

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

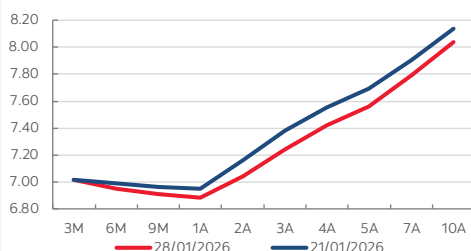
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

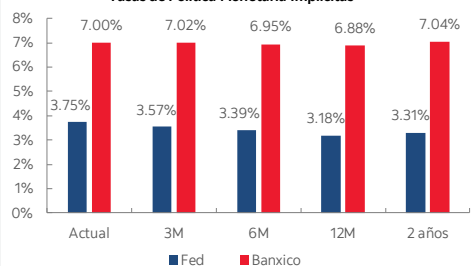
Gráficas del día

Curva TII de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Mercado atento a la posible llamada entre Trump y Sheinbaum.

Puntos clave

- Baja California Sur, Colima y San Luis Potosí están entre los estados que mayor crecimiento anual presentaron en el tercer trimestre.
- Claudia Sheinbaum presentó un plan para fortalecer el sector automotriz, mientras continúan las negociaciones para el TMEC.
- El tipo de cambio está en \$17.15.
- La Fed y el BoC mantuvieron sus tasas sin cambio, en 3.75% y 2.25% respectivamente.
- Reino Unido y China refuerzan relaciones comerciales, mientras que en continúa el escalamiento de las tensiones geopolíticas.

En México

De acuerdo con el Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAE) del INEGI, durante el tercer trimestre del año, los estados con un mayor crecimiento anual fueron Baja California Sur (4.3%), Colima (3.8%) y San Luis Potosí (3.5%), mientras que los estados con un mayor retroceso anual en la actividad económica fueron Campeche (-11.7%), Quintana Roo (-7.3%), y Oaxaca (-5.4%). El día de mañana se publicará la estimación oportuna del PIB para el cuarto trimestre, donde el mercado anticipa una caída en la actividad, afectada principalmente por retrocesos en la construcción y minería, junto con una moderación en los servicios y en las manufacturas, y que la actividad económica cierre 2025 estancada. ▶

Claudia Sheinbaum presentó un plan integral para fortalecer la industria automotriz mediante una comisión intersecretarial que busca simplificar operaciones y reducir costos frente al contexto arancelario con EE. UU.; en paralelo, Marcelo Ebrard y el representante comercial estadounidense Jamieson Greer acordaron impulsar reformas estructurales dentro de la revisión del T-MEC, incluyendo temas como reglas de origen, la industria automotriz y la evolución de las cadenas de suministro. Además, dirigentes de Morena, PT y PVEM reiteraron su compromiso con la agenda legislativa del gobierno en la nueva legislatura; y Mark Carney afirmó que Canadá solo consideraría imponer aranceles a México si la revisión del T-MEC lo justificara, mientras el ministro LeBlanc expresó interés en acelerar proyectos de inversión canadienses en energía y manufactura en México. ▶

Se estima que, en 2026, la inversión en parques industriales en México crecerá 36.6% hasta 5,831 millones de dólares, impulsada por nuevos desarrollos y la llegada de empresas como Mercado Libre, Alibaba y Mattel. Sin embargo, persisten retos por la limitada capacidad eléctrica nacional que no ha visto una recuperación sostenida desde febrero de 2020. En el ámbito político, la presidenta Claudia Sheinbaum recorrió su conferencia del día de hoy a las 9:00 horas sin explicar motivos, en un contexto donde ajustes similares han coincidido con llamadas al presidente Donald Trump, mientras continúan temas sensibles en la relación bilateral, como la cooperación en seguridad y la presión estadounidense por los envíos de petróleo a Cuba, que Sheinbaum defiende como una decisión soberana dentro de la ayuda humanitaria. ▶

En Estados Unidos y El mundo

La reserva Federal decidió mantener sin cambio la tasa de política monetaria en 3.75%, tal como se esperaba, sin ajustes adicionales al balance ni a los instrumentos de financiamiento, y con una orientación que establece un umbral estrictamente dependiente de los datos para considerar nuevos recortes en el corto plazo. En la conferencia de prensa, Powell reiteró que no habrá cambios por ahora y que las decisiones futuras dependerán de la evolución económica, en línea con la limitada flexibilidad del Banco de Canadá mientras la Reserva Federal tampoco recorta. Los mercados apenas reaccionaron: los rendimientos a dos años y las expectativas de recortes para todo el año permanecieron prácticamente iguales, con dos reducciones aún previstas, pero no antes de junio. En última instancia, los decepcionantes resultados del sector tecnológico tras el cierre bursátil tuvieron más impacto en los mercados que los anuncios de ambos bancos centrales. [\[link\]](#) ▶

