

#### 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**

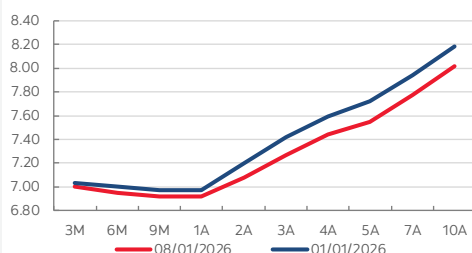
[martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx](mailto:martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx)

**Cynthia Hernández González**

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

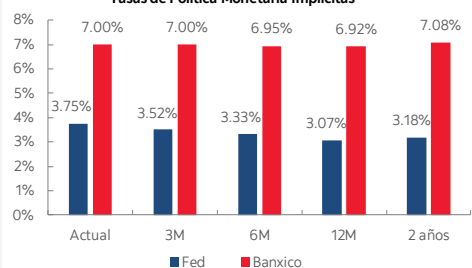
#### Gráficas del día

Curva TII de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

## Continúan las caídas anuales en la producción industrial.

### Puntos clave

- Banxico publicó la minuta de la última reunión, donde se decidió recortar la tasa a 7.00% y abrió la puerta para pausar el ciclo de recortes.
- El empleo formal creció 1.3% de forma anual en diciembre, su mayor avance desde 2024.
- En noviembre, la producción industrial mostró señales mixtas en sus variaciones y componentes.
- El tipo de cambio está en \$18.01.
- En Estados Unidos, las solicitudes iniciales de desempleo aumentaron en la última semana de diciembre, reflejando debilidad en el mercado laboral.
- Los mercados estarán a la espera de las cifras de empleo en Estados Unidos.

### En México

El Banco de México publicó la minuta de la reunión del 17 de diciembre, donde por mayoría decidió recortar la tasa de referencia en 25 puntos base a 7.00%, destacando que la inflación sigue siendo el eje central de la discusión, con riesgos al alza pero en un contexto de debilidad económica y amplia holgura, lo que justifica un ciclo de recortes más gradual. Heath disintió, proponiendo mantener la tasa y evaluar su suficiencia para lograr la convergencia al 3%. A nivel internacional, se observó moderación en la actividad económica, baja volatilidad financiera y depreciación del dólar, mientras que en México persiste el estancamiento económico, caída en inversión y consumo, y señales de enfriamiento laboral. La inflación general subió a 3.80% en noviembre, con aumentos en componentes subyacente y no subyacente, y se prevé que las modificaciones al IEPs y aranceles en 2026 tengan efectos transitorios sobre precios, dependiendo de sustitutos y márgenes. Los mercados financieros mostraron estabilidad y apreciación del peso, aunque persisten riesgos ligados al T-MEC. A futuro, aumenta la probabilidad de una pausa, aunque no descartamos otro recorte en febrero si se cumplen condiciones, manteniendo una expectativa de tasa terminal en 6.50% para 2026, aunque podría ser mayor. ▮

En diciembre, el número de empleos formales cayó de manera estacional, en esta ocasión, en 320,692 puestos de trabajo, excluyendo trabajadores de plataformas digitales, lo que equivalente a la menor caída de cada diciembre desde 2021. Con ello, en todo 2025, la creación de empleo forma fue de 278,697 puestos afiliados al IMSS, lo que representa un incremento de 1.3% con respecto al año previo (vs. 0.9% previo, 1.0% en diciembre de un año antes), siendo este su mayor avance octubre de 2024. Por otro lado, el salario base de cotización promedió \$627.9 pesos diarios, lo que representa un incremento nominal anual de 6.9%, su menor ritmo desde junio de 2021. Por último, el total de patrones registrados ante seguridad social también disminuyó de forma mensual, en 6,839 menos empleadores, equivalente a una contracción anual -2.4%, en línea con la debilidad económica observada a largo del año. ▮

En noviembre, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) mostró ligeros movimientos al alza en la variación mensual desestacionalizada en 0.6% y una mayor caída a tasa anual en cifras originales: -0.8% vs. -0.3% anterior. Por componente y en términos mensuales desestacionalizados, la minería y la industria energética se mantuvieron estancados en 0.0%, mientras que las industrias manufactureras mostraron ligeros aumentos: 0.5%. Por su parte, la construcción aumentó 1.6%, continuando su tendencia positiva por segundo mes consecutivo. En cuanto a la comparación anual en cifras originales, la minería (-1.0%) y las manufacturas (-2.2%) cayeron, mientras que la construcción (3.7%) y la energía (1.4%) mostraron incrementos. Así, en lo que va del año, la actividad industrial acumula una variación real anual de -1.6%, manteniendo su tendencia a la baja desde inicio de año. ▮

