

### GUÍA DIARIA

23 de enero de 2026

#### Contribuciones

**Eduardo Suárez Mogollón**

[esuarezm@scotiabank.com.mx](mailto:esuarezm@scotiabank.com.mx)

**Rodolfo Mitchell Cervera**

[mitchell.cervera@scotiabank.com.mx](mailto:mitchell.cervera@scotiabank.com.mx)

**Miguel Angel Saldaña Blanco**

[msaldanab@scotiabank.com.mx](mailto:msaldanab@scotiabank.com.mx)

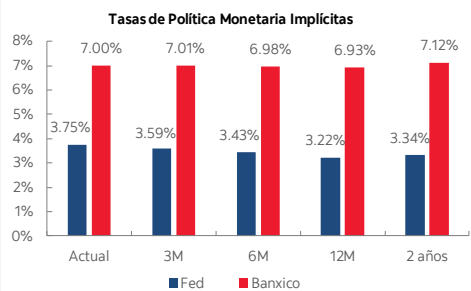
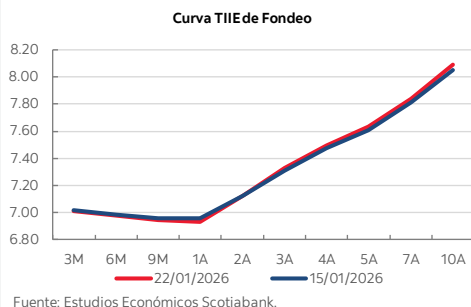
**Martha Alejandra Córdova Méndez**

[martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx](mailto:martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx)

**Cynthia Hernández González**

[chgonzalez@scotiabank.com.mx](mailto:chgonzalez@scotiabank.com.mx)

#### Gráficas del día



## IGAE confirma un estancamiento económico en noviembre.

### Puntos clave

- La actividad económica mostró descensos generalizados en noviembre.
- La Encuesta Nacional de Empresas Constructoras también mostró descensos generalizados.
- El tipo de cambio está en \$17.44.
- En EE. UU. la economía creció 4.4% del PIB en el 3T, su mayor cifra en dos años.
- Las solicitudes iniciales de desempleo salieron mejor de lo esperado.
- En EE. UU. el gasto personal sorprendió positivamente.

### En México

En noviembre, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) cayó -0.1% en su variación anual a cifras originales. En el desagregado, las actividades primarias mostraron un crecimiento del 1.3%. La actividad industrial continúa mostrando caídas, con -0.8% anual, destacando variaciones negativas en minería (-1.0%) y en manufacturas (-2.2%), aunque la construcción presenta una recuperación (3.7%). Por su parte, los servicios se mantienen estancados, con una variación anual del 0.2%, destacando caídas en el comercio mayorista (-6.7%), y los servicios de transporte (-2.7%), contrarrestados por crecimientos en los servicios de apoyo a los negocios (11.0%) y de esparcimiento (7.4%). De forma mensual desestacionalizada, el IGAE cayó -0.2% (vs. 1.0% previo), donde las actividades primarias mostraron una pronunciada caída mensual del -7.0%, los servicios -0.4%, y la actividad industrial se mantuvo en 0.6%. En los primeros once meses el IGAE ha promediado un crecimiento del 0.17%, lo que nos lleva a pensar que podríamos observar estancamientos en la actividad económica durante el último trimestre. ▶

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI, durante noviembre el valor de la producción disminuyó de forma anual desestacionalizada en -8.0%, a pesar de un aumento mensual de 1.7%. Además, el personal ocupado cayó de forma anual en -4.1%, mientras que las horas trabajadas lo hicieron en -5.9%. A pesar de ello, las remuneraciones medias reales tuvieron un aumento del 4.2% con cifras desestacionalizadas. ▶

Claudia Sheinbaum busca evitar una ruptura del T-MEC mediante diálogo con EE.UU. y Canadá, enviará a Marcelo Ebrard a Washington y afirmó que el borrador de la Reforma Electoral estará en febrero. ▶

