

#### 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)

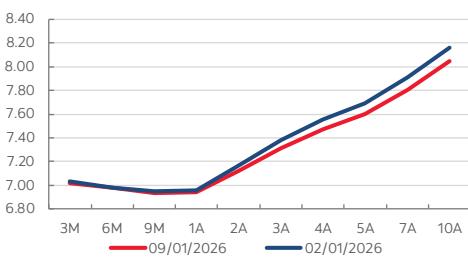
**Miguel Angel Saldaña Blanco**  
[msaldanab@scotiabank.com.mx](mailto:msaldanab@scotiabank.com.mx)

**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 TIEde Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implicitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

## Mercados reaccionan ante ataque de Trump al Fed.

### Puntos clave

- En noviembre aumentaron los viajeros internacionales en 15.6%, aunque el gasto medio presentó una ligera caída.
- Continúan los descensos generalizados en las ventas, producción y exportaciones de vehículos pesados, en diciembre.
- El tipo de cambio está en \$17.90.
- En EE. UU. se crearon menos empleos de lo esperado en diciembre.
- Powell afirma acusaciones penales como forma de presión del gobierno de Trump.

### En México

En noviembre, según la Encuesta de Viajeros Internacionales (EVI), México recibió 8.79 millones de visitantes, 15.6% más que el año pasado. De estos, el 47.4% fueron turistas internacionales, con una variación anual de 5.6%, y el 52.6% fueron excursionistas internacionales, es decir, visitantes que no pernoctaron en su viaje. Por su parte, la entrada de divisas referente al gasto total de visitantes fue alrededor de \$3.00 mil millones de dólares, revisando esta cifra al alza con 9.0%, siendo el gasto promedio por visitante \$341.37 dólares, una variación de -5.7% con respecto al año pasado. Por el lado de salidas, 7.04 millones de residentes mexicanos visitaron el extranjero, con una variación anual de 3.2%. En promedio, los mexicanos en el extranjero tuvieron un gasto medio de \$193.42 dólares, un 16.9% más que el año pasado, sumando un gasto total de \$1.36 mil millones de dólares, monto 20.6% superior que el año pasado. ▶

En diciembre, las ventas de vehículos pesados registraron descensos generalizados. Las ventas al menudeo sumaron 3,306 unidades, lo que representa una caída anual de -39.3%, y las ventas al mayoreo cayeron -62.7%, sumando 3,498 unidades, ambas cifras alcanzando un año consecutivo de contracción. Por su parte, la producción de vehículos pesados registró una caída anual de -19.8%, acumulando trece meses en terreno negativo; mientras que las exportaciones cayeron -1.3%, con 16 meses de descensos consecutivos. ▶

La conferencia de prensa diaria de la presidenta de México, Claudia Sheinbaum, fue pospuesta debido a una llamada programada con el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, según informó el diario local *Reforma*, que no detalló la fuente de la información. ▶

### En Estados Unidos y El mundo

Los mercados se están rebelando contra el último ataque de la administración Trump a la Reserva Federal y a su presidente, Jerome Powell: el oro subió cerca de 75 dólares por onza hasta casi 4,600 dólares; los rendimientos de los bonos del Tesoro de mayor plazo repuntaron (el bono a 10 años +3 puntos base y el a 30 años +4); el dólar se debilitó de forma generalizada frente a otras divisas importantes; las criptomonedas tampoco funcionaron como refugio ante la interferencia política y en su mayoría cayeron; y los futuros del S&P bajaron alrededor de 0.75%. Aunque el golpe a la Fed domina la atención, la reacción inicial pudo verse limitada porque fue día festivo en Japón, lo que contuvo la respuesta de los mercados asiáticos, por lo que se espera observar el efecto completo en la sesión norteamericana, aunque podría darse una consolidación y un giro hacia otros factores clave de la semana, como el dato de inflación de EE. UU., los resultados de la banca y los riesgos geopolíticos. En otros acontecimientos, el gasto de los hogares australianos superó las expectativas, presionando levemente los rendimientos de corto plazo, mientras que la inflación de la India fue menor a lo previsto, sin alterar las probabilidades del mercado de un recorte de tasas por parte del banco central en febrero. [\[link\]](#). ▶

El informe de empleo de Estados Unidos mostró que en diciembre se crearon menos puestos de trabajo de lo esperado, confirmando la desaceleración gradual del mercado laboral observada a lo largo de 2025, caracterizada por contrataciones cautelosas y pocos despidos. Las nóminas no agrícolas aumentaron en 50 000 empleos tras revisiones a la baja de los meses previos, mientras que la tasa de desempleo descendió ligeramente a 4.4%, reflejando menos pérdidas de empleo y una menor reincorporación a la fuerza laboral; los salarios promedio por hora crecieron 0.3% mensual. Aunque se trata de uno de los años más débiles para la creación de empleo desde 2009, la limitada destrucción de

puestos ha evitado un aumento significativo del desempleo, lo que llevó a la Reserva Federal a recortar tasas tres veces en 2025 y a mantener por ahora una postura cautelosa ante un panorama de contratación moderada, crecimiento salarial en enfriamiento y persistentes preocupaciones sobre el poder adquisitivo de los hogares. ▶

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, afirmó que el banco central recibió citatorios de un gran jurado del Departamento de Justicia que amenazan con una acusación penal, en lo que calificó como una escalada sin precedentes de la presión del gobierno de Donald Trump contra la independencia de la Fed. Powell explicó que la investigación está vinculada a su testimonio ante el Congreso sobre las renovaciones de la sede del banco central, pero advirtió que debe entenderse en un contexto más amplio de intimidación política por fijar las tasas de interés con base en criterios técnicos y no en las preferencias presidenciales. La noticia provocó una depreciación generalizada del dólar, un alza récord del oro y caídas en futuros bursátiles, mientras el debate se intensifica sobre la autonomía de la política monetaria, el futuro de Powell —cuyo mandato como presidente vence en mayo— y los riesgos institucionales derivados de la confrontación entre la Casa Blanca y la Reserva Federal. ▶