La producción y exportación de vehículos ligeros cerró el año en terreno negativo. En diciembre, la producción de vehículos pasó de -8.4% a un estancamiento de 0.0% anual, mientras que la exportación atenuó su retroceso de -3.4% a -0.8%. Así, en el acumulado de todo 2025, la producción cerró 2025 con una caída de -1.3% al sumar 3.937 millones de unidades ensambladas, mientras la exportación retrocedió en el mismo periodo en -1.6%, con 3.425 millones de unidades, en ambos casos afectados por un ambiente internacional incierto y cambios en la política comercial de Estados Unidos. ▮

En Estados Unidos y El mundo

Los mercados globales esperan los datos de empleo y una posible decisión de la Suprema Corte de Estados Unidos (SCOTUS), en un contexto en el que las cifras de empleo no agrícola —pase lo que pase— son consideradas infladas y poco fiables; Canadá también publicará sus datos laborales, generando dudas sobre una cuarta sorpresa consecutiva, mientras que un fallo de la SCOTUS sobre los aranceles bajo la IEEPA podría conocerse hoy y tener mayor relevancia. En este entorno, el dólar muestra una leve fortaleza y los bonos del Tesoro estadounidense caen ligeramente a lo largo de la curva, al desestimarse el anuncio de Donald Trump sobre destinar recursos de Fannie y Freddie para comprar 200 mil millones de dólares en MBS, por ser una medida limitada, sin efectos netos de liquidez y de carácter puntual, mientras que las bolsas suben moderadamente ante la cercanía de la temporada de resultados del cuarto trimestre. En los mercados internacionales hubo pocas novedades: el banco central de Perú mantuvo su tasa en 4.25%; Alemania registró un sólido repunte en la producción industrial en noviembre pese a una caída de las exportaciones; el consumo en Francia se moderó, y la producción manufacturera en España continuó mostrando un desempeño favorable por tercer mes consecutivo. [\[link\]](#) ▶

Tras una caída artificial durante la semana de Navidad por efectos estacionales, las solicitudes iniciales de seguro de desempleo en Estados Unidos repuntaron ligeramente en la semana que incluyó el Año Nuevo, lo que, junto con el aumento de las solicitudes continuas, sugiere un mercado laboral más débil, ya que a los trabajadores despedidos les está tomando más tiempo encontrar un nuevo empleo. Para la semana que terminó el 3 de enero, las solicitudes iniciales aumentaron en 8 mil a 208 mil, un nivel muy similar al de hace un año, lo que apunta a despidos aún limitados. Mientras que las solicitudes continuas subieron a 1.91 millones y la tasa de desempleo asegurado se mantuvo estable en 1.2 %. ▶

Tras 25 años de negociaciones, una mayoría cualificada de países de la UE apoyó un acuerdo comercial con Mercosur que crearía un mercado común de más de 700 millones de personas, aunque Francia y otros países se oponen por el impacto en sus agricultores. Mientras tanto, Irán vive fuertes protestas reprimidas con violencia tras un apagón de internet. Estados Unidos enfrenta tensiones internas por muertes ligadas a fuerzas migratorias y el rol del gobierno federal. Donald Trump canceló nuevos ataques contra Venezuela en medio de esfuerzos del Senado por limitar acciones militares. Por su parte, Rusia lanzó un misil hipersónico contra infraestructura energética en Ucrania. Empresas chinas de inteligencia artificial celebraron salidas a bolsa con grandes alzas. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Actividad Industrial, Nov 2025, V%A	-1.2	-0.3	-0.8
06:00		Producción y Exportación de Vehículos Ligeros, Dic 2025		322,205	243,961
07:30		Nóminas No Agrícolas, Dic 2025, Miles	70	64	
07:30		Tasa de Desempleo, Dic 2025, %	4.5	4.6	
09:30		Sentimiento del Consumidor, U. Michigan, Ene 2026 (Pre)	53.5	52.9	

Indicadores Financieros: cierres al 08 ene. 2026

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.72	0.02	1 Mes	3.67	7.2685	-0.0201
M5	8.25	0.04	3 Meses	3.65	7.3118	-0.0203
M8	8.61	0.05	6 Meses	3.58		
M10	8.91	0.04	1 Año	3.43		
M30	9.30	0.05				

