

GUÍA DIARIA

22 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

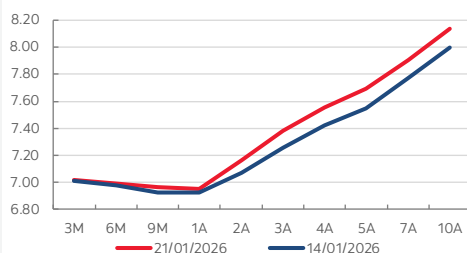
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

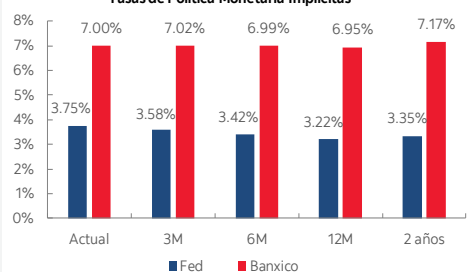
Gráficas del día

Curva TII de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

La inflación repunta en la primera quincena de enero, aunque por debajo del consenso.

Puntos clave

- Sorprende a la baja la inflación general y subyacente respecto a las expectativas.
- El tipo de cambio se ubica en \$17.48.
- Los mercados están a la espera de la tercera publicación del PIB 3T 2025 y la inflación PCE en EE. UU.
- Trump anunció la creación del “Consejo de Paz”, y mencionó que llegó a un acuerdo con la OTAN sobre Groenlandia.

En México

En la primera quincena de enero, la inflación general se revisó al alza, pasando de 3.69% en diciembre a 3.77% y por debajo del 3.87% del consenso. La inflación subyacente aumentó de 4.33% a 4.47% (vs. 4.52% del consenso). A su interior, se vieron aumentos generalizados en los subcomponentes, con las mercancías colocándose en 4.51% frente al 4.35% anterior, y los servicios en 4.44% desde 4.35%. Entre los productos con mayor impacto al alza destacaron los cigarrillos y los refrescos envasados, lo cual se puede explicar por el alza en el IEPS de estos productos, mientras que el transporte aéreo, el huevo y el gas doméstico LP ayudaron a contener el avance de los precios. Por su parte, la inflación no subyacente pasó de 1.61% a 1.43%, continuando su descenso en las últimas cuatro quincenas. En su comportamiento quincenal secuencial, la inflación general subió 0.31% y la subyacente 0.43%, mientras que la no subyacente bajó -0.12%. En implicaciones de política monetaria, consideramos que esta lectura refuerza la posibilidad de un corte, aunque con una votación dividida en la reunión de Baco de México del próximo 5 de febrero, a pesar de la aceleración en el componente subyacente. ▀

La presidenta Claudia Sheinbaum lanzó el programa “Mega Bachetotón 2026” con una inversión de 50 mil millones de pesos para rehabilitar 18 mil kilómetros de carreteras y generar 100 mil empleos. ▀

En Estados Unidos y El mundo

Donald Trump anunció la creación de un “Consejo de la Paz” liderada por Estados Unidos para supervisar ceses al fuego y la reconstrucción posguerra, comenzando por Gaza, con el apoyo de 19 países, aunque sin líderes de Europa occidental, y afirmó que trabajaría junto a la ONU. También dijo haber acordado el marco de un futuro acuerdo sobre Groenlandia tras reunirse con la OTAN, retirando amenazas arancelarias y el uso de la fuerza, aunque insistió en que solo EE. UU. puede defender el territorio. En paralelo, Rusia confirmó reuniones en Moscú para negociar la paz en Ucrania, que Trump consideró cercana, y él mismo se reuniría con Volodímir Zelenski. En Australia, colapsó la histórica coalición conservadora por desacuerdos sobre nuevas leyes contra crímenes de odio tras una matanza reciente. En el ámbito tecnológico, Blue Origin anunció un servicio de internet satelital para competir con Starlink. En economía, Argentina registró una contracción interanual en noviembre afectada por pesca, manufactura y comercio, mientras que en la UE la energía eólica y solar superaron a los combustibles fósiles como principales fuentes eléctricas en 2025, con el carbón en mínimos históricos. ▀

Las bolsas suben luego de que se redujeran las tensiones entre Estados Unidos y Europa; se esperan revisiones del PIB estadounidense del tercer trimestre; la inflación subyacente medida por el PCE en EE. UU. sigue generando alta incertidumbre; los rendimientos de los bonos australianos repuntaron tras un sólido informe de empleo, en un contexto en el que los bancos centrales de la región ya descuentan alzas de tasas este año; el won se debilitó tras conocerse el dato de PIB; los bancos centrales de Noruega y Malasia mantuvieron las tasas como se anticipaba, mientras Turquía recortó menos de lo previsto; y la agencia estadística canadiense deberá cambiar el día de publicación del próximo reporte de inflación. El foco vuelve a los fundamentos: los mercados accionarios avanzan a nivel global luego de que EE. UU. retirara amenazas arancelarias contra Europa y moderara su postura sobre Groenlandia; los futuros de acciones en EE. UU., Canadá y Europa suben, los bonos soberanos se mantienen estables salvo pérdidas en Oceanía, el oro operó plano, el petróleo cayó levemente y el dólar mostró un desempeño mixto, con la atención puesta en decisiones de bancos centrales y en el riesgo de giros de política hacia menor estímulo. [\[link\]](#) ▀

