

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

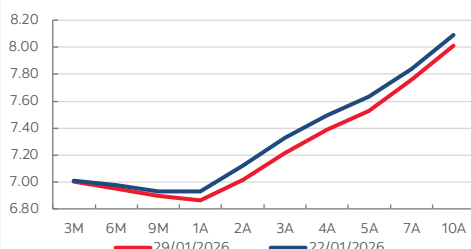
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

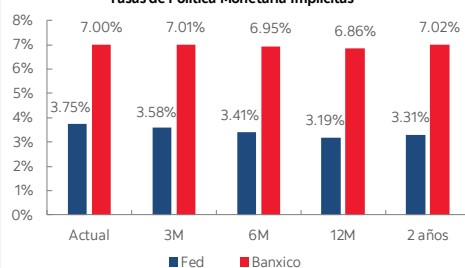
Gráficas del día

Curva TIEE de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Primera estimación del PIB sorprende al alza.

Puntos clave

- La primera estimación del PIB de 2025 se coloca en 0.5% anual, por encima del consenso.
- El Indicador Global de Personal y Remuneraciones en los Sectores Económicos mostró descensos generalizados.
- El peso se ubica en \$17.29.
- En EE. UU. Trump anunció su intención de nombrar a Kevin Walsh como sucesor de Powell.
- La economía de la Eurozona creció 0.3% por encima de lo esperado.

En México

De acuerdo con la primera estimación del PIB del INEGI, durante el cuarto trimestre de 2025 la actividad económica aumentó en 1.6% real anual, luego de estancamientos y contracciones en los trimestres previos (-0.1%). A su interior, el aumento fue debido a un incremento de 5.3% en las actividades primarias. En esta primera estimación, las actividades secundarias pasaron a terreno positivo a 0.4%. Por su parte, los servicios aumentaron en 2.0%. Así, en el acumulado de 2025, el PIB lleva un avance de apenas 0.5%, ligeramente por encima del consenso (0.4%), con una caída de -1.3% en la industria, y avance de 1.2% y 3.7% en servicios y actividades primarias, respectivamente. En su comparativo contra el trimestre anterior con series desestacionalizadas, el PIB aumentó en 0.8%, derivado de un 0.9% en la industria y en los servicios, y un -2.7% en las actividades primarias. ▶

En noviembre, según el Índice Global de Personal y Remuneraciones de los Sectores Económicos, el personal ocupado total mostró una variación anual de -1.0% descensos generalizados en sus componentes, mientras que las remuneraciones pasaron de 3.8% a 0.7%. Por su parte, las remuneraciones medias reales también mostraron una caída, colocándose en 1.7% frente a un 4.6% anterior. En cuanto a su comparativo mensual a cifras desestacionalizadas se vieron descensos generalizados, el personal ocupado total cayó en -0.1%, las remuneraciones -0.6% y las remuneraciones medias reales -0.4%. ▶

En Estados Unidos y El mundo

En el Congreso estadounidense, el Senado decidió separar la financiación del Departamento de Seguridad Nacional para evitar un cierre parcial del gobierno. La Corte Suprema de Panamá anuló contratos portuarios con una subsidiaria china, lo que favorece la postura de Trump contra la influencia de China. El canciller iraní viajará a Turquía para conversaciones en medio de tensiones con Estados Unidos por el programa nuclear. El presidente ucraniano reprochó a Europa por retrasos en defensas aéreas, mientras Trump afirmó que Rusia pausaría ataques a infraestructura energética por una semana. En los mercados, varias tecnológicas cayeron por dudas sobre la rentabilidad de la inversión en IA, pese a que Apple reportó fuertes ventas. Finalmente, el Parlamento de Venezuela aprobó abrir su sector petrolero a empresas extranjeras, lo que se enmarca en la presión de la administración Trump sobre el gobierno venezolano. ▶

Trump confirmó esta mañana la nominación de Kevin Warsh para dirigir la Fed, algo que ya se anticipaba tras señales de la noche anterior, incluyendo una reunión en la Casa Blanca y comentarios favorables de Trump. Aunque su confirmación en el Senado es probable, no está asegurada debido a la oposición del senador Tillis, quien condiciona su apoyo a que Trump detenga una investigación relacionada con Powell. Warsh enfrentará el desafío de liderar un Comité de la Fed dividido, especialmente dado su historial de críticas hacia otros miembros. Los mercados reaccionan porque, por un lado, Warsh es conocido por su rechazo a las compras de bonos que la Fed ha utilizado para estabilizar mercados en crisis, lo que sugiere que podría reducir más rápido el tamaño del balance y ser menos propenso a rescatar a los mercados en choques futuros; pero, por otro lado, recientemente ha adoptado posturas más acomodaticias, argumentando que la inteligencia artificial será una fuerza desinflacionaria y que podría justificarse un entorno de tasas más bajas, además de sugerir menor regulación financiera y un distanciamiento de estándares globales como Basilea. Todo esto genera dudas sobre si mantendrá la independencia de la Fed, dado que varias de sus posturas recientes han coincidido con las preferencias de Trump. (Derek Holt) ▶

