

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

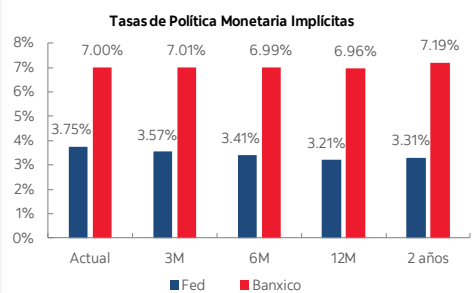
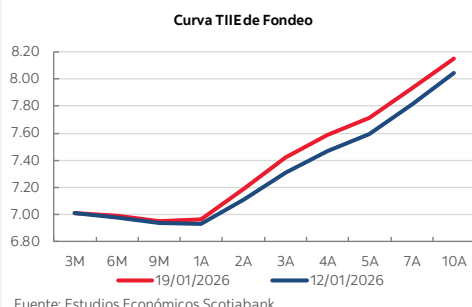
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Mercados atentos al desarrollo de eventos en Davos.

Puntos clave

- El INEGI estima que el consumo se mantenga sin movimientos mensuales en noviembre y diciembre.
- La SHCP garantiza ingresos por coberturas petroleras en 2026.
- Más tarde se publicarán los resultados la encuesta de Citi.
- El tipo de cambio se ubica en \$17.63.
- El día de hoy comienzan las reuniones del Foro Económico Mundial en Davos, en medio de tensiones geopolíticas.
- En Japón, la tasa del bono de 40 años alcanzó un máximo histórico.

En México

En noviembre, el Indicador Oportuno de Consumo Privado (IOCP) del INEGI estima un crecimiento mensual a cifras desestacionalizadas de 0.1%, frente a un -0.1% que se anticipó el mes pasado. En términos anuales, se anticipa un avance real de 3.6%, por encima del 2.6% anterior. Para diciembre, el instituto prevé un comportamiento estable en la variación mensual, con 0.1% y un crecimiento anual de 4.9%. ▶

La Secretaría de Hacienda aseguró que los ingresos petroleros de 2026 están garantizados mediante la compra de coberturas petroleras, las cuales protegen el precio de la mezcla mexicana previsto en el paquete económico (54.9 dólares por barril). Aunque no se reveló el volumen asegurado por tratarse de un mercado poco líquido, Hacienda explicó que estas coberturas se activan si el precio de mercado cae por debajo del pactado, asegurando así una parte relevante de los ingresos fiscales. Expertos estiman que históricamente se han cubierto entre 223 y 300 millones de barriles y que esta estrategia, ejercida en años como 2009, 2015, 2016 y 2020, ha sido eficaz para estabilizar las finanzas públicas ante la volatilidad del petróleo, cuyo precio podría ubicarse entre 45 y 50 dólares por barril en 2026 ante posibles escenarios de sobreoferta global. ▶

Claudia Sheinbaum instruyó al SAT a intensificar el combate a la corrupción en factureros y aduanas para recaudar 500 mil millones de pesos adicionales. La SCJN desechó recursos de revisión contra sentencias del extinto Consejo de la Judicatura Federal al considerar que reabrir las vulneraría la seguridad jurídica. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Donald Trump anunció reuniones en Davos para discutir Groenlandia tras una "muy buena" llamada con el jefe de la OTAN. Por su parte difundió un mensaje de Emmanuel Macron que cuestionaba sus acciones sobre el territorio; además, confirmó haber invitado a Vladimir Putin a su "Consejo de Paz" para Gaza, mientras sus crecientes tensiones con líderes europeos, incluidas amenazas de aranceles al vino francés y la reversión de su apoyo al traspaso británico de una base militar, sacudieron los activos estadounidenses, con caídas en futuros, dólar, Treasuries, y alzas en el oro y el franco suizo. En Francia el primer ministro Sébastien Lecornu impondrá su presupuesto sin voto parlamentario, arriesgando una moción de censura. En Asia, Japón enfrentó una fuerte venta de bonos con el rendimiento a 40 años superando el 4% por primera vez en más de tres décadas. En el ámbito corporativo, Netflix comprará en efectivo el negocio de estudio y streaming de Warner Bros.; JPMorgan y Citi evalúan recortes salariales a ejecutivos británicos; Deutsche Börse se acerca a la compra de Allfunds por €5.3 mil millones; y BlackRock lanzó un ETF de bonos AT1. ▶