### En Estados Unidos y El mundo

Zelensky anunció que Ucrania, Rusia y Estados Unidos sostendrán negociaciones trilaterales en los Emiratos Árabes Unidos centradas en disputas territoriales, mientras persiste la oposición ucraniana a las pretensiones rusas sobre Donetsk. Al mismo tiempo, ByteDance acordó un esquema para que TikTok continúe en EE.UU., delegando su operación local en una empresa controlada por aliados de Trump. En Vietnam, To Lam fue reelegido líder del Partido Comunista y aspira a consolidar aún más poder impulsando un ambicioso crecimiento económico. EE. UU. presentó un plan de reconstrucción para una "Nueva Gaza", respaldado por más de 20 países. Donald Trump demandó a JPMorgan por supuesta discriminación política al cerrar sus cuentas. En la eurozona, la actividad económica creció menos de lo previsto debido a costos crecientes. Finalmente, la Asamblea Nacional de Venezuela aprobó un proyecto para reabrir el sector petrolero a empresas privadas, en medio de dudas sobre el interés de los grandes inversores. ▶

La economía estadounidense creció a una tasa anualizada revisada de 4.4% en el tercer trimestre de 2025, su mayor ritmo en dos años, impulsada por mayores exportaciones, un consumo sólido (+3.5%) y una menor caída de inventarios, aunque con debilidad en la inversión residencial; mientras que la inversión empresarial y el gasto en servicios alcanzaron niveles destacados. Sin embargo, la inflación medida a través de core PCE se ubicó en 2.9% a/a, el mismo nivel que el año anterior. ▶

Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo en EE.UU. se mantuvieron prácticamente estables la semana que terminó el 17 de enero, aumentando solo en 1.000 hasta 200,000, un nivel muy bajo que refleja un mercado laboral con pocos despidos tras la volatilidad típica de las fiestas. El promedio móvil de cuatro semanas cayó a 201,500, su punto más bajo en dos años. ▶

El informe de ingresos y gastos personales de octubre y noviembre, retrasado por el cierre del gobierno,

mostró un crecimiento más débil de ingresos y una inflación ligeramente menor a lo previsto, pero un gasto del consumidor sorprendentemente fuerte, especialmente en bienes duraderos afectados por aranceles. Sin embargo, la tasa de ahorro cayó a su nivel más bajo en tres años, lo que sugiere vulnerabilidad del consumo si cambian las condiciones crediticias. La inflación PCE general se mantuvo en 0.2% en ambos meses y la inflación subyacente se moderó, aunque algunas categorías de servicios siguieron presionando al alza. El gasto real creció 0.3% en cada mes y el nominal 0.5%, con bienes superando servicios en noviembre, mientras los ingresos avanzaron menos de lo esperado. ▶

El apetito por riesgo muestra cierta inestabilidad en los mercados globales debido a señales mixtas provenientes de los reportes de utilidades, los PMIs y los movimientos del Banco de Japón; mientras tanto, el ciclo del consumidor estadounidense da señales claras de madurez y los PMIs apuntan a una aceleración del crecimiento global al inicio de 2026. Las decisiones del Banco de Japón impulsaron al alza los rendimientos de corto plazo y aumentaron la volatilidad del yen, al tiempo que las ventas minoristas en el Reino Unido fueron aceptables, pero no destacadas, y en Canadá un sólido noviembre deja incertidumbre sobre diciembre. Todo esto mantiene a los futuros accionarios de EE. UU. ligeramente a la baja, con los del TSX prácticamente sin cambios, y los mercados europeos mostrando resultados mixtos, mientras los rendimientos soberanos varían poco, el dólar se debilita y el oro se mantiene estable, con el petróleo al alza, [link](#).

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Actividad Económica IGAE, Nov 2025, V%A	1.0	1.8	-0.1
08:45		PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Ene 2026 (Pre)	52.0	51.8	
08:45		PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Ene 2026 (Pre)	52.8	52.5	
08:45		PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Ene 2026 (Pre)		52.7	
09:00		Sentimiento del Consumidor, U. Michigan, Ene 2025 (Final)	54.0	52.9	

Indicadores Financieros: cierres al 22 ene. 2026

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.05	-0.06	1 Mes	3.68	7.2785	0.0100
M5	8.61	-0.10	3 Meses	3.67	7.3220	0.0102
M8	8.63	-0.10	6 Meses	3.63		
M10	8.98	-0.11	1 Año	3.52		
M30	9.34	-0.10				

