nivel más bajo en doce meses, aunque las de largo plazo aumentaron ligeramente. La confianza creció entre quienes poseen acciones, pero siguió débil entre quienes no tienen activos; al mismo tiempo, aumentaron las preocupaciones sobre el mercado laboral, con más riesgo percibido de perder el empleo en un contexto de vacantes en mínimos desde 2020 y despidos al alza. Aun así, la percepción de las condiciones actuales y las oportunidades para comprar bienes duraderos mejoró, reflejando un gasto sostenido impulsado principalmente por consumidores de mayores ingresos. ▶

En Japón, Takaichi Sanae obtuvo una aplastante victoria electoral que le aseguró una supermayoría parlamentaria y provocó un alza bursátil. En Hong Kong, el activista prodemocracia Jimmy Lai recibió una pena total de 20 años de prisión bajo la ley de seguridad nacional. En el Reino Unido, el primer ministro Keir Starmer enfrentó tensiones internas tras la renuncia de dos asesores clave. En Tailandia, el primer ministro Anutin Charnvirakul declaró el triunfo de su partido conservador, mientras que en

Irán fueron arrestados varios políticos reformistas y se dictó una nueva condena contra la Nobel Narges Mohammadi. Israel aprobó medidas que facilitan la compra de tierras en Cisjordania para colonos, lo que Palestina calificó como “anexión”.

Los movimientos del mercado fueron impulsados casi exclusivamente por los resultados electorales en Japón: las acciones japonesas subieron cerca de 4% con avances generalizados, los rendimientos de los bonos gubernamentales aumentaron y el yen se fortaleció, mientras que el entusiasmo no se trasladó a otros mercados. Comentarios más agresivos de miembros del Banco de Japón y datos de salarios reales quedaron relegados frente al impacto político. En Estados Unidos se esperan discursos de Waller, Miran y Bostic de la Reserva Federal, y en Canadá persisten rumores electorales. Para la sesión norteamericana no hay datos relevantes, mientras las criptomonedas retroceden y el oro sube 1%. (Derek Holt)

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Balanza Comercial de Mercancías, Dic 2025			
06:00		Inflación, Ene 2026, %A	3.83	3.69	3.79
		Empleo IMSS, Ene 2026, Miles		-320.7	

Indicadores Financieros: cierres al 06 ene. 2026

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.78	-0.07	1 Mes	3.67	7.2685	0.0000
M5	8.45	-0.04	3 Meses	3.66	7.3118	0.0000
M8	8.47	-0.05	6 Meses	3.62		
M10	8.79	-0.06	1 Año	3.50		
M30	9.23	-0.05				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.24	4.16	-0.04	T.Bills 3m	3.67	0.01
UMS 3a	101.59	4.47	0.00	T.Bills 6m	3.61	0.02
UMS 5a	98.93	4.99	0.00	T. Note 2a	3.50	0.05
UMS 30a	107.56	6.78	0.00	TBond 10a	4.21	0.03
				TBond 30a	4.85	0.01

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	70,809.56	2.83	4.75	4.75	10.11	34.43
Bovespa Brasil	182,949.78	0.45	0.87	0.87	13.54	44.94
PIPSA Santiago	11,210.78	-0.36	-1.83	-1.83	6.96	53.54
Dow Jones NY	50,115.67	2.47	2.50	2.50	4.27	12.00
Nasdaq NY	23,031.21	2.18	-1.84	-1.84	-0.91	16.37
S&P 500 NY	6,932.30	1.97	-0.10	-0.10	1.27	13.95
TSE-300 Toronto	32,470.98	1.49	1.71	1.71	2.40	27.17
DAX Frankfurt	24,721.46	0.94	0.74	0.74	0.94	12.87
Eurostoxx 50 Europa	5,998.40	1.23	0.85	0.85	3.57	11.98
FTSE-100 Londres	10,369.75	0.59	1.43	1.43	4.41	18.82
CSI300 China	4,643.60	-0.57	-1.33	-1.33	0.30	20.84
Hang Seng H. Kong	26,559.95	-1.21	-3.02	-3.02	3.63	27.13
NIKKEI Japón	53,818.04	0.81	0.93	0.93	6.91	37.76

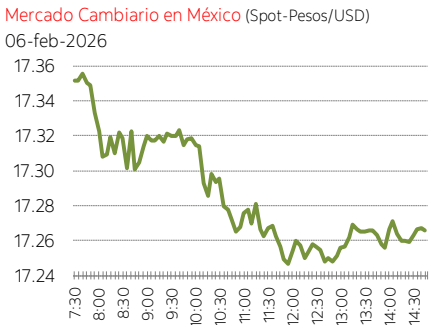
Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil)
PE&OLES*	7.17	499.13	TLEVICPO	-0.27	3,598.56
BIMBOA	6.75	2,379.94	RA	-0.15	612.60
ORBIA*	5.82	6,209.72	AC*	-0.02	2,817.79
GFINBURO	4.23	1,723.19	AMXB	0.27	56,755.49
GFNORTEO	4.08	7,141.30	CUERVO*	1.00	2,847.71
SIGMAFA	4.02	6,858.62	CEMEXCPO	1.20	36,051.27
WALMEX*	3.78	48,791.25	CHDRAUIB	1.22	630.26
PINFRA*	3.76	582.09	KOFUBL	1.27	1,111.69
LABB	3.57	5,437.59	VESTA*	1.52	2,064.81
MEGACPO	3.27	923.20	ASURB	1.52	733.72

T. Cambio	05-feb-26	06-feb-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.41	17.41	0.0000
Peso Spot	17.51	17.26	-0.2443
Peso-CAD	12.77	12.63	-0.1414
Peso-Euro	20.62	20.40	-0.2191

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	59.08	59.45	0.3700
WTI	65.14	63.29	-1.8500
Brent	69.68	71.07	1.3900

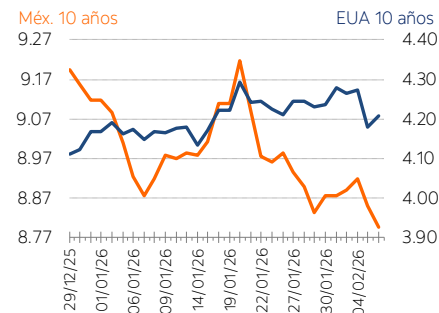
\*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	06-feb-25	06-feb-26	Var. %
	8.379	8.693	0.04



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	7.00%	-0.01	
1 mes	7.04%	0.02	0.14
3 meses	7.11%	0.09	0.08
6 meses	7.13%	-0.01	-0.02
1 año	7.26%	-0.05	-0.11

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 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).