

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

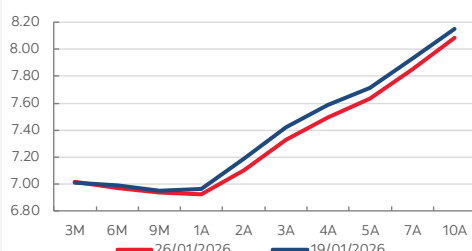
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

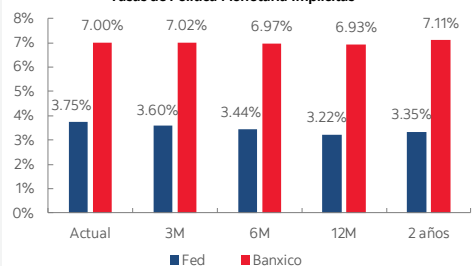
Gráficas del día

Curva TIE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

La balanza comercial mostró un superávit de 2,429 mdd en diciembre.

Puntos clave

- La balanza comercial cerró 2025 con un superávit.
- Pemex cancela envío de petróleo a Cuba, en medio de mayor presión política de EE. UU. sobre la isla.
- El tipo de cambio se ubica en \$17.30.
- Carney anticipa una revisión rigurosa del TMEC frente a las firmes posturas de Trump.
- En EE. UU., los pedidos de bienes duraderos alcanzaron su mayor nivel en seis meses.

En México

En diciembre, la balanza comercial presentó un superávit por 2,429 millones de dólares con incrementos anuales importantes tanto en exportaciones como en importaciones. En particular, las exportaciones aceleraron de 7.9% a 17.2% de forma anual durante diciembre, impulsadas por un fuerte repunte en las manufacturas, aunque observando un estancamiento en las automotrices (0.8%), y manteniendo un fuerte deterioro en las exportaciones petroleras (-33%). Por otro lado, las importaciones también repuntaron, a 16.7% desde 5.2% previo, lideradas por importaciones de consumo (25.3%), seguidas de bienes intermedios (17.3%), aunque repitiendo una caída en los bienes de capital (-0.6%). Con ello, en el acumulado anual las exportaciones subieron 7.6%, mientras que las importaciones lo hicieron en apenas 4.4%. A futuro, creemos que 2026 podría comenzar con menores niveles de comercio, afectado por la incertidumbre internacional y la imposición de aranceles tanto en México como en Estados Unidos. ▶

Pemex retiró de su calendario el envío de un cargamento de petróleo crudo a Cuba que estaba programado para mediados de enero, sin explicar oficialmente las razones. La cancelación ocurre en un contexto de creciente presión política de Estados Unidos hacia la isla, intensificada por declaraciones del presidente Donald Trump tras la captura de Nicolás Maduro. Aunque el gobierno mexicano había señalado previamente que mantendría los suministros como asistencia humanitaria, este envío, que formaba parte de una dinámica iniciada en 2023 ante la caída de los suministros venezolanos, fue eliminado del itinerario sin comentarios de Pemex o la Secretaría de Energía. ▶

La Comisión Nacional de Energía y la Comisión Nacional Antimonopolio autorizaron a la española Cox la adquisición de los activos de Iberdrola México, operación para la cual la compañía obtuvo una financiación bancaria sindicada de 2,650 millones de dólares con siete instituciones internacionales. La oferta de Cox, presentada en 2025 por 4,200 millones de dólares, abarca 15 centrales que suman más de 2,600 MW instalados, una cartera de proyectos de 12 GW y la mayor suministradora privada del país, lo que transformará a la empresa en un actor clave del mercado eléctrico mexicano. Cox integrará a los cerca de 700 empleados de Iberdrola México y busca consolidar a México como uno de sus principales mercados en Latinoamérica, combinando soluciones de energía y agua. ▶

