

GUÍA DIARIA

15 de enero de 2026

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón
esuarezm@scotiabank.com.mx

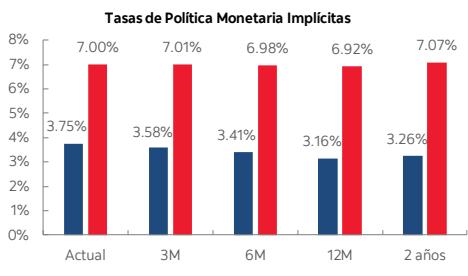
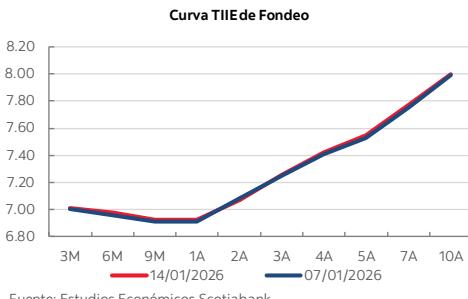
Rodolfo Mitchell Cervera
mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

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



Inversión suma catorce meses de caídas.

Puntos clave

- La inversión continúa a la baja, con una caída del -5.5% en octubre.
- En octubre, el consumo sorprendió al alza con una variación anual de 4.2%, su mayor avance desde julio de 2024.
- Sheinbaum reafirma la importancia de la integración económica entre México EE. UU. tras los comentarios de Trump.
- El tipo de cambio está en \$17.79.
- En EE. UU. las ventas minoristas presentaron su mayor avance desde julio, mientras que los precios al productor aumentaron.
- Continúan las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos, Irán y Groenlandia.

En México

En octubre, la inversión fija bruta atenuó su caída anual, pasando de -6.7% a -5.5%, sumando catorce meses en terreno negativo. En el desagregado, la maquinaria y equipo profundizó su retroceso, al pasar de -2.4% a -10.5%, acumulando diez meses consecutivos de disminuciones, con caídas generalizadas en su interior (-12.0% nacional y -12.5% importado). La construcción apenas retrocedió -0.7% este mes frente al -10.6% del mes previo, manteniendo la tendencia negativa observada desde agosto de 2024. Dentro del sector, la construcción residencial avanzó 3.1%, mientras que la no residencial cayó -12.2%. Por su parte, la inversión privada disminuyó -2.8% y la pública -19.8%. En el acumulado enero-octubre, la inversión presenta un retroceso de -7.4%. De persistir la incertidumbre tanto en el ámbito nacional como internacional, es probable que las cifras desfavorables para la inversión continúen. ▶

También en octubre, el consumo privado aceleró de forma anual, de 3.6% a 4.2% con mayores avances tanto en servicios, como en los bienes. En particular, los bienes nacionales subieron 1.3 (vs. -- previo), gracias a un aumento de 2.3% en bienes no duraderos, que más que compensó caídas en bienes duraderos y semiduraderos de -3.2% y -4.8%, respectivamente. Por su parte, los bienes importados siguen liderando, ahora un avance de 19.9% (vs. -- previo), con avances tanto en subcomponentes duraderos como no duraderos, aunque con un retroceso en los bienes importados semi-duraderos. Adicionalmente, los servicios aceleraron a 2.3% desde --- previo. Así, el consumo privado conlleva un crecimiento de apenas 0.5% en los primeros diez meses del año, con una perspectiva moderada debido a la lenta tasa de creación de empleo. En su comparativo mensual desestacionalizado, el consumo creció 0.8% gracias a un fuerte repunte de los bienes importados (6.6%), y un avance modesto en servicios (0.4%), que compensaron una disminución en los bienes nacionales (-0.2%). ▶

