

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón
esuarezm@scotiabank.com.mx

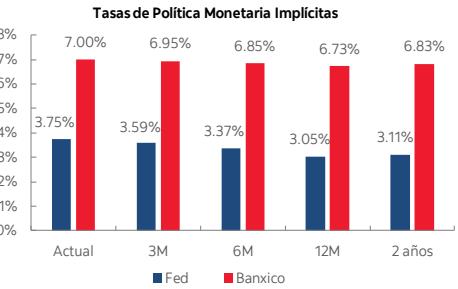
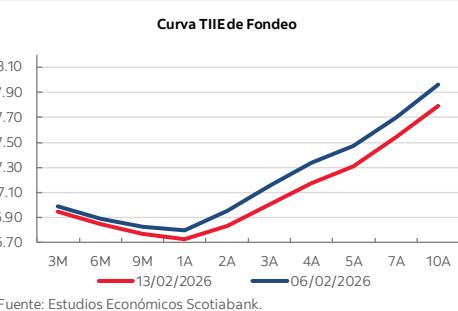
Rodolfo Mitchell Cervera
mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

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



Se anticipa que el consumo se mantenga resiliente.

Puntos clave

- El INEGI con el Indicador Oportuno del Consumo Privado estima una variación anual de 4.5% en el consumo en diciembre y 4.4% en enero.
- En diciembre, las manufacturas mostraron señales mixtas en sus componentes.
- El tipo de cambio está en \$17.15.
- El día de hoy en EE. UU., los mercados estarán cerrados por el día del presidente

En México

Esta semana en México, se publicará un número limitado de indicadores económicos, principalmente relacionados con el comportamiento del consumo. Destacan las ventas a tiendas iguales y totales de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) correspondientes a enero, así como las ventas al menudeo de diciembre reportadas por el INEGI, que se prevé confirmen la resiliencia del consumo hacia 2025. Además, se darán a conocer las minutos de la más reciente decisión de política monetaria del Banco de México, en la cual la Junta de Gobierno mantuvo la tasa de referencia en 7.00%, en línea con lo anticipado por el mercado. No obstante, sorprendió la revisión al alza de las expectativas de inflación y el retraso en la fecha prevista para que la inflación converja a la meta de 3%, que pasó del tercer trimestre de 2026 al segundo trimestre de 2027. En este contexto, será fundamental analizar las posturas individuales de los miembros de la Junta respecto a la guía prospectiva, ya que las expectativas del mercado permanecen divididas sobre si el próximo recorte se materializará tan pronto como en marzo o si ocurrirá hasta mayo. ▶

En diciembre, el Indicador Oportuno de Consumo Privado (IOCP) del INEGI estima un crecimiento mensual a cifras desestacionalizadas de 0.3%, frente a un 0.1% que se anticipó el mes pasado. En términos anuales, se anticipa un avance real de 4.5%, por debajo del 4.9% anterior. Para enero, se prevé un comportamiento estable en la variación mensual, con 0.1% y un crecimiento anual de 4.4%. ▶

De acuerdo con la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera, en diciembre de 2025, el volumen físico de producción en el sector subió en 2.9% anual con cifras desestacionalizadas. No obstante, el total de personal ocupado bajó en -2.6%, y las horas trabajadas lo hicieron en -2.2%. A pesar de ellos, las remuneraciones medias reales aumentaron en 4.7% anual durante el mismo periodo. Por sectores, el mayor aumento de la producción se ubicó en la fabricación de productos derivados de petróleo y carbón (34.3%), y de equipo de cómputo (11.6%), mientras los equipos de transporte se mantuvieron prácticamente sin cambio (0.3%). ▶

Más de 200 empresarios canadienses viajarán a México junto con el ministro responsable del comercio con EE. UU. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados reaccionan ante las expectativas de mayores recortes de tasas, mientras varias operaciones corporativas avanzan globalmente y reguladores advierten que el auge de los mercados privados dificulta detectar riesgos sistémicos. Donald Trump afirmó que su controvertido "Board of Peace", criticado por su cuota de membresía de \$1,000 millones y su poder de veto exclusivo, ha prometido más de \$5,000 millones para la reconstrucción de Gaza, aunque es solo una fracción de los \$70,000 millones estimados. Ataques aéreos israelíes dejaron al menos 12 muertos en Gaza y se aprobaron nuevas designaciones de tierras en Cisjordania. En Ucrania, un exministro fue arrestado en medio de un escándalo de corrupción y Zelensky señaló que necesita dos meses de alto el fuego para celebrar elecciones. Estados Unidos interceptó un barco cargado de petróleo venezolano, y Corea del Norte inauguró viviendas para familias de soldados que murieron luchando junto a Rusia. ▶

Indicadores para hoy

| Hora | País | Indicador | Mercado | Previa | Última |
|-------|------|--|---------|--------|--------|
| 06:00 | | Indicador Oportuno del Consumo Privado, Ene 2026 (Pre) | | | |

