

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

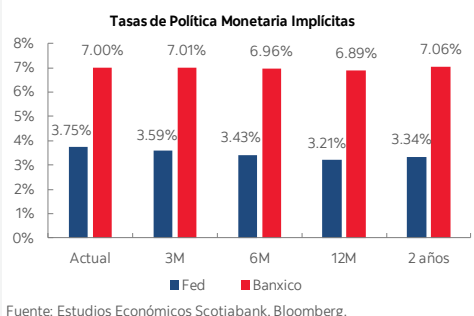
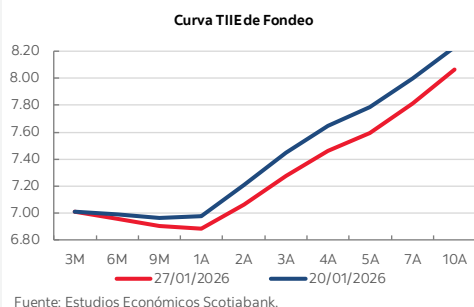
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Mercados a la espera de las decisiones de la Fed y el Banco de Canadá.

Puntos clave

- Banxico refuerza su estrategia monetaria para 2026.
- Además, estiman pausar el ciclo de recortes en febrero y reanudarlo más adelante.
- El tipo de cambio está en \$17.14.
- Mercados a la espera de la publicación de las decisiones de política monetaria de la Fed, el Banco de Canadá y el Banco Central de Brasil.
- En EE. UU. la confianza del consumidor cayó a su nivel más bajo desde 2014.

En México

En el programa Monetario 2026, publicado ayer, el Banco de México menciona que mantendrá su enfoque de política monetaria basado en pronósticos para asegurar la convergencia de la inflación hacia el 3%, evaluando ajustes graduales a la tasa de referencia solo cuando lo justifiquen las condiciones macroeconómicas y la dinámica inflacionaria. Así mismo presentó que reforzará el uso de su guía prospectiva y dará seguimiento a los efectos de cambios en IEPS y aranceles para evitar presiones de segundo orden, además de monitorear riesgos al alza como depreciación del peso, presiones en servicios o tensiones geopolíticas. Lo anterior, en un entorno de debilidad económica y mayor holgura, aunque factores como la apreciación del peso y una postura monetaria restrictiva favorecerán menores presiones inflacionarias, apoyados por un marco macroeconómico sólido que permita avanzar en un proceso de desinflación ordenado.■

Banxico anticipa una pausa en su ciclo de recortes en febrero ante la incertidumbre generada por los nuevos aranceles, los ajustes al IEPS y otros factores que podrían afectar la inflación, aunque prevé reanudar los recortes posteriormente con mayor gradualidad. Tanto la Junta de Gobierno como la gobernadora Victoria Rodríguez Ceja coinciden en que estos cambios fiscales y arancelarios tendrán efectos de una sola vez y no comprometerán el proceso desinflacionario, siempre que no se produzcan efectos de segundo orden. En un contexto de debilidad económica, holgura persistente y apreciación del peso, el banco central considera que estos elementos favorecerán menores presiones inflacionarias, aunque reconoce riesgos al alza como posibles depreciaciones, presiones en servicios y disrupciones geopolíticas. Destacan que la continuidad del ciclo dependerá del comportamiento de la inflación y del balance de riesgos, en línea con su compromiso de alcanzar la meta de 3%. ■

En Estados Unidos y El mundo

Trump anunció que relajará ligeramente la ofensiva migratoria en Minnesota tras calificar como desafortunada la muerte de Alex Pretti a manos de la Patrulla Fronteriza, mientras un juez federal advirtió de posibles sanciones al director interino de ICE por desacatar órdenes judiciales. El oro superó los 5,300 dólares la onza ante la debilidad del dólar y la incertidumbre sobre la agenda de Trump. En política internacional, el primer ministro británico Keir Starmer inició una visita a China para fortalecer la cooperación económica pese a tensiones comerciales con EE.UU.; Amazon anunció 16,000 despidos para recortar burocracia e invertir más en IA; y Arabia Saudita afirmó que no permitirá el uso de su espacio aéreo para acciones militares contra Irán en medio de crecientes tensiones regionales. ■

Los mercados comienzan la jornada atentos a las decisiones del día: la Reserva Federal, el Banco de Canadá y el Banco Central de Brasil anunciarán sus posturas mientras las "Mag7" presentan resultados después del cierre. Aunque el posicionamiento podría cambiar rápidamente, por ahora el tono global es mixto: los futuros de acciones en EE. UU. suben levemente, los del TSX permanecen planos y las bolsas europeas retroceden hasta 1.25%. Los movimientos más fuertes se dan en Australia, donde la inflación por encima de lo esperado elevó las apuestas de un alza de tasas del RBA, que podría ser el primero entre los grandes bancos centrales en volver a subir. El dólar, que ayer parecía ignorado por Trump pese a su debilidad, recupera terreno frente a varias divisas, recordando que los fundamentos pesan más que los comentarios políticos. En este contexto, persisten dudas sobre un posible repunte de despidos en EE. UU., la relevancia de los resultados tecnológicos podría superar la de los bancos centrales y se espera que Brasil mantenga sin cambios su política monetaria. [\[link\]](#) ■