Claudia Sheinbaum reafirmó la fortaleza de la integración económica entre México y Estados Unidos tras los comentarios de Donald Trump sobre la irrelevancia del T-MEC, y anticipó que Banxico continuará reduciendo tasas en 2026 para facilitar proyectos gubernamentales como Cosechando Soberanía y un amplio programa de infraestructura. También se reporta que la Comisión Presidencial para la Reforma Electoral entregará sus conclusiones en febrero, con Morena buscando diálogo con la oposición. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Donald Trump afirmó que las ejecuciones de manifestantes en Irán están detenidas y que el régimen no planea llevarlas a cabo, mientras Estados Unidos evalúa una posible intervención militar y retira personal de bases en Oriente Medio. Dinamarca calificó de "constructivas" sus conversaciones con Estados Unidos sobre Groenlandia, aunque persisten desacuerdos, y anunció un aumento de su presencia militar allí. Alemania volvió a crecer en 2025 gracias al gasto público y al consumo, aunque la inversión privada y las exportaciones se debilitaron por aranceles estadounidenses y competencia china. OpenAI firmó un acuerdo de 10,000 millones de dólares con Cerebras para reforzar su infraestructura de cómputo, mientras Elon Musk limitó el uso de Grok para impedir que se generen imágenes sexualizadas a partir de fotos. ▶

Las ventas minoristas en EE. UU. aumentaron 0.6% m/m en noviembre —su mayor avance desde julio— impulsadas por una recuperación en la compra de autos y un fuerte gasto asociado a promociones de temporada, mientras que las ventas excluyendo vehículos subieron 0.5%. 10 de 13 categorías mostraron

alzas, incluidas tiendas de deportes, materiales de construcción y ropa, además de un repunte en ventas de autos tras el fin de incentivos fiscales para vehículos eléctricos. El gasto en línea fue récord y restaurantes también repuntaron. ►

La inflación mayorista en EE. UU. repuntó ligeramente en noviembre, con el índice de precios al productor (PPI) subiendo 0.2% debido principalmente a un fuerte aumento en los costos de energía, mientras que el PPI subyacente —excluyendo alimentos y energía— se mantuvo sin cambio, señal de presiones inflacionarias moderadas. ►

Los precios del petróleo caen mientras disminuye, por ahora, el riesgo geopolítico en Irán, en un contexto donde Trump parece haber cambiado de postura; continúan los reportes de resultados de bancos estadounidenses y los bonos británicos casi no reaccionaron tras el sólido PIB del Reino Unido. Los datos previstos para Estados Unidos y Canadá son moderados, mientras que las ventas de vivienda en Canadá probablemente se vieron afectadas por el clima, y el vicepresidente de la Fed, Michael Barr, hablará sobre stablecoins. La volatilidad aumenta por declaraciones erráticas del presidente estadounidense, que han hecho caer el petróleo más de 2 dólares por barril y han presionado ligeramente a la baja al oro. Trump parece buscar una vía de salida a sus advertencias previas o intentar desorientar a Irán, al afirmar—sin evidencia sólida—que el país ha dejado de ejecutar manifestantes. Su mensaje contradice reportes de represión continua y de planes de nuevas ejecuciones, y podría estar motivado por la reacción del mercado petrolero o por la falta de despliegue militar en la región. Por ahora, implica una breve desescalada tras las advertencias de funcionarios europeos e israelíes sobre un posible ataque estadounidense inminente. Mientras tanto, los mercados procesan las ganancias de BlackRock, Goldman Sachs y Morgan Stanley; los gilts ignoraron datos fuertes del Reino Unido, China publicó cifras de financiamiento de diciembre en un año débil, y hoy se esperan datos moderados y discursos de autoridades de la Fed en Canadá y Estados Unidos. [link] ►

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00	MXN	Inversión Fija Bruta, Méx, Oct 2025, V%A	-3.9	-6.7	-5.5
06:00	MXN	Consumo Privado, Méx, Oct 2025, V%A	4.0	3.6	4.2
07:30	USA	Peticiones de Desempleo, Ene 2026, Miles	215	208	

Indicadores Financieros: cierres al 14 ene. 2026

Bonos M		SOFR		TIIE		
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.01	0.01	1 Mes	3.68	7.2584	0.0000
M5	8.62	-0.01	3 Meses	3.67	7.3016	0.0000
M8	8.65	-0.01	6 Meses	3.63		
M10	8.97	-0.01	1 Año	3.50		
M30	9.43	0.02				

