

## 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**

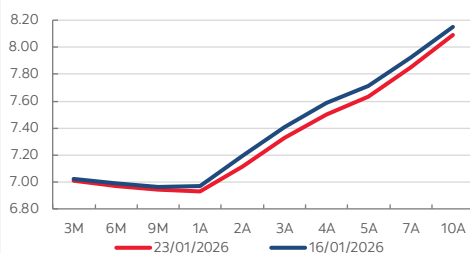
[martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx](mailto:martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx)

**Cynthia Hernández González**

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

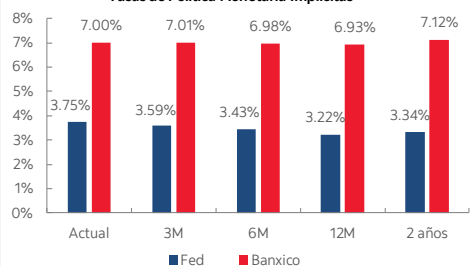
## Gráficas del día

Curva TII de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

## La tasa de desempleo toca mínimos desde marzo del año pasado.

### Puntos clave

- En diciembre, la tasa de subocupación, informalidad y desocupación mostraron ligeros descensos.
- Esta semana, se espera la publicación de indicadores económicos como el PIB para el 4T y una estimación preliminar anual.
- El tipo de cambio está en \$17.38.
- En EE. UU. continúan las tensiones internas relacionadas con ICE.
- Trump amenazó con imponer el 100% de aranceles a todos los productos canadienses.

### En México

Esta semana, en México, se publicarán diversos indicadores mensuales, y de cierre de año. Destacamos los indicadores de finanzas públicas, que podrían cerrar con un balance mayor al previsto en el Paquete Económico debido principalmente a menores ingresos a los estimados, así como a la operación de recompra de deuda de Pemex que elevó el gasto. También se publicarán los datos de balanza comercial, que podrían observar una desaceleración tanto en exportaciones como en importaciones. Además, se publicarán los datos de cartera vigente, que serán clave para la evolución de la banca comercial. En indicadores trimestrales, tendremos la estimación preliminar del PIB para el cuarto trimestre del año, aunque todavía no conoceremos los detalles a nivel sectorial del comportamiento de la economía, en un contexto de estancamiento a nivel agregado. ▶

En diciembre, la tasa de desocupación bajó ligeramente de 2.7% a 2.4%, equivalente a 1,477,692 personas, mientras que la tasa de participación económica subió marginalmente, de 59.0% a 59.1%, con lo que 61.9 millones de personas se encontraron en el mercado laboral. Por otro lado, la tasa de subocupación bajó de 7.2% en noviembre a 6.2% y la tasa de informalidad laboral de 54.8% a 54.6%. Tanto estas cifras como las de puestos de trabajo afiliados al IMSS sugieren que continúa la desaceleración en el mercado laboral formal, mostrando avances anuales lentos que podrían afectar factores como el consumo privado. ▶

De acuerdo con Claudia Sheinbaum, México reportó un fuerte incremento de 25% en los ingresos aduaneros entre 2024 y 2025, alcanzando 1.25 billones de pesos, con la meta de llegar a 1.5 billones en 2026 gracias a mejoras en la operación aduanera. ▶

### En Estados Unidos y El mundo

Donald Trump defendió nuevamente las acciones de ICE en Minneapolis, atribuyendo las muertes de Alex Pretti y Renee Good al "caos provocado por los demócratas", mientras protestas contra ICE se extendían por el país y el gobernador de Minnesota pidió retirar a los agentes federales. El oro superó por primera vez los 5,000 dólares la onza debido a la inestabilidad financiera causada por las políticas comerciales de Trump y la debilidad del dólar. Taiwán reportó cambios "anormales" en el liderazgo militar chino, con altos generales investigados por presunta filtración de secretos nucleares, en un contexto en el que Xi Jinping exige preparación para tomar Taiwán el próximo año. El yen se fortaleció ante expectativas de intervención del Banco de Japón, en medio de preocupaciones inflacionarias y la convocatoria a elecciones anticipadas. Zelensky afirmó que las garantías de seguridad de Estados Unidos para una Ucrania postguerra están listas, mientras continúan las negociaciones trilaterales. ▶

El oro ha aumentado unos 100 dólares por onza y se acerca a los 5,100 dólares, y la plata sube cerca de 6% rumbo a 110 dólares; estos son los movimientos más destacados en los mercados al inicio de la semana. Mientras tanto, la amenaza de Trump de imponer aranceles a Canadá carece de detalles y credibilidad, y las empresas canadienses son exhortadas a no usar esto como una nueva excusa para evitar invertir. El gobierno de Carney anunciará hoy medidas limitadas de asequibilidad, en una jornada en la que también se esperan los pedidos de bienes duraderos en Estados Unidos, con un sólido crecimiento del titular, pero un avance moderado en los componentes básicos. Los mercados canadienses están dejando de lado la última amenaza de Trump: el dólar canadiense se aprecia ligeramente, los futuros del TSX superan a los de Estados Unidos, los rendimientos de los bonos canadienses apenas superan a los del Tesoro estadounidense, y las expectativas para el Banco de Canadá se mantienen sin cambios, con una ligera inclinación a un alza hacia fin de año. [\[link\]](#) ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), Dic 2026			
06:00		Tasa de Desempleo, Dec 2025, %	2.6	2.7	2.4
07:30		Órdenes Bienes Duraderos, Nov 2025, % (Preliminar)	3.0	-2.2	