En Estados Unidos y El mundo

Donald Trump destituyó al comandante Gregory Bovino tras la indignación por operativos antiinmigración y la defensa que hizo de agentes involucrados en muertes recientes, mientras el gobernador de Minnesota anunció la salida parcial de agentes federales, al tiempo que demócratas pidieron la destitución de la secretaria de Seguridad Nacional, Kristi Noem. India y la Unión Europea firmaron un amplio acuerdo comercial que reduce aranceles en más del 95% de los bienes de ambos lados, mientras Trump anunció un aumento de aranceles a productos surcoreanos por el retraso del Parlamento de Corea del Sur en ratificar un acuerdo de inversión. El portaaviones USS Abraham Lincoln llegó a Medio Oriente en medio de tensiones con Irán, mientras que Israel recuperó los restos del último rehén retenido en Gaza, condición para avanzar en el plan de paz de Trump. ▶

Los mercados se mantienen a la espera antes de que aumente la actividad mañana con decisiones de bancos centrales y reportes corporativos, en una jornada muy ligera en cuanto a riesgos derivados del calendario económico, con solo algunos indicadores macroeconómicos secundarios en Estados Unidos y la decisión del banco central de Chile tras una noche sin eventos relevantes. En general, los inversionistas adoptan una postura de cautela: las bolsas muestran leves avances en los futuros estadounidenses y la mayoría de los índices europeos, mientras que los futuros del TSX retroceden

ligeramente; los bonos soberanos operan sin grandes cambios; el oro sube más de 60 dólares y alcanza los 5,075 dólares; y el dólar se debilita frente a la mayoría de las principales divisas. [\[link\]](#) ▶

El primer ministro canadiense, Mark Carney, advirtió que Canadá se alista para una revisión “rigurosa” del T-MEC ante un escenario de incertidumbre comercial global y un creciente proteccionismo estadounidense. Carney sostuvo que el proceso será complejo y estará condicionado por los márgenes de maniobra de Ottawa, aunque rechazó que la estrategia de diversificación comercial canadiense represente una confrontación con Estados Unidos. Destacó que Canadá ha fortalecido su resiliencia económica y firmado 12 acuerdos comerciales y de seguridad en cuatro continentes para reducir su dependencia de un solo socio, mientras señaló que las declaraciones de Trump deben entenderse como parte de una preparación previa a la negociación. ▶

Los pedidos de bienes duraderos en Estados Unidos repuntaron en noviembre con un alza de 5.3%, su mayor incremento en seis meses, impulsados principalmente por un fuerte aumento en pedidos de aviones comerciales, mientras que los pedidos de bienes de capital básicos (que excluye equipo militar y aeronaves) subieron 0.7%, más de lo previsto. Aunque los envíos de bienes de capital básicos avanzaron 0.4%, una métrica más estable y relevante para medir la inversión real, los envíos totales de bienes de capital no defensivos, incluidos aviones, cayeron 2%. Las cifras muestran una recuperación amplia en la demanda de maquinaria, computadoras y equipo eléctrico, apoyada por incentivos fiscales recientes y una menor incertidumbre empresarial. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Balanza Comercial, Dic 2025, MD	2,500	662.8	2,429
09:00		Confianza del Consumidor, Ene 2026	90.0	89.1	
15:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Chile, %	4.5	4.5	
17:50		Minuta de la Decisión de Política Monetaria, Banco de Japón			

Indicadores Financieros: cierres al 26 ene. 2026

Bonos M			SOFR		TIEE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.03	0.02	1 Mes	3.67	7.3087	0.0101
M5	8.66	0.04	3 Meses	3.67	7.3525	0.0102
M8	8.68	0.04	6 Meses	3.64		
M10	8.98	0.02	1 Año	3.53		
M30	9.39	0.07				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.20	4.18	-0.05	T.Bills 3m	3.66	-0.01
UMS 3a	101.46	4.51	-0.02	T.Bills 6m	3.64	0.00
UMS 5a	98.81	5.01	-0.02	T. Note 2a	3.59	0.00
UMS 30a	108.02	6.74	-0.03	TBond 10a	4.21	-0.01
				TBond 30a	4.80	-0.02

