

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

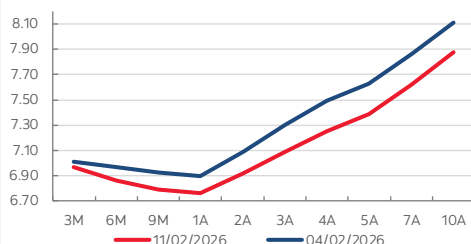
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

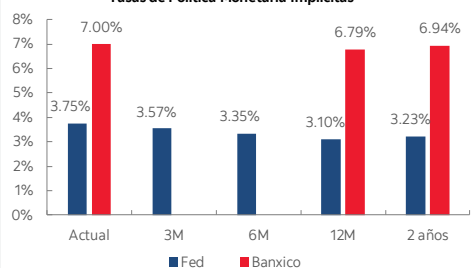
Gráficas del día

Curva TIIIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Mercados atentos a la publicación de la inflación en EE. UU.

Puntos clave

- Pemex está por concretar su primera colocación de moneda mexicana en seis años.
- Aumenta la competencia entre marcas automotrices chinas por la planta de Nissan-Mercedes Benz en Aguascalientes.
- El tipo de cambio está en \$17.22.
- En EE. UU. los mercados estarán atentos al dato de inflación de enero.
- En EE. UU. las solicitudes iniciales de desempleo bajaron levemente en la primera semana de febrero.
- Empresas de EE. UU. piden certeza y reglas claras ante la revisión del TMEC.

En México

Pemex está por concretar una emisión de deuda local por 31.5 mil millones de pesos, su primera colocación en moneda mexicana en seis años. En los mercados, el peso opera estable frente al dólar y otras divisas, mientras que las tasas TIIIE permanecen casi sin cambios; la Bolsa mexicana cae alrededor de 1% en línea con retrocesos globales. En commodities, la mezcla mexicana baja 3.1% a 58.83 dólares por barril, el Brent retrocede y el WTI avanza ligeramente, con movimientos mixtos en gas natural y metales. Entre las noticias destacadas figuran el interés de BYD y Geely en una planta de Nissan en México, el aplanamiento de la curva de rendimientos local y la compra de Nemak en el segmento de fundición. ▶

Las principales automotrices chinas —incluidas BYD y Geely— están compitiendo por la planta conjunta Nissan–Mercedes-Benz en Aguascalientes, lo que refleja cómo los aranceles estadounidenses destinados a frenar su avance podrían, paradójicamente, acercarlas más al mercado norteamericano. BYD, Geely y la vietnamita VinFast figuran entre los finalistas para adquirir la fábrica, que cerrará en mayo debido a cambios de mercado, en medio de la incertidumbre generada por posibles aranceles de EE. UU. y las negociaciones sobre el futuro del T-MEC. ▶

La Secretaría de Economía mantiene entre 20 y 30 proyectos energéticos con una cartera estimada de 200 mil millones de dólares, lo que representa la mitad del paquete total de inversión de 407 mil millones anunciado recientemente y que incluye sectores estratégicos como energía, semiconductores, data centers, industria farmacéutica e infraestructura. Los proyectos abarcan renovables, hidrocarburos y obras asociadas, como líneas de transmisión, gas y almacenamiento, con fuerte interés de empresas francesas, canadienses y estadounidenses, incluyendo iniciativas de hidrógeno verde y baterías. Todas las inversiones serían de capital privado extranjero y forman parte del Plan México hacia 2030. Autoridades energéticas advierten que la demanda eléctrica crecerá significativamente, al menos 25 GW hacia 2039. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo en EE. UU. para la semana que terminó el 7 de febrero bajaron levemente, de 232,000 a 227,000 tras las fuertes interrupciones causadas por el clima invernal, aunque el promedio móvil de cuatro semanas subió a 219,500, su nivel más alto desde noviembre, reflejando aún cierta volatilidad en el mercado laboral. Según el reporte, las cifras muestran una normalización gradual después de las distorsiones climáticas, y los analistas siguen evaluando si esta tendencia implica algún cambio en la fortaleza subyacente del empleo. ▶

Las ventas de viviendas existentes en EE. UU. cayeron en enero al ritmo más pronunciado en casi cuatro años, con una baja de 8.4% a una tasa anualizada de 3.91 millones, afectadas en gran parte por una severa tormenta invernal que retrasó cierres de contratos en todo el país, especialmente en el sur. Aunque el clima dificulta evaluar la tendencia subyacente, algunos indicios muestran una mejora gradual en la asequibilidad debido al descenso reciente de las tasas hipotecarias y a un crecimiento más moderado de los precios; aun así, el precio mediano subió 0.9% interanual y el inventario creció 3.4% a 1.22 millones de unidades. ▶

El empresariado de Estados Unidos pidió al Congreso y al gobierno federal garantizar certidumbre jurídica y mantener el carácter trilateral del T-MEC en su revisión de 2026, al considerar que el acuerdo

ha fortalecido la competitividad regional. En una carta firmada por más de 500 organizaciones, la Cámara de Comercio de EU solicitó preservar reglas claras para inversionistas, evitar endurecer reglas de origen que afecten a la industria automotriz y reforzar mecanismos de protección ante casos de discriminación en México. También advirtió sobre pendientes de Canadá y México —incluida la reforma judicial mexicana y el cumplimiento en energía— que podrían vulnerar obligaciones del tratado. Sectores como el agrícola insistieron en que renovar y fortalecer el T MEC es clave para la estabilidad comercial y la competitividad de Norteamérica. ▶