La confianza del consumidor en EE. UU. cayó en enero al nivel más bajo desde 2014, con el índice del Conference Board descendiendo a 84.5 ante una visión más pesimista sobre la economía y el mercado

laboral. Las expectativas a seis meses y la evaluación de las condiciones actuales también retrocedieron, reflejando preocupación por ingresos estancados, precios altos y un mercado laboral con menos oportunidades, mientras más consumidores dicen que los empleos son “difíciles de conseguir”. Las respuestas del sondeo destacaron inquietudes por los precios de energía y alimentos, la política, el mercado laboral, seguros médicos y tensiones geopolíticas. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
08:45		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Canadá,	2.25	2.25	
13:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria FOMC de la Fed, %	3.75	3.75	
15:30		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Brasil,%	15.0	15.0	

Indicadores Financieros: cierres al 27 ene. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.95	-0.07	1 Mes	3.67	7.3489	0.0402
M5	8.61	-0.06	3 Meses	3.67	7.3932	0.0407
M8	8.62	-0.06	6 Meses	3.63		
M10	8.93	-0.05	1 Año	3.53		
M30	9.38	-0.01				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.14	4.21	0.04	T.Bills 3m	3.65	0.01
UMS 3a	101.41	4.53	0.01	T.Bills 6m	3.64	0.00
UMS 5a	98.73	5.03	0.02	T. Note 2a	3.57	-0.02
UMS 30a	107.89	6.75	0.01	TBond 10a	4.25	0.03
				TBond 30a	4.86	0.06

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
			Diario	Semanal	Mensual	Anual
IPC México	68,877.63	0.25	1.00	7.11	7.11	33.26
Bovespa Brasil	181,919.13	1.79	1.71	12.91	12.91	45.70
PIPSA Santiago	11,626.20	0.69	1.10	10.92	10.92	65.42
Dow Jones NY	49,003.41	-0.83	-0.19	1.96	1.96	9.59
Nasdaq NY	23,817.10	0.91	1.34	2.47	2.47	23.14
S&P 500 NY	6,978.60	0.41	0.91	1.94	1.94	16.07
TSE-300 Toronto	33,096.40	0.01	-0.15	4.37	4.37	30.87
DAX Frankfurt	24,894.44	-0.16	-0.03	1.65	1.65	16.97
Eurostoxx 50 Europa	5,994.59	0.62	0.78	3.51	3.51	15.54
FTSE-100 Londres	10,207.80	0.58	0.63	2.78	2.78	20.04
CSI300 China	4,705.69	-0.03	0.07	1.64	1.64	23.28
Hang Seng H. Kong	27,126.95	1.35	1.41	5.84	5.84	34.31
NIKKEI Japón	52,885.25	0.85	-1.79	5.06	5.06	33.66

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil)
KOFUBL	1.96	1,321.41	CUERVO*	-3.65	2,930.70
RA	1.83	1,657.43	CHDRAUIB	-3.44	532.09
WALMEX*	1.43	26,605.31	GCARSOA1	-2.65	459.86
GFNORTEO	1.31	6,688.54	TLEVICPO	-1.99	2,972.69
BBAJIOO	1.29	2,204.42	BIMBOA	-1.84	3,473.62
OMAB	1.29	425.87	BOLSAA	-1.30	3,610.72
AMXB	0.95	62,850.26	MEGACPO	-1.22	979.26
KIMBERA	0.89	4,411.56	Q*	-1.13	579.66
PINFRA*	0.74	508.53	SIGMAFA	-1.04	5,734.51
GFINBURO	0.71	1,234.98	FEMSAUBD	-0.69	2,212.35

T. Cambio	26-ene-26	27-ene-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.28	17.24	-0.0473
Peso Spot	17.36	17.14	-0.2248
Peso-CAD	12.67	12.62	-0.0409
Peso-Euro	20.63	20.63	0.0053

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	56.83	58.72	1.8900
WTI	61.24	60.63	-0.6100
Brent	67.66	69.16	1.5000

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

UDIS	27-ene-25	27-ene-26	Var. %
	8.368	8.676	0.04

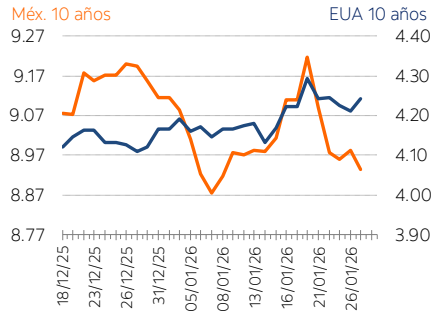
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.00%	6.95%	-0.50
3 meses	7.10%	7.10%	0.00
6 meses	7.26%	7.14%	-0.12
1 año	7.50%	7.50%	0.00

Secundario			
	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.10%	0.01	
1 mes	6.95%	-0.13	0.45
3 meses	7.10%	-0.02	0.00
6 meses	7.14%	-0.05	0.00
1 año	7.37%	-0.03	-0.13

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).