Valores de Deuda Mexicanos			Valores de Deuda EUA			
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.13	4.21	0.02	T.Bills 3m	3.59	0.00
UMS 3a	101.63	4.47	0.04	T.Bills 6m	3.58	0.00
UMS 5a	99.14	4.94	0.01	T. Note 2a	3.49	0.02
UMS 30a	106.99	6.82	0.02	TBond 10a	4.17	0.02
				TBond 30a	4.84	0.00

T. Cambio	07-ene-26	08-ene-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.96	17.98	0.0220
Peso Spot	17.97	17.98	0.0036
Peso-CAD	12.97	12.96	-0.0006
Peso-Euro	20.96	20.96	0.0037

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	51.64	53.56	1.9200
WTI	57.13	55.99	-1.1400
Brent	61.82	62.89	1.0650

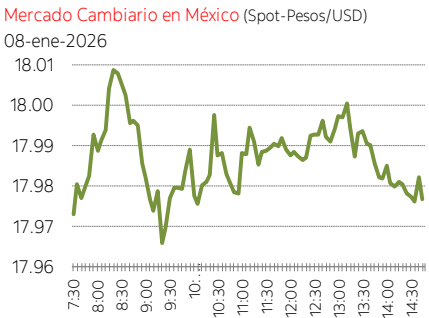
\*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	08-ene-25	08-ene-26	Var. %
	8.359	8.673	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)

08-ene-2026

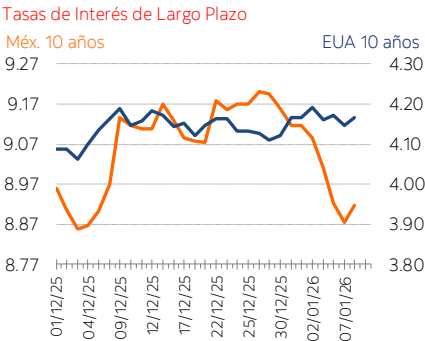
18.01



Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	65,521.01	1.00	2.15	1.89	1.89	32.01
Bovespa Brasil	162,936.48	0.59	1.49	1.12	1.12	36.21
PIPSA Santiago	10,916.08	0.36	4.67	4.15	4.15	61.42
Dow Jones NY	49,266.11	0.55	1.83	2.50	2.50	15.55
Nasdaq NY	23,480.02	-0.44	1.05	1.02	1.02	20.54
S&P 500 NY	6,921.46	0.01	0.92	1.11	1.11	16.95
TSE-300 Toronto	32,378.64	0.76	1.56	2.10	2.10	29.25
DAX Frankfurt	25,127.46	0.02	2.40	2.60	2.60	23.60
Eurostoxx 50 Europa	5,904.32	-0.32	0.92	1.95	1.95	18.17
FTSE-100 Londres	10,044.69	-0.04	0.94	1.14	1.14	21.74
CSI300 China	4,737.65	-0.82	2.33	2.33	2.33	25.03
Hang Seng H. Kong	26,149.31	-1.17	-0.72	2.02	2.02	35.63
NIKKEI Japón	51,961.98	-1.63	3.22	3.22	3.22	29.97

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
CEMEXCPO	6.12	24,246.78	BOLSAA	-1.92	1,323.28
BIMBOA	3.94	2,127.98	WALMEX*	-1.50	18,002.00
ORBIA*	3.89	1,749.95	PINFRA*	-1.00	278.97
GENTERA*	2.97	2,521.23	GMEXICOB	-0.44	6,117.34
GCC*	2.95	247.91	GFNORTEO	-0.35	7,654.45
LIVEPOLC	1.97	138.71	Q*	-0.32	626.54
FEMSAUBD	1.90	1,863.81	ASURB	-0.22	583.49
GCARSOA1	1.82	305.53	OMAB	-0.17	506.22
VESTA*	1.72	1,596.27	GFINBURO	-0.16	1,089.48
SIGMAFA	1.55	4,650.82	MEGACPO	0.02	653.21

Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	7.07%	7.07%	0.00
3 meses	7.15%	7.15%	0.00
6 meses	7.26%	7.26%	0.00
1 año	7.44%	7.44%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.00%	0.00	
1 mes	7.07%	-0.01	0.00
3 meses	7.13%	-0.01	-0.02
6 meses	7.24%	-0.01	-0.02
1 año	7.42%	0.00	-0.02



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).