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Inflación, 1Q Ene 2026, V%A	3.87	3.69	3.77
06:30		Minutas de la Reunión de Política Monetaria del BCE			
07:30		PIB anualizado, 3T 2025, V%TA	4.3	4.3	
07:30		Peticiones Iniciales de Desempleo, Ene 2026, Miles	209	198	
07:30		Consumo Personal, 3T 2025, %	3.5	3.5	
09:00		Ingresos Personales, Oct 2025, %		0.4	
09:00		Gasto Personal, Oct 2025, %		0.3	
09:00		Índice de Precios PCE, Oct 2025, V%A		2.8	
21:00		Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Japón, %	0.75	0.75	

Indicadores Financieros: cierres al 21 ene. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.11	-0.08	1 Mes	3.67	7.2685	0.0101
M5	8.71	-0.12	3 Meses	3.67	7.3118	0.0102
M8	8.72	-0.13	6 Meses	3.63		
M10	9.08	-0.13	1 Año	3.53		
M30	9.44	-0.13				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.11	4.23	0.00	T.Bills 3m	3.67	0.01
UMS 3a	101.40	4.54	-0.05	T.Bills 6m	3.64	0.00
UMS 5a	98.82	5.01	-0.05	T. Note 2a	3.59	-0.01
UMS 30a	107.41	6.79	-0.08	TBond 10a	4.24	-0.05
				TBond 30a	4.86	-0.06

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
			Diario	Semanal	Mensual	Anual
IPC México	68,036.13	0.52	1.33	5.80	5.80	34.86
Bovespa Brasil	171,816.67	3.33	4.26	6.64	6.64	39.31
PIPSA Santiago	11,254.87	0.86	0.88	7.38	7.38	59.91
Dow Jones NY	49,077.23	1.21	-0.57	2.11	2.11	11.47
Nasdaq NY	23,224.82	1.18	-1.24	-0.07	-0.07	17.55
S&P 500 NY	6,875.62	1.16	-0.93	0.44	0.44	13.66
TSE-300 Toronto	32,851.53	0.31	-0.57	3.60	3.60	29.94
DAX Frankfurt	24,560.98	-0.58	-2.91	0.29	0.29	16.72
Eurostoxx 50 Europa	5,882.88	-0.16	-2.43	1.58	1.58	13.88
FTSE-100 Londres	10,138.09	0.11	-0.95	2.08	2.08	18.60
CSI300 China	4,723.07	0.09	-0.19	2.01	2.01	23.23
Hang Seng H. Kong	26,585.06	0.37	-0.97	3.72	3.72	32.22
NIKKEI Japón	52,991.10	-0.41	-1.75	5.27	5.27	35.78

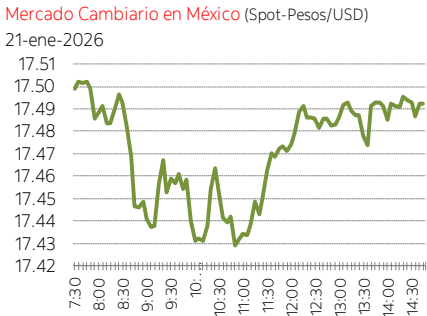
Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
MEGACPO	5.23	1,243.41	PE&OLES*	-2.54	804.68
BBAJIOO	4.38	9,987.48	GFINBURO	-1.88	1,684.22
OMAB	3.85	909.76	GMEXICOB	-1.61	7,285.62
TLEVICPO	3.74	2,648.73	CUERVO*	-1.59	788.79
GCC*	2.91	1,266.11	GRUMAB	-1.06	749.90
GENTERA*	2.74	3,129.15	BOLSAA	-0.92	957.05
CEMEXCPO	2.72	36,484.04	WALMEX*	-0.88	20,141.19
GAPB	2.31	764.13	LABB	-0.73	4,770.92
RA	2.29	430.88	GCARSOA1	-0.37	412.86
KIMBERA	2.25	3,403.55	BIMBOA	-0.36	1,898.09

T. Cambio	20-ene-26	21-ene-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.60	17.45	-0.1488
Peso Spot	17.48	17.49	0.0051
Peso-CAD	12.64	12.64	0.0058
Peso-Euro	20.43	20.44	0.0091

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	56.51	56.79	0.2800
WTI	59.44	60.34	0.9000
Brent	68.00	67.66	-0.3450

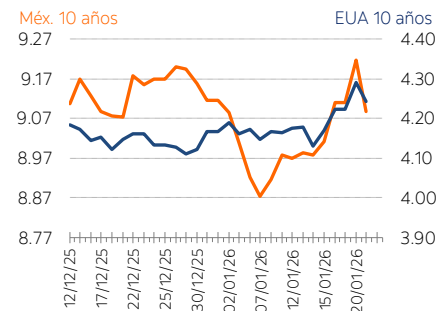
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	21-ene-25	21-ene-26	Var. %
	8.365	8.673	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.00%	7.00%	0.00
3 meses	7.10%	7.10%	0.00
6 meses	7.26%	7.26%	0.00
1 año	7.50%	7.50%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.05%	0.03	
1 mes	7.13%	0.02	0.13
3 meses	7.12%	0.02	0.02
6 meses	7.23%	-0.01	-0.03
1 año	7.45%	-0.05	-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).