

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón
esuarezm@scotiabank.com.mx

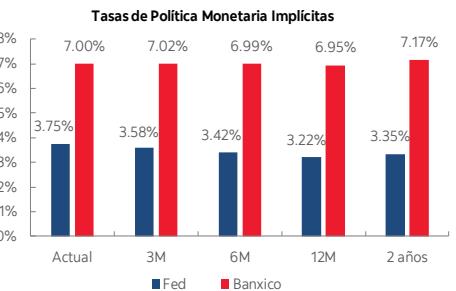
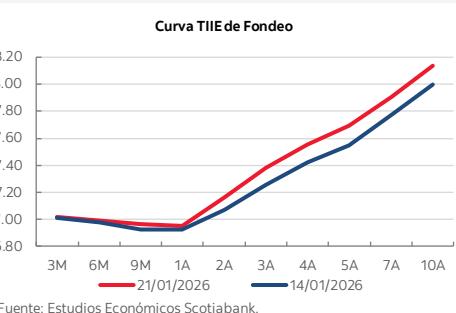
Rodolfo Mitchell Cervera
mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

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



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 redujeron 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 | MX | Inflación, 1Q Ene 2026, V%A | 3.87 | 3.69 | 3.77 |
| 06:30 | EU | Minutas de la Reunión de Política Monetaria del BCE | | | |
| 07:30 | US | PIB anualizado, 3T 2025, V%TA | 4.3 | 4.3 | |
| 07:30 | US | Peticiones Iniciales de Desempleo, Ene 2026, Miles | 209 | 198 | |
| 07:30 | US | Consumo Personal, 3T 2025, % | 3.5 | 3.5 | |
| 09:00 | US | Ingresos Personales, Oct 2025, % | | 0.4 | |
| 09:00 | US | Gasto Personal, Oct 2025, % | | 0.3 | |
| 09:00 | US | Índice de Precios PCE, Oct 2025, V%A | | 2.8 | |
| 21:00 | JP | 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 |
| IPC México | | 68,036.13 | 0.52 | 1.33 | 5.80 | 5.80 |
| Bovespa Brasil | | 171,816.67 | 3.33 | 4.26 | 6.64 | 6.64 |
| PIPSA Santiago | | 11,254.87 | 0.86 | 0.88 | 7.38 | 7.38 |
| Dow Jones NY | | 49,077.23 | 1.21 | -0.57 | 2.11 | 2.11 |
| Nasdaq NY | | 23,224.82 | 1.18 | -1.24 | -0.07 | -0.07 |
| S&P 500 NY | | 6,875.62 | 1.16 | -0.93 | 0.44 | 0.44 |
| TSE-300 Toronto | | 32,851.53 | 0.31 | -0.57 | 3.60 | 3.60 |
| DAX Frankfurt | | 24,560.98 | -0.58 | -2.91 | 0.29 | 0.29 |
| Eurostoxx 50 Europa | | 5,882.88 | -0.16 | -2.43 | 1.58 | 1.58 |
| FTSE-100 Londres | | 10,138.09 | 0.11 | -0.95 | 2.08 | 2.08 |
| CSI300 China | | 4,723.07 | 0.09 | -0.19 | 2.01 | 2.01 |
| Hang Seng H. Kong | | 26,585.06 | 0.37 | -0.97 | 3.72 | 3.72 |
| NIKKEI Japón | | 52,991.10 | -0.41 | -1.75 | 5.27 | 5.27 |
| | | | | | 34.86 | 34.86 |

| 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 |
| BBAJOO | 4.38 | 9,987.48 | GFINBUTO | -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.

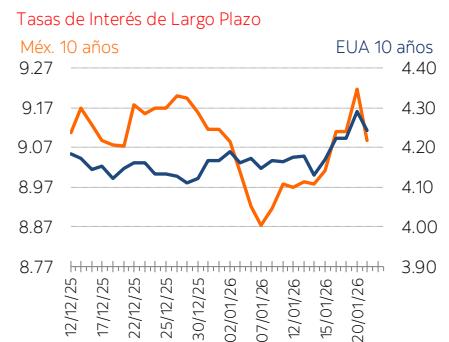
| UDIS | 21-ene-25 | 21-ene-26 | Var. % |
|------|-----------|-----------|--------|
| | 8.365 | 8.673 | 0.04 |

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)

21-ene-2026



| Cetes | Primario | Anterior | Último | Var. abs. |
|------------|----------|-----------|----------------|-----------|
| 1 mes | 7.00% | 7.00% | 7.00% | 0.00 |
| 3 meses | 7.10% | 7.10% | 7.10% | 0.00 |
| 6 meses | 7.26% | 7.26% | 7.26% | 0.00 |
| 1 año | 7.50% | 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 | |



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](#).

Scotiabank

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).