Indicadores Financieros: cierres al 23 ene. 2026

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Var. abs.	
M3	8.01	-0.04	1 Mes	3.67	7.2986	0.0201
M5	8.63	0.02	3 Meses	3.67	7.3423	0.0203
M8	8.64	0.01	6 Meses	3.63		
M10	8.96	-0.01	1 Año	3.52		
M30	9.32	-0.02				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.12	4.22	0.00	T.Bills 3m	3.67	0.00
UMS 3a	101.41	4.53	-0.02	T.Bills 6m	3.63	0.00
UMS 5a	98.72	5.03	0.00	T. Note 2a	3.60	-0.01
UMS 30a	107.56	6.78	-0.01	TBond 10a	4.23	-0.02
				TBond 30a	4.83	-0.01

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	68,196.00	-0.22	1.57	6.05	6.05	33.57
Bovespa Brasil	178,858.54	1.86	8.53	11.01	11.01	46.03
PIPSA Santiago	11,500.10	-0.07	3.08	9.72	9.72	63.10
Dow Jones NY	49,098.71	-0.58	-0.53	2.15	2.15	10.17
Nasdaq NY	23,501.25	0.28	-0.06	1.12	1.12	17.19
S&P 500 NY	6,915.61	0.03	-0.35	1.02	1.02	13.02
TSE-300 Toronto	33,144.98	0.43	0.32	4.52	4.52	30.32
DAX Frankfurt	24,900.71	0.18	-1.57	1.68	1.68	16.30
Eurostoxx 50 Europa	5,948.20	-0.13	-1.35	2.71	2.71	14.00
FTSE-100 Londres	10,143.44	-0.07	-0.90	2.14	2.14	18.43
CSI300 China	4,702.50	-0.45	-0.62	1.57	1.57	23.63
Hang Seng H. Kong	26,749.51	0.45	-0.36	4.37	4.37	35.78
NIKKEI Japón	53,688.89	0.29	-0.46	6.65	6.65	34.36

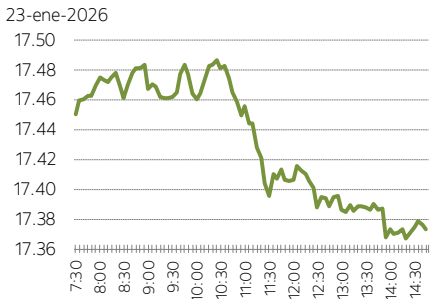
Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)
GCARSOA1	2.41	456.50	TLEVICPO	-2.46	2,208.85
GRUMAB	2.35	531.40	GAPB	-2.41	1,459.44
MEGACPO	2.25	692.06	CUERVO*	-2.30	1,230.63
BBAJIOO	1.89	3,572.35	BOLSAA	-1.97	1,883.48
LIVEPOLC	1.88	204.96	KIMBERA	-1.60	4,611.17
KOFUBL	1.70	1,743.65	VESTA*	-1.60	3,177.23
PINFRA*	1.00	255.44	ORBIA*	-1.21	1,792.38
OMAB	0.57	686.24	ALSEA*	-1.08	1,397.07
FEMSAUBD	0.40	1,621.68	LABB	-0.97	1,963.26
PE&OLES*	0.36	635.72	Q*	-0.90	869.28

T. Cambio	22-ene-26	23-ene-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.48	17.45	-0.0283
Peso Spot	17.47	17.38	-0.0904
Peso-CAD	12.67	12.69	0.0143
Peso-Euro	20.54	20.55	0.0146
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	55.46	57.32	1.8600
WTI	60.82	59.48	-1.3400
Brent	66.24	68.08	1.8450

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

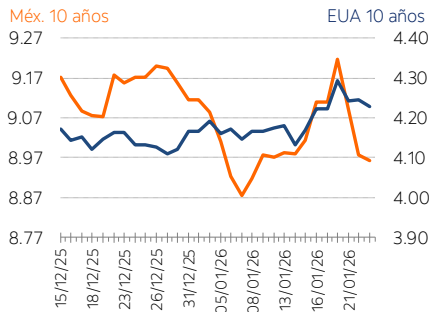
UDIS	23-ene-25	23-ene-26	Var. %
	8.366	8.673	0.04

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	7.09%	0.04	
1 mes	7.08%	-0.04	0.08
3 meses	7.13%	0.00	0.03
6 meses	7.20%	-0.01	-0.06
1 año	7.41%	-0.03	-0.09

Tasas de Interés de Largo Plazo



[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).