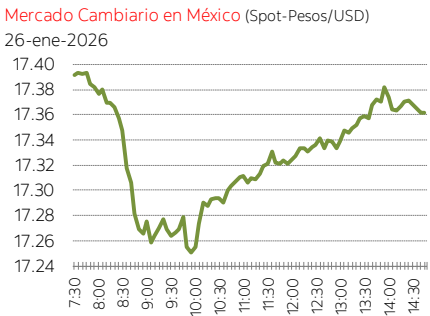
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	68,706.06	0.75	0.75	6.84	6.84	33.78
Bovespa Brasil	178,720.68	-0.08	-0.08	10.92	10.92	45.96
PIPSA Santiago	11,546.28	0.40	0.40	10.16	10.16	63.34
Dow Jones NY	49,412.40	0.64	0.64	2.81	2.81	11.23
Nasdaq NY	23,601.36	0.43	0.43	1.55	1.55	18.28
S&P 500 NY	6,950.23	0.50	0.50	1.53	1.53	13.92
TSE-300 Toronto	33,093.32	-0.16	-0.16	4.36	4.36	29.94
DAX Frankfurt	24,933.08	0.13	0.13	1.81	1.81	16.54
Eurostoxx 50 Europa	5,957.80	0.16	0.16	2.87	2.87	14.15
FTSE-100 Londres	10,148.85	0.05	0.05	2.19	2.19	19.37
CSI300 China	4,706.96	0.09	0.09	1.66	1.66	22.81
Hang Seng H. Kong	26,765.52	0.06	0.06	4.43	4.43	33.39
NIKKEI Japón	53,846.87	-1.79	0.00	6.97	6.97	34.85

T. Cambio	23-ene-26	26-ene-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.45	17.28	-0.1715
Peso Spot	17.36	17.36	-0.0071
Peso-CAD	12.67	12.66	-0.0041
Peso-Euro	20.63	20.61	-0.0145

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	57.32	56.83	-0.4900
WTI	59.48	61.24	1.7600
Brent	68.08	67.66	-0.4250

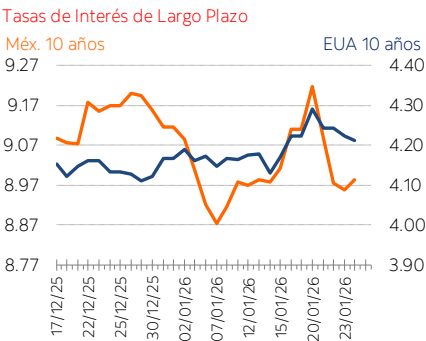
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	26-ene-25	26-ene-26	Var. %
	8.367	8.674	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	7.09%	0.00	
1 mes	7.08%	0.00	0.08
3 meses	7.12%	-0.01	0.02
6 meses	7.19%	-0.01	-0.07
1 año	7.40%	-0.01	-0.10

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
PE&OLES*	3.97	933.50	LABB	-2.42	4,002.59
PINFRA*	3.77	441.51	WALMEX*	-1.38	21,608.45
GMEXICOB	3.35	7,819.00	CUERVO*	-1.35	2,452.93
BBAJIOO	2.42	2,092.26	CEMEXCPO	-1.16	30,852.30
GENTERA*	1.90	1,056.74	BOLSAA	-1.14	1,440.53
ASURB	1.72	536.06	KIMBERA	-1.10	3,844.76
OMAB	1.53	413.58	ORBIA*	-0.86	1,929.72
GCARSOA1	1.36	396.60	KOFUBL	-0.80	519.44
Q*	1.25	531.96	MEGACPO	-0.73	1,376.88
SIGMAFA	1.23	10,862.22	ALSEA*	-0.64	1,198.82



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).