Los mercados parecen vivir una reedición a menor escala del episodio "Día de la Liberación", con caídas en acciones, bonos y el dólar, en medio de crecientes preocupaciones por la política fiscal japonesa y la campaña electoral que presiona las finanzas públicas, además de un aumento de tensiones entre Estados Unidos y Europa mientras Donald Trump lanza nuevas amenazas arancelarias en el contexto del conflicto diplomático por Groenlandia; las curvas de deuda soberana se empujan con fuertes ventas en los tramos largos —incluido un salto de 27 puntos básicos en los bonos a 30 años de Japón que arrastra movimientos de 6–9 puntos básicos en Europa, EE. UU. y Canadá—, mientras los futuros accionarios estadounidenses caen entre 1.5% y 2%, los europeos retroceden hasta 1.75% y el dólar se debilita; al mismo tiempo, las materias primas suben, especialmente el oro, que avanza 60 dólares hasta

un nuevo récord nominal de 4,730 dólares por onza, y el petróleo repunta cerca de 1%, en una jornada en la que los mercados británicos dejaron atrás los datos laborales y en la que se espera que el primer ministro Carney hable en Davos hoy y Trump lo haga mañana, mientras persiste la incertidumbre sobre un posible fallo de la Corte Suprema estadounidense sobre aranceles y sus implicaciones políticas. [\[link\]](#) ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Indicador Oportuno del Consumo Privado, Dic 2025 (Pre)			
		Encuesta Citi			

Indicadores Financieros: cierres al 19 ene. 2026

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.10	0.00	1 Mes	3.67	7.2584	0.0000
M5	8.74	0.00	3 Meses	3.67	7.3016	0.0000
M8	8.78	0.00	6 Meses	3.63		
M10	9.09	0.00	1 Año	3.51		
M30	9.50	0.00				

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	3.64	0.00
UMS 3a	101.37	4.55	0.00	T.Bills 6m	3.62	0.00
UMS 5a	98.91	4.99	0.00	T. Note 2a	3.59	0.00
UMS 30a	107.45	6.79	0.00	TBond 10a	4.22	0.00
				TBond 30a	4.84	0.00

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	67,467.81	0.49	0.49	4.91	4.91	35.10
Bovespa Brasil	164,849.27	0.03	0.03	2.31	2.31	34.74
PIPSA Santiago	11,143.40	-0.12	-0.12	6.32	6.32	60.13
Dow Jones NY	49,359.33	-0.17	0.00	2.70	2.70	13.50
Nasdaq NY	23,515.39	-0.06	0.00	1.18	1.18	19.79
S&P 500 NY	6,940.01	-0.06	0.00	1.38	1.38	15.73
TSE-300 Toronto	33,090.96	0.15	0.15	4.35	4.35	32.01
DAX Frankfurt	24,959.06	-1.34	-1.34	1.91	1.91	19.40
Eurostoxx 50 Europa	5,925.82	-1.72	-1.72	2.32	2.32	15.10
FTSE-100 Londres	10,195.35	-0.39	-0.39	2.66	2.66	19.87
CSI300 China	4,734.46	0.05	0.05	2.26	2.26	24.19
Hang Seng H. Kong	26,563.90	-1.05	-1.05	3.64	3.64	35.64
NIKKEI Japón	53,936.17	-0.65	0.00	7.14	7.14	40.27

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil)
GMEXICOB	2.90	1,841.61	ORBIA*	-2.92	603.78
CUERVO*	2.26	335.17	RA	-2.60	205.47
PE&OLES*	1.84	175.12	GENTERA*	-2.34	1,196.21
AC*	1.82	320.39	GAPB	-1.50	114.33
BBAJIOO	1.72	3,200.15	KIMBERA	-1.44	1,133.27
TLEVICOPO	1.71	1,361.93	SIGMAFA	-1.04	2,326.14
BOLSAA	1.34	481.03	OMAB	-1.02	183.00
PINFRA*	0.99	107.22	GFINBURO	-0.86	315.02
ASURB	0.89	81.36	GFNORTEO	-0.82	1,275.21
FEMSAUBD	0.82	511.39	GRUMAB	-0.56	104.20

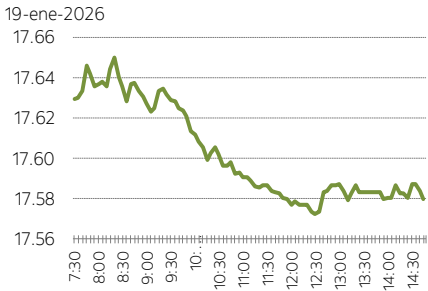
T. Cambio	16-ene-26	19-ene-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.69	17.60	-0.0877
Peso Spot	17.57	17.58	0.0059
Peso-CAD	12.67	12.68	0.0050
Peso-Euro	20.46	20.47	0.0094

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	55.64	55.64	0.0000
WTI	59.19	59.44	0.2500
Brent	67.61	67.15	-0.4600

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

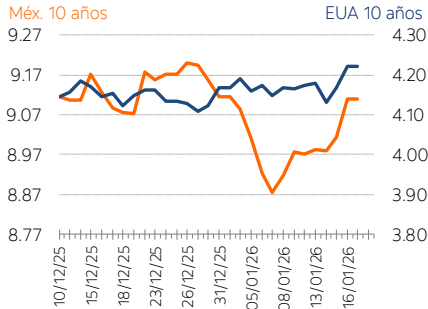
UDIS	19-ene-25	19-ene-26	Var. %
	8.365	8.673	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



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	7.01%	0.01	
1 mes	7.11%	-0.02	0.12
3 meses	7.18%	0.00	0.05
6 meses	7.20%	0.02	0.01
1 año	7.39%	-0.07	-0.05

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).