Donald Trump afirmó que los líderes de Irán se habían comunicado para proponer negociaciones, después de que el presidente de Estados Unidos dijera que evaluaba operaciones militares en medio de protestas violentas contra el régimen iraní, cuya represión habría causado unas 500 muertes; Teherán advirtió que, de producirse ataques, tanto tropas estadounidenses como Israel serían objetivos legítimos. Por otro lado, Trump amenazó a Cuba con cortar el suministro de petróleo venezolano, mientras el secretario del Tesoro sugirió que las sanciones a la industria petrolera de Venezuela podrían levantarse pronto y EE. UU. pidió a sus ciudadanos abandonar ese país. En otros frentes, Meta desactivó unas 550,000 cuentas de menores en Australia por una nueva ley que prohíbe el uso de redes sociales a niños; Japón lanzó una misión para buscar tierras raras y reducir su dependencia de China; y en Myanmar se celebró otra fase de unas elecciones controladas por la junta militar, consideradas ni libres ni justas, que consolidan el poder de las fuerzas armadas. ►

Indicadores Financieros: cierres al 09 ene. 2026

Bonos M		SOFR		TIIE		
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.73	0.01	1 Mes	3.67	7.2484	-0.0201
M5	8.28	0.03	3 Meses	3.65	7.2914	-0.0204
M8	8.64	0.03	6 Meses	3.59		
M10	8.97	0.06	1 Año	3.44		
M30	9.37	0.06				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA			
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.	
UMS 2a	99.13	4.21	0.00	T.Bills 3m	3.60	0.01	
UMS 3a	101.58	4.48	0.01	T.Bills 6m	3.59	0.01	
UMS 5a	99.13	4.94	0.00	T. Note 2a	3.53	0.04	
UMS 30a	107.37	6.79	-0.03	TBond 10a	4.17	0.00	
				TBond 30a	4.81	0.02	

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento %		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	66,062.63	0.83	3.00	2.73	2.73	32.63
Bovespa Brasil	163,370.31	0.27	1.76	1.39	1.39	36.39
PIPSA Santiago	10,929.15	0.12	4.80	4.27	4.27	60.66
Dow Jones NY	49,504.07	0.48	2.32	3.00	3.00	16.11
Nasdaq NY	23,671.35	0.81	1.88	1.85	1.85	21.52
S&P 500 NY	6,966.28	0.65	1.57	1.76	1.76	17.71
TSE-300 Toronto	32,612.93	0.72	2.29	2.84	2.84	30.07
DAX Frankfurt	25,261.64	0.53	2.94	3.15	3.15	24.34
Eurostoxx 50 Europa	5,997.47	1.58	2.51	3.56	3.56	19.52
FTSE-100 Londres	10,124.60	0.80	1.74	1.95	1.95	21.69
CSI300 China	4,758.92	0.45	2.79	2.79	2.79	25.90
Hang Seng H. Kong	26,231.79	0.32	-0.41	2.35	2.35	36.33
NIKKEI Japón	51,117.26	1.61	1.55	1.55	1.55	29.07

T. Cambio	08-ene-26	09-ene-26	Var. abs.
Fix Bánxico*	17.98	17.98	0.0000
Peso Spot	17.97	17.98	0.0029
Peso-CAD	12.97	12.92	-0.0487
Peso-Euro	20.96	20.91	-0.0454
<b>Precios del Petróleo</b>			
Mex. Mix.	53.56	54.97	1.4100
WTI	55.99	57.76	1.7700
Brent	62.99	65.22	2.2300

\* Total includes 5 countries and 5 localities.

UDIS	09-ene-25	09-ene-26	Var. %
	8.361	8.674	0.04

#### Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)

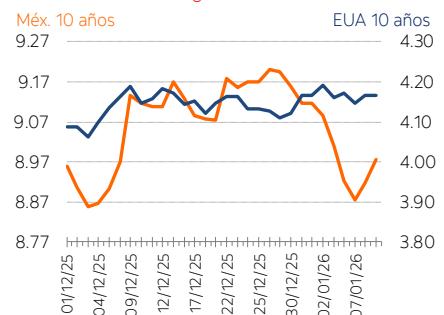
09-ene-2026  
18.02 .....



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%	0.00	
1 mes	7.10%	0.03	0.03
3 meses	7.20%	0.07	0.05
6 meses	7.23%	-0.01	-0.03
1 año	7.42%	0.00	-0.02

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil)
GMEXICOB	3.81	9,638.35	ASURB	-1.93	200.28
BIMBOA	3.25	2,104.89	GAPB	-1.48	681.52
PE&OLES*	2.86	294.82	RA	-1.33	398.45
KOFUBL	2.57	480.00	LACOMUBC	-1.08	4,007.26
Q*	2.57	761.30	PINFRA*	-1.02	264.47
CUERVO*	2.26	819.95	BOLSA	-0.94	2,428.78
GCARSOA1	2.01	467.88	CHDRAUIB	-0.87	316.92
SIGMAFA	1.83	5,392.14	AMXB	-0.81	29,774.01
LABB	1.73	2,755.49	LIVEPOLC	-0.75	89.19
CEMEXCPO	1.50	26,891.08	BBAJIOO	-0.63	2,846.28

## 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 señala dos 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 fotocopiarse, 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).