El apetito por riesgo disminuye antes del dato de inflación en EE. UU., mientras los precios de metales retroceden ante señales de posible reversión de aranceles, en línea con múltiples estudios que confirman que los consumidores estadounidenses han sido quienes pagan los costos de las tarifas impuestas por Trump, aumentando la presión para revertirlas y generando ya movimientos para reducir gravámenes sobre el acero y el aluminio. El CPI estadounidense podría verse complicado por ajustes estacionales revisados, mientras que en China los precios de la vivienda siguen cayendo y el crecimiento del crédito mostró un inicio de año aceptable. El banco central de Perú mantuvo su postura con sesgo neutral, el de Rusia recortó tasas y moderó su orientación futura, y en Canadá los mercados de bonos cierran temprano por el fin de semana largo en ese país y en EE. UU. En los mercados, las acciones caen ampliamente en futuros norteamericanos, bolsas europeas y Asia, donde el Nikkei retrocedió 1.7% al disiparse el entusiasmo inicial tras las elecciones; los rendimientos soberanos europeos superan levemente a los de EE. UU. y Canadá, el dólar se fortalece de forma generalizada, y los precios del aluminio y el acero bajan tras los titulares sobre aranceles, lo cual representa un alivio para los consumidores. (Derek Holt) ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
07:30		Inflación, Ene 2026, V% A	2.5	2.7	

Indicadores Financieros: cierres al 12 ene. 2026

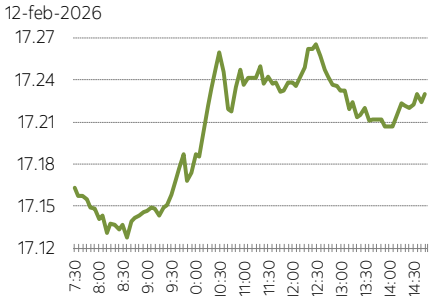
Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.68	-0.02	1 Mes	3.66	7.2584	0.0000
M5	8.29	-0.05	3 Meses	3.63	7.3016	0.0000
M8	8.37	-0.05	6 Meses	3.56		
M10	8.70	-0.04	1 Año	3.40		
M30	9.18	-0.03				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.33	4.12	0.00	T.Bills 3m	3.69	-0.01
UMS 3a	101.75	4.41	0.00	T.Bills 6m	3.61	0.00
UMS 5a	99.33	4.90	0.00	T. Note 2a	3.46	-0.06
UMS 30a	109.29	6.65	0.00	TBond 10a	4.10	-0.08
				TBond 30a	4.73	-0.07

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	70,807.69	-1.11	0.00	4.75	10.11	30.97
Bovespa Brasil	187,766.42	-1.02	2.63	3.53	16.53	50.96
PIPSA Santiago	10,974.84	-2.17	-2.10	-3.90	4.71	50.70
Dow Jones NY	49,451.98	-1.34	-1.32	1.14	2.89	11.46
Nasdaq NY	22,597.15	-2.03	-1.88	-3.69	-2.77	15.00
S&P 500 NY	6,832.76	-1.57	-1.44	-1.53	-0.19	12.90
TSE-300 Toronto	32,465.28	-2.37	-0.02	1.70	2.38	27.00
DAX Frankfurt	24,852.69	-0.01	0.53	1.28	1.48	12.21
Eurostoxx 50 Europa	6,011.29	-0.40	0.21	1.07	3.80	11.20
FTSE-100 Londres	10,402.44	-0.67	0.32	1.75	4.74	18.11
CSI300 China	4,719.58	0.12	1.64	0.28	1.94	20.40
Hang Seng H. Kong	27,032.54	-0.86	1.78	-1.29	5.47	23.67
NIKKEI Japón	57,650.54	-0.02	6.26	8.12	14.52	47.96

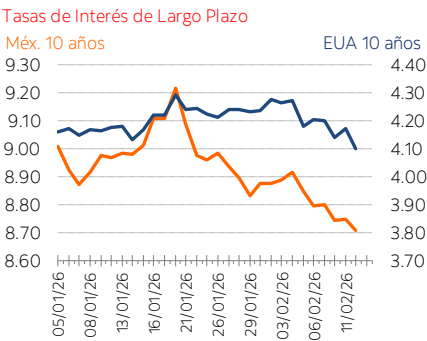
T. Cambio	11-feb-26	12-feb-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.22	17.20	-0.0155
Peso Spot	17.18	17.23	0.0487
Peso-CAD	12.66	12.66	0.0060
Peso-Euro	20.40	20.45	0.0542
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	60.69	58.83	-1.8600
WTI	63.96	64.63	0.6700
Brent	73.10	70.83	-2.2700
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.			
UDIS	12-feb-25	12-feb-26	Var. %
	8.385	8.701	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.88%	6.88%	0.00
3 meses	7.00%	7.00%	0.00
6 meses	7.10%	7.10%	0.00
1 año	7.37%	7.37%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.00%	0.00	
1 mes	6.90%	0.01	0.02
3 meses	7.08%	0.00	0.08
6 meses	7.10%	-0.01	0.00
1 año	7.23%	-0.01	-0.14

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
KIMBERA	2.06	3,581.78	CEMEXCPO	-4.89	53,758.02
AMXB	2.03	124,167.93	PE&OLES*	-3.95	357.54
KOFUBL	1.60	946.91	GAPB	-3.38	920.42
GCARSOA1	1.24	352.27	PINFRA*	-3.11	889.00
AC*	1.14	1,428.27	GENTERA*	-2.64	2,936.70
RA	0.99	984.84	CUERVO*	-2.16	1,689.66
VESTA*	0.92	1,165.89	BIMBOA	-2.04	1,885.68
LACOMUBC	0.55	528.67	OMAB	-1.61	546.11
WALMEX*	0.14	25,477.08	GMEXICOB	-1.57	4,984.78
Q*	0.01	484.86	ASURB	-1.55	449.82



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).