

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

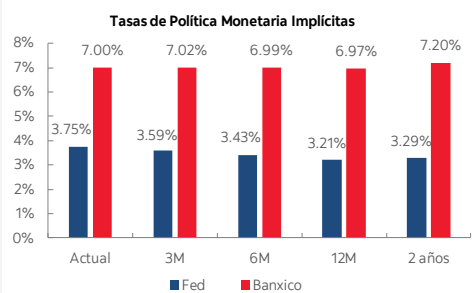
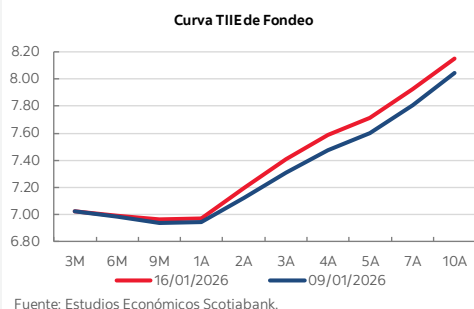
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



El FMI pronostica un crecimiento estable a nivel mundial para 2026.

Puntos clave

- Esta semana, los mercados estarán atentos a publicaciones de indicadores como el IGAE, la inflación para la primera quincena de enero y la encuesta de Citi.
- Pemex incrementará su inversión en fracking en 2026 en un 66%.
- El FMI pronostica un crecimiento global estable, así como un crecimiento en México del 1.5% para 2026.
- El tipo de cambio está en \$17.64.
- Escalan las tensiones entre Europa y Estados Unidos por el conflicto en Groenlandia.
- Los mercados estadounidenses estarán cerrados por el día de Martin Luther King Jr.

En México

Esta semana en México, en términos de indicadores, se publicará la estimación del INEGI de actividad económica para final de año por medio del Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE). Este servirá para esbozar el comportamiento de la economía a final de año, de la cual varios indicadores mensuales siguieren un ligero repunte en los servicios, pero un estancamiento en actividades industriales. En este sentido, el Indicador Global de Actividad Económica de noviembre también será publicado, y será clave para tener el detalle del comportamiento por sectores. En cuanto a precios, se publicarán los datos de inflación de la primera quincena de enero, cuya lectura será relevante para la discusión en torno a las próximas decisiones de Banxico, en un contexto en que diversos analistas han mencionado una pérdida de credibilidad en sus pronósticos y guías futuras. En esta línea, la publicación de la Encuesta Citi será útil para observar las expectativas de los analistas, particularmente en cuanto a inflación y al próximo movimiento de tasas; anticipamos una mayor dispersión de respuestas sobre el mes en que los analistas anticipen el próximo recorte. ▮

Pemex incrementará en 66% su inversión en fracking durante 2026, al destinar 4,016 millones de pesos al Proyecto Aceite Terciario del Golfo, pese a que este complejo —ubicado en Chicontepec y conocido por sus retos técnico-geológicos— ha mostrado caídas en producción y altos costos. Aunque el área requiere métodos no convencionales como la fractura hidráulica, técnica polémica por sus riesgos ambientales, el gobierno argumenta que el agotamiento de recursos convencionales obliga a definir si México continúa explotando hidrocarburos o acelera la transición energética. Expertas señalan que Chicontepec ofrece bajos rendimientos y condiciones difíciles, mientras que otras regiones —como aguas profundas o cuencas del noreste conectadas con yacimientos productivos de Estados Unidos— podrían ser más estratégicas y eficientes. ▮

Las negociaciones sobre la reforma electoral avanzan tras el acuerdo entre el PT y la Secretaría de Gobernación, mientras que el PVEM podría incorporarse a las pláticas en breve. En México, Concanaco alertó que la inseguridad inhibe inversiones y afecta el desarrollo del sector turístico. ▮

En Estados Unidos y El mundo

El FMI acaba de publicar sus Perspectivas Económicas Mundiales en la que anticipa que el crecimiento global se mantendría estable cerca de 3.3% en 2026 y 3.2% en 2027, sostenido por inversión en tecnología —especialmente inteligencia artificial— y condiciones financieras favorables, pese a tensiones comerciales. La inflación continuaría bajando gradualmente. Aun así, prevalecen riesgos a la baja, como posibles correcciones financieras ligadas a la IA, conflictos geopolíticos y presiones fiscales; mientras que una adopción más rápida de la IA o una menor tensión comercial podrían mejorar el panorama. El informe destaca la necesidad de reforzar finanzas públicas, estabilidad económica y reformas estructurales. Para Estados Unidos anticipa un crecimiento de 2.4% para 2026, de 2.0% para 2027, mientras que para México pronostica un crecimiento de 1.5% para este año y de 2.1% para el siguiente. ▮

El primer ministro británico, Keir Starmer, afirmó que solo el pueblo de Groenlandia y el Reino de Dinamarca pueden decidir el futuro del territorio, en respuesta a los crecientes intentos de Donald Trump por adquirirlo. En Japón, la primera ministra Takaichi Sanae disolverá el parlamento y convocará elecciones anticipadas el 8 de febrero. China reportó un crecimiento económico del 5% en 2025, aunque con desaceleración a final de año. Finalmente, el presidente iraní Masoud Pezeshkian advirtió que atacar

al líder supremo sería declarar una guerra total, mientras respondía a las críticas de Trump. ►