La economía de la Eurozona creció inesperadamente 0.3% en el cuarto trimestre de 2025, superando

la expectativa de 0.2% pese a tensiones geopolíticas y comerciales. Con este resultado, el bloque acumula nueve trimestres consecutivos de expansión, respaldado por una revisión al alza del pronóstico de crecimiento del BCE a 1.2% para 2026 y por la recuperación de Alemania, que volvió a crecer por primera vez desde 2022. A pesar de los datos positivos, el euro apenas reaccionó y las expectativas de política monetaria se mantuvieron estables, con los mercados anticipando solo una posibilidad limitada de recortes adicionales en tasas. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		PIB, 4T 2025, V%A, (Preliminar)	1.3	-0.1	1.6
07:30		Precios al Productor, Dic 2025, V%A	2.7	3.0	
09:00		Actividad Financiera, Dic 2025, MMD		7,253	
		Finanzas Públicas, Dic 2025, MMD		-1,083.1	

Indicadores Financieros: cierres al 29 ene. 2026

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.86	-0.07	1 Mes	3.67	7.3589	0.0100
M5	8.50	-0.06	3 Meses	3.67	7.4034	0.0102
M8	8.51	-0.06	6 Meses	3.63		
M10	8.83	-0.07	1 Año	3.51		
M30	9.29	-0.06				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.10	4.24	0.01	T.Bills 3m	3.67	-0.01
UMS 3a	101.46	4.51	-0.04	T.Bills 6m	3.64	-0.01
UMS 5a	98.71	5.04	-0.03	T. Note 2a	3.56	-0.01
UMS 30a	107.66	6.77	0.00	TBond 10a	4.23	-0.01
				TBond 30a	4.86	0.00

Bolsas del Mundo							
Índice - Mercado	Último	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado				
			Semanal	Mensual	Anual	12 m	
IPC México	69,596.88	-0.52	2.06	8.22	8.22	34.99	
Bovespa Brasil	183,136.51	-0.84	2.39	13.66	13.66	48.37	
PIPSA Santiago	11,523.45	-0.90	0.20	9.94	9.94	62.56	
Dow Jones NY	49,071.56	0.11	-0.06	2.10	2.10	9.75	
Nasdaq NY	23,685.12	-0.72	0.78	1.91	1.91	20.64	
S&P 500 NY	6,969.01	-0.13	0.77	1.80	1.80	15.39	
TSE-300 Toronto	33,016.13	-0.48	-0.39	4.11	4.11	29.61	
DAX Frankfurt	24,309.46	-2.07	-2.37	-0.74	-0.74	12.35	
Eurostoxx 50 Europa	5,891.95	-0.70	-0.95	1.74	1.74	12.64	
FTSE-100 Londres	10,171.76	0.17	0.28	2.42	2.42	18.86	
CSI300 China	4,753.87	0.76	1.09	2.68	2.68	24.54	
Hang Seng H. Kong	27,968.09	0.51	4.56	9.12	9.12	38.28	
NIKKEI Japón	53,358.71	0.03	-0.91	6.00	6.00	35.38	

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)
GMEXICOB	4.03	11,787.83	BBAJIOO	-5.91	4,180.47
GFNORTEO	2.58	12,773.01	Q*	-5.28	1,159.54
ORBIA*	2.39	2,193.10	CUERVO*	-3.66	1,513.59
MEGACPO	0.62	608.31	WALMEX*	-3.52	33,350.28
SIGMAFA	0.57	10,092.46	KOFUBL	-2.78	2,241.83
LACOMUBC	0.42	652.99	TLEVICPO	-2.69	2,831.09
KIMBERA	0.15	2,996.72	LABB	-2.62	3,364.14
			ALSEA*	-2.62	1,184.89
			PE&OLES*	-2.59	555.62
			GFINBURO	-2.35	1,152.13

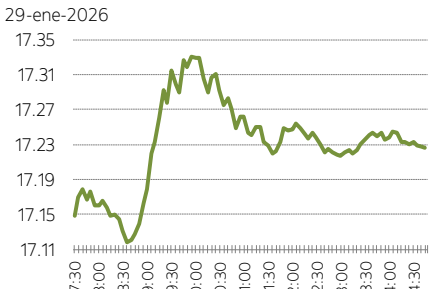
T. Cambio	28-ene-26	29-ene-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.23	17.25	0.0210
Peso Spot	17.19	17.23	0.0442
Peso-CAD	12.68	12.77	0.0884
Peso-Euro	20.55	20.62	0.0711

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	58.72	59.60	0.8800
WTI	62.39	63.21	0.8200
Brent	70.02	72.33	2.3100

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

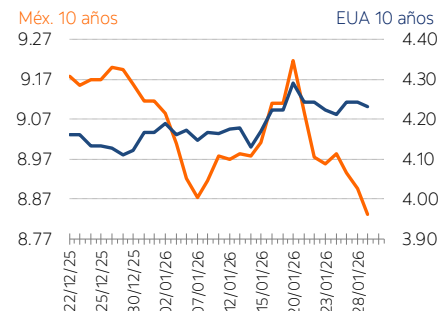
UDIS	29-ene-25	29-ene-26	Var. %
	8.371	8.679	0.04

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	7.03%	-0.02	
1 mes	6.98%	0.02	0.48
3 meses	7.15%	0.00	0.05
6 meses	7.12%	-0.02	-0.02
1 año	7.31%	-0.03	-0.19

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).