Indicadores Financieros: cierres al 13 ene. 2026

| Bonos M | | SOFR | | TIIE | | |
|-------------|------|-----------|---------|------|--------|-----------|
| Instrumento | Tasa | Var. abs. | Plazo | Tasa | Tasa | Var. abs. |
| M3 | 7.65 | -0.03 | 1 Mes | 3.66 | 7.2584 | 0.0000 |
| M5 | 8.33 | 0.04 | 3 Meses | 3.65 | 7.3016 | 0.0000 |
| M8 | 8.38 | 0.01 | 6 Meses | 3.60 | | |
| M10 | 8.72 | 0.02 | 1 Año | 3.46 | | |
| M30 | 9.21 | 0.03 | | | | |

| Valores de Deuda Mexicanos | | | Valores de Deuda EUA | | | |
|----------------------------|--------|------|----------------------|-------------|------|-----------|
| Instrumento | Precio | Tasa | Var. abs. | Instrumento | Tasa | Var. abs. |
| UMS 2a | 99.36 | 4.10 | -0.02 | T.Bills 3m | 3.67 | -0.01 |
| UMS 3a | 101.88 | 4.37 | -0.04 | T.Bills 6m | 3.61 | 0.00 |
| UMS 5a | 99.53 | 4.85 | -0.05 | T. Note 2a | 3.41 | -0.05 |
| UMS 30a | 109.75 | 6.62 | -0.03 | TBond 10a | 4.05 | -0.05 |
| | | | | TBond 30a | 4.70 | -0.04 |

| Bolsas del Mundo | | | | | | |
|---------------------|------------|-------------------------|---------|---------|-------|-------|
| Índice - Mercado | Último | Rendimiento % Acumulado | | | | |
| | | Diario | Semanal | Mensual | Anual | 12 m |
| IPC México | 71,448.50 | 0.79 | 0.90 | 5.69 | 11.10 | 31.92 |
| Bovespa Brasil | 186,451.71 | -0.70 | 1.91 | 2.81 | 15.72 | 49.34 |
| PIPSA Santiago | 10,897.74 | -0.70 | -2.79 | -4.57 | 3.97 | 48.71 |
| Dow Jones NY | 49,500.93 | 0.10 | -1.23 | 1.24 | 2.99 | 10.71 |
| Nasdaq NY | 22,546.67 | -0.22 | -2.10 | -3.90 | -2.99 | 13.04 |
| S&P 500 NY | 6,836.17 | 0.05 | -1.39 | -1.48 | -0.14 | 11.79 |
| TSE-300 Toronto | 33,073.71 | 1.87 | 1.86 | 3.60 | 4.30 | 28.70 |
| DAX Frankfurt | 24,914.88 | 0.25 | 0.78 | 1.53 | 1.73 | 10.18 |
| Eurostoxx 50 Europa | 5,985.23 | -0.43 | -0.22 | 0.63 | 3.35 | 8.81 |
| FTSE-100 Londres | 10,446.35 | 0.42 | 0.74 | 2.18 | 5.19 | 19.19 |
| CSI300 China | 4,660.41 | -1.25 | 0.36 | -0.98 | 0.66 | 19.34 |
| Hang Seng H. Kong | 26,567.12 | -1.72 | 0.03 | -2.99 | 3.65 | 21.79 |
| NIKKEI Japón | 57,639.84 | -1.21 | 6.24 | 8.10 | 14.50 | 46.07 |

| Mercado Accionario en México | | | | | |
|------------------------------|-------|---------------|----------|-------|-------------|
| Mayores Alzas | | Mayores Bajas | | | |
| Emisora | Var.% | Vol. (Mil.) | Emisora | Var.% | Vol. (Mil.) |
| GCARSOA1 | 5.04 | 384.34 | KOFUBL | -1.79 | 704.77 |
| GFINBURO | 4.55 | 1,960.99 | ORBIA* | -1.18 | 1,349.61 |
| ALSEA* | 3.11 | 1,307.47 | SIGMAFA | -1.09 | 7,839.29 |
| GCC* | 2.60 | 223.12 | KIMBERA | -0.94 | 8,731.76 |
| GENTERA* | 2.59 | 1,591.58 | AMXB | -0.87 | 43,270.58 |
| VESTA* | 2.26 | 1,166.11 | GAPB | -0.30 | 575.52 |
| LABB | 2.22 | 2,243.82 | ASURB | 0.03 | 426.50 |
| AC* | 1.78 | 1,724.64 | CHDRAUIB | 0.15 | 448.88 |
| MEGACPO | 1.72 | 961.94 | PINFRA* | 0.24 | 511.97 |
| BIMBOA | 1.72 | 2,040.01 | BBAJOO | 0.44 | 822.63 |

| T. Cambio | 12-feb-26 | 13-feb-26 | Var. abs. |
|--------------|-----------|-----------|-----------|
| Fix Banxico* | 17.20 | 17.18 | -0.0202 |
| Peso Spot | 17.23 | 17.16 | -0.0692 |
| Peso-CAD | 12.66 | 12.60 | -0.0613 |
| Peso-Euro | 20.45 | 20.38 | -0.0738 |

Precios del Petróleo

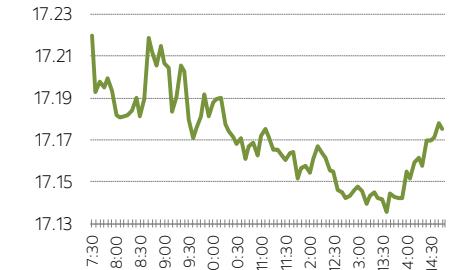
| | Mex. Mix. | 58.83 | 58.99 | 0.1600 |
|--|-----------|-------|-------|---------|
| | WTI | 64.63 | 62.84 | -1.7900 |
| | Brent | 70.83 | 70.12 | -0.7150 |

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

| UDS | 13-feb-25 | 13-feb-26 | Var. % |
|-----|-----------|-----------|--------|
| | 8.385 | 8.702 | 0.04 |

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)

13-feb-2026



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 | 7.00% | 0.10 | 0.12 |
| 3 meses | 7.08% | 0.00 | 0.08 |
| 6 meses | 7.12% | 0.02 | 0.02 |
| 1 año | 7.22% | -0.01 | -0.15 |

Tasas de Interés de Largo Plazo

Méx. 10 años



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](#).



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).