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	3.65	0.00
UMS 3a	101.51	4.50	-0.02	T.Bills 6m	3.61	0.00
UMS 5a	99.10	4.95	-0.05	T. Note 2a	3.51	-0.02
UMS 30a	107.33	6.79	-0.03	TBond 10a	4.13	-0.05
				TBond 30a	4.78	-0.05

T. Cambio	13-ene-26	14-ene-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.85	17.82	-0.0373
Peso Spot	17.79	17.79	-0.0034
Peso-CAD	12.82	12.82	0.0013
Peso-Euro	20.72	20.72	0.0017
Precios del Petróleo			
Max. Mix.	57.15	58.07	0.9200
WTI	59.50	61.15	1.6500
Brent	68.39	68.68	0.2900

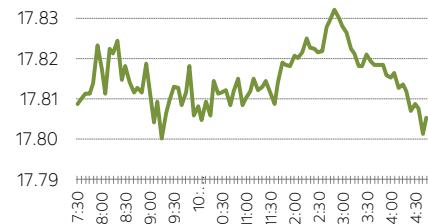
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	14-ene-25	14-ene-26	Var. %
	8.364	8.674	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)

14-ene-2026

17.84

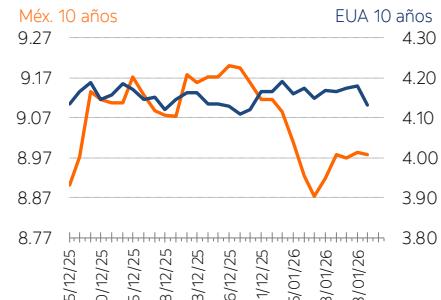


Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado				
			Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	67,403.06	1.61	2.03	4.81	4.81	35.23	
Bovespa Brasil	165,145.98	1.96	1.09	2.50	2.50	38.43	
PIP SA Santiago	11,219.98	-0.31	2.66	7.05	7.05	64.44	
Dow Jones NY	49,149.63	-0.09	-0.72	2.26	2.26	15.60	
Nasdaq NY	23,471.75	-1.00	-0.84	0.99	0.99	23.25	
S&P 500 NY	6,926.60	-0.53	-0.57	1.18	1.18	18.55	
TSE-300 Toronto	32,916.47	0.14	0.93	3.80	3.80	33.87	
DAX Frankfurt	25,286.24	-0.53	0.10	3.25	3.25	24.74	
Eurostoxx 50 Europa	6,005.05	-0.41	0.13	3.69	3.69	20.57	
FTSE-100 Londres	10,184.35	0.46	0.59	2.55	2.55	24.18	
CSI300 China	4,741.93	-0.40	-0.36	2.42	2.42	24.12	
Hang Seng H. Kong	26,999.81	0.56	2.93	5.34	5.34	40.48	
NIKKEI Japón	53,549.16	1.48	3.10	6.38	6.38	39.18	

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil)
GFNORTEO	5.18	8,449.04	OMAB	-2.24	1,013.28
AC*	4.22	1,508.49	GAPB	-1.32	987.84
GMEXICOB	3.99	7,307.78	Q*	-0.84	953.58
KIMBERA	2.70	2,824.96	VESTA*	-0.47	3,307.47
SIGMAFA	2.69	5,100.33	GENTERA*	-0.41	3,752.16
PINFRA*	2.31	429.11	CUERVO*	-0.36	534.51
GCC*	2.27	507.41	LABB	-0.17	2,563.65
RA	2.22	1,042.71	ALSEA*	-0.09	1,745.64
ORBIA*	2.00	1,671.22	AMXB	0.05	45,339.29
BBAJIOO	1.96	6,907.84	LIVEPOLC	0.06	241.14

Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.99%	6.99%	0.00
3 meses	7.13%	7.13%	0.00
6 meses	7.19%	7.19%	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	6.99%	0.00	0.00
3 meses	7.17%	0.00	0.04
6 meses	7.16%	-0.03	-0.03
1 año	7.36%	-0.02	-0.08

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 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).