El Banco de Canadá mantuvo su tasa de interés de referencia sin cambios en 2.25%, tal como se esperaba de manera generalizada. La orientación futura permaneció prácticamente igual, acompañada de ajustes menores en las proyecciones, y no se anunciaron modificaciones adicionales ni al balance ni

a las herramientas de financiamiento, en línea con lo previsto. [\[link\]](#) ▶

Reino Unido y China acordaron reforzar sus relaciones tras la reunión entre Keir Starmer y Xi Jinping, anunciando viajes sin visa para británicos y nuevos planes de cooperación económica, mientras AstraZeneca invertirá 15 000 millones de dólares en China. En Estados Unidos, agentes federales involucrados en la muerte de Alex Pretti fueron suspendidos, y Donald Trump prometió moderar su ofensiva migratoria pese a criticar al alcalde de Minneapolis. En empresas, Meta registró fuertes ingresos y perspectivas positivas por su apuesta en IA, mientras Microsoft superó expectativas, aunque sus acciones cayeron; el S&P 500 alcanzó un máximo histórico. En Níger, explosiones y disparos cerca de Niamey obligaron a desviar vuelos antes de que las fuerzas de seguridad controlaran la situación. Irán advirtió que responderá con fuerza a cualquier agresión estadounidense, tras declaraciones de Trump sobre el envío de una armada. Finalmente, Tesla reportó su primera caída anual de ingresos y dejó de producir los modelos S y X, además de anunciar una inversión de 2 000 millones de dólares en xAI. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal, 3T2025 (Pre)			
07:30		Peticiones de Desempleo, Ene 2025, Miles	205	200	
07:30		Balanza Comercial, Nov 2025, MMD	-40.5	29.4	
09:00		Pedidos de Fábrica, Nov 2025, %	0.5	-1.3	
09:00		Órdenes Bienes Duraderos, Nov 2025 (Final)			
09:00		Inventarios Mayoristas, Nov 2025, V%M (Final)		0.2	

Indicadores Financieros: cierres al 28 ene. 2026

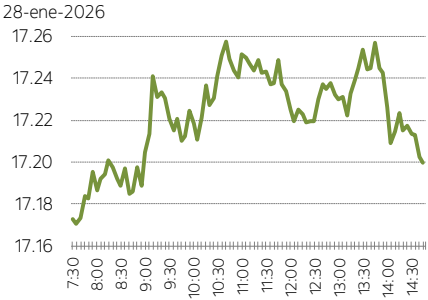
Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.93	-0.02	1 Mes	3.67	7.3489	0.0000
M5	8.56	-0.04	3 Meses	3.67	7.3932	0.0000
M8	8.58	-0.04	6 Meses	3.63		
M10	8.89	-0.03	1 Año	3.52		
M30	9.35	-0.03				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.12	4.22	0.01	T.Bills 3m	3.67	0.02
UMS 3a	101.34	4.55	0.02	T.Bills 6m	3.65	0.01
UMS 5a	98.60	5.06	0.03	T. Note 2a	3.57	0.00
UMS 30a	107.69	6.77	0.01	TBond 10a	4.24	0.00
				TBond 30a	4.86	0.00

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	69,959.73	1.57	2.59	8.79	8.79	35.75
Bovespa Brasil	184,691.05	1.52	3.26	14.63	14.63	48.88
PIPSA Santiago	11,627.58	0.01	1.11	10.94	10.94	65.28
Dow Jones NY	49,015.60	0.02	-0.17	1.98	1.98	9.29
Nasdaq NY	23,857.45	0.17	1.52	2.65	2.65	20.90
S&P 500 NY	6,978.03	-0.01	0.90	1.94	1.94	15.00
TSE-300 Toronto	33,176.07	0.24	0.09	4.62	4.62	30.51
DAX Frankfurt	24,822.79	-0.29	-0.31	1.36	1.36	15.83
Eurostoxx 50 Europa	5,933.20	-1.02	-0.25	2.45	2.45	14.19
FTSE-100 Londres	10,154.43	-0.52	0.11	2.25	2.25	18.99
CSI300 China	4,717.99	0.26	0.33	1.90	1.90	23.60
Hang Seng H. Kong	27,826.91	2.58	4.03	8.57	8.57	37.59
NIKKEI Japón	53,333.54	0.05	-0.95	5.95	5.95	36.69

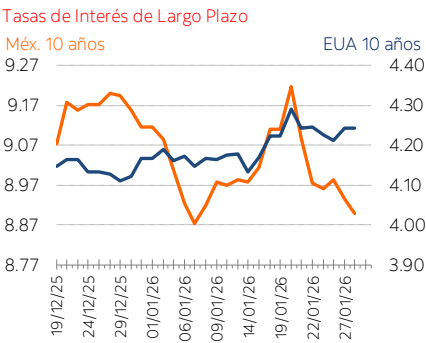
T. Cambio	27-ene-26	28-ene-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.24	17.23	-0.0035
Peso Spot	17.19	17.20	0.0108
Peso-CAD	12.68	12.68	-0.0032
Peso-Euro	20.55	20.57	0.0135
Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	58.72	59.60	0.8800
WTI	60.63	62.39	1.7600
Brent	69.16	70.02	0.8600
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.			
UDIS	28-ene-25	28-ene-26	Var. %
	8.370	8.678	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.95%	6.95%	0.00
3 meses	7.10%	7.10%	0.00
6 meses	7.14%	7.14%	0.00
1 año	7.50%	7.50%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.05%	-0.05	
1 mes	6.96%	0.01	0.46
3 meses	7.15%	0.05	0.05
6 meses	7.14%	0.00	0.00
1 año	7.34%	-0.03	-0.16

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
PE&OLES*	7.58	571.55	MEGACPO	-1.92	539.08
GFNORTEO	5.14	9,500.61	KOFUBL	-1.58	1,315.11
GCC*	3.78	743.70	GAPB	-1.23	598.03
GENTERA*	3.31	2,233.65	LACOMUBC	-1.15	3,096.14
AMXB	2.76	62,308.94	LABB	-0.71	8,110.28
CEMEXCPO	2.54	33,536.87	VESTA*	-0.59	2,507.03
RA	2.21	1,498.65	OMAB	-0.45	456.44
SIGMAFA	2.04	6,972.72	WALMEX*	-0.26	21,534.85
CHDRAUIB	1.96	458.65	GRUMAB	-0.22	243.05
BOLSAA	1.94	620.92	KIMBERA	0.05	3,645.83



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).