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	0.00
UMS 3a	101.36	4.55	0.01	T.Bills 6m	3.64	0.00
UMS 5a	98.72	5.03	0.02	T. Note 2a	3.61	0.03
UMS 30a	107.44	6.79	0.00	TBond 10a	4.25	0.01
				TBond 30a	4.84	-0.02

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
			Diario	Semanal	Mensual	Anual
IPC México	68,315.31	0.41	1.75	6.23	6.23	34.10
Bovespa Brasil	175,589.35	2.20	6.55	8.98	8.98	42.79
PIPSA Santiago	11,507.70	2.25	3.15	9.79	9.79	63.76
Dow Jones NY	49,384.01	0.63	0.05	2.75	2.75	11.84
Nasdaq NY	23,436.02	0.91	-0.34	0.83	0.83	17.13
S&P 500 NY	6,913.35	0.55	-0.38	0.99	0.99	13.59
TSE-300 Toronto	33,002.70	0.46	-0.11	4.07	4.07	30.39
DAX Frankfurt	24,856.47	1.20	-1.74	1.49	1.49	16.95
Eurostoxx 50 Europa	5,956.17	1.25	-1.22	2.84	2.84	14.41
FTSE-100 Londres	10,150.05	0.12	-0.83	2.20	2.20	18.78
CSI300 China	4,723.71	0.01	-0.17	2.03	2.03	24.41
Hang Seng H. Kong	26,629.96	0.17	-0.80	3.90	3.90	34.64
NIKKEI Japón	52,774.64	1.73	-2.15	4.84	4.84	33.11

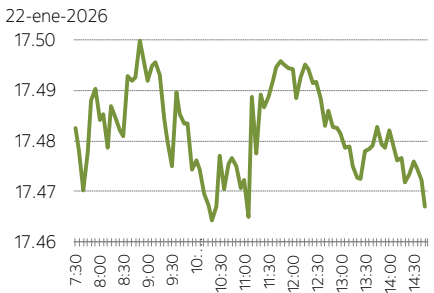
T. Cambio	21-ene-26	22-ene-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.45	17.48	0.0308
Peso Spot	17.48	17.46	-0.0198
Peso-CAD	12.64	12.67	0.0310
Peso-Euro	20.43	20.53	0.0980

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	56.79	55.46	-1.3300
WTI	60.34	60.82	0.4800
Brent	67.66	66.24	-1.4200

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

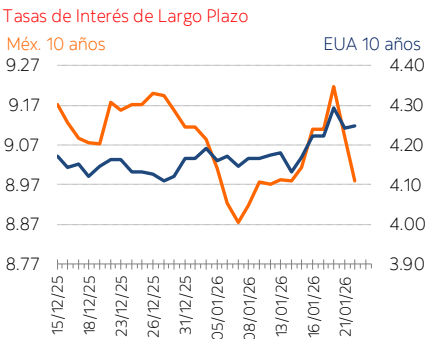
UDIS	22-ene-25	22-ene-26	Var. %
	8.366	8.673	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



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%	0.00	
1 mes	7.12%	-0.01	0.12
3 meses	7.13%	0.01	0.03
6 meses	7.21%	-0.02	-0.05
1 año	7.44%	-0.01	-0.06

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
ORBIA*	6.81	9,370.78	Q*	-4.51	1,965.96
BBAJIOO	5.64	3,847.71	PE&OLES*	-2.12	830.98
ALSEA*	5.23	3,173.32	GCC*	-1.46	182.67
RA	4.15	531.95	GMEXICOB	-1.20	6,609.45
TLEVICOPO	4.13	2,896.69	GENTERA*	-0.90	4,973.94
KIMBERA	3.65	2,992.60	GFNORTEO	-0.81	6,845.59
MEGACPO	3.19	1,100.75	AC*	-0.80	1,584.79
KOFUBL	3.17	1,484.69	VESTA*	-0.76	3,124.59
FEMSAUBD	2.71	1,704.54	LABB	-0.57	4,047.15
GFINBURO	2.19	1,382.61	OMAB	-0.50	724.41



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).