Las amenazas arancelarias y el despliegue de tropas han deteriorado el apetito por riesgo, mientras que la economía china cerró 2025 en línea con lo esperado. En Canadá surge la duda de si la reciente caída en las lecturas de inflación fue solo un desvío temporal, a la espera de las encuestas del Banco de Canadá. Con los mercados estadounidenses cerrados por el Día de Martin Luther King Jr., el oro sube alrededor de US\$65 por onza hasta US\$4,660, las bolsas globales caen más de 1% y el dólar se debilita ligeramente, mientras los bonos europeos se fortalecen en la parte corta de la curva. El trasfondo es la escalada de tensiones provocada por la ofensiva de Trump sobre Groenlandia, a la que Europa responde con tropas y aranceles, y que podría arrastrar a Canadá a mostrar solidaridad con el bloque europeo. La Unión Europea prepara represalias por €93 mil millones ante la amenaza de nuevos aranceles estadounidenses, lo que también podría afectar a Canadá y complicar aún más la renegociación del TMEC. La creciente agresividad comercial de EE. UU.—que convierte los acuerdos comerciales en instrumentos de vida corta—ha tensado relaciones entre aliados y generado fricciones internas, mientras tropas estadounidenses y aliadas se movilizan en un escenario cada vez más incierto. (Derek Holt) ►

Indicadores Financieros: cierres al 16 ene. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.10	0.05	1 Mes	3.68	7.2584	0.0000
M5	8.74	0.08	3 Meses	3.67	7.3016	0.0000
M8	8.78	0.08	6 Meses	3.62		
M10	9.09	0.08	1 Año	3.48		
M30	9.50	0.05				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.13	4.21	0.01	T.Bills 3m	3.64	-0.01
UMS 3a	101.36	4.55	0.03	T.Bills 6m	3.62	0.00
UMS 5a	98.91	4.99	0.03	T. Note 2a	3.60	0.03
UMS 30a	107.44	6.79	0.02	TBond 10a	4.23	0.06
				TBond 30a	4.84	0.04

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
			Diario	Semanal	Mensual	Anual
IPC México	67,193.38	0.82	1.71	4.49	4.49	34.53
Bovespa Brasil	164,657.19	-0.55	0.79	2.19	2.19	35.82
PIPSA Santiago	11,156.73	0.62	2.08	6.44	6.44	60.35
Dow Jones NY	49,359.33	-0.17	-0.29	2.70	2.70	14.38
Nasdaq NY	23,515.39	-0.06	-0.66	1.18	1.18	21.60
S&P 500 NY	6,940.01	-0.06	-0.38	1.38	1.38	16.89
TSE-300 Toronto	33,040.55	0.04	1.31	4.19	4.19	32.98
DAX Frankfurt	25,297.13	-0.22	0.14	3.29	3.29	22.47
Eurostoxx 50 Europa	6,029.45	-0.19	0.53	4.11	4.11	18.06
FTSE-100 Londres	10,235.29	-0.04	1.09	3.06	3.06	21.97
CSI300 China	4,731.87	-0.41	-0.57	2.20	2.20	24.51
Hang Seng H. Kong	26,844.96	-0.29	2.34	4.74	4.74	37.51
NIKKEI Japón	54,110.50	-0.32	4.18	7.49	7.49	40.28

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
AMXB	3.02	75,257.03	WALMEX*	-1.70	7,935.36
OMAB	2.79	1,416.53	KOFUBL	-1.67	2,816.91
GFNORTEO	2.41	8,314.49	CUERVO*	-1.20	718.76
GAPB	2.31	1,346.00	BOLSAA	-1.16	476.26
SIGMAFA	2.07	14,591.91	PINFRA*	-0.90	702.81
PE&OLES*	2.01	505.89	GENTERA*	-0.66	4,608.21
GCARSOA1	1.70	445.96	BIMBOA	-0.65	1,737.03
GFNBURRO	1.36	2,105.17	GMEXICOB	-0.47	8,444.80
GRUMAB	1.36	323.93	GCC*	0.06	179.81
MEGACPO	1.30	741.33	LIVEPOLC	0.06	37.21

T. Cambio	15-ene-26	16-ene-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.69	17.69	-0.0030
Peso Spot	17.66	17.63	-0.0273
Peso-CAD	12.71	12.67	-0.0456
Peso-Euro	20.50	20.45	-0.0451

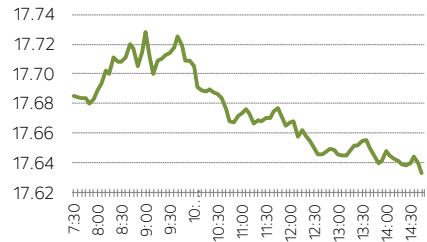
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	55.30	55.64	0.3400
WTI	62.02	59.19	-2.8300
Brent	66.26	67.61	1.3500

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

UDIS	16-ene-25	16-ene-26	Var. %
	8.364	8.674	0.04

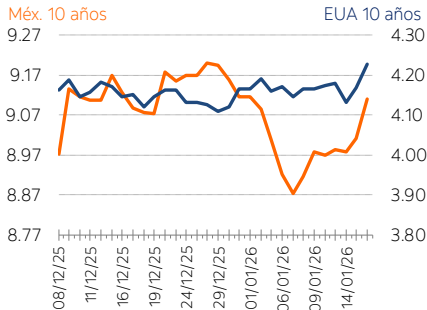
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)

16-ene-2026



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	7.13%	0.09	0.14
3 meses	7.18%	-0.01	0.05
6 meses	7.18%	0.00	-0.01
1 año	7.46%	0.09	0.02

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).