

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

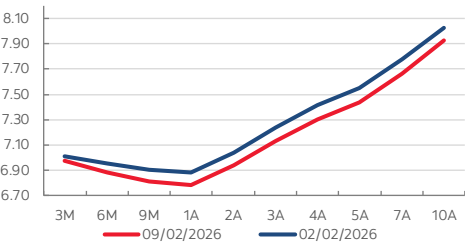
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

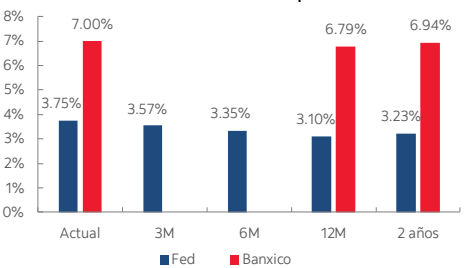
Gráficas del día

Curva TII de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Empleo formal registra caída mensual.

Puntos clave

- En enero el IMSS reportó una caída mensual en el empleo formal, aunque un ligero incremento en su variación anual.
- En enero, el panorama automotriz mostró señales mixtas, con la producción en terreno negativo y las exportaciones y ventas en terreno positivo.
- En octubre, la actividad industrial estatal mostró señales mixtas en sus componentes.
- El tipo de cambio está en \$17.23.
- En Estados Unidos los mercados estarán atentos a la publicación de los precios de las importaciones para diciembre y de las ventas al menudeo para el mismo mes.

En México

En enero, de acuerdo con las cifras del IMSS, se reportaron 22.509 millones de puestos de trabajo afiliados a seguridad, lo que representó una caída mensual de 8,104 empleos formales. En su comparativo anual, el empleo formal subió en 0.9%, con 197,422 nuevos puestos de trabajo, moderando su ritmo desde el repunte previo de 1.3%. Por su parte, el salario promedio de cotización se ubicó en 662.8 pesos diarios, equivalente a un incremento nominal de 7.3%. Por otro lado, el total de empleadores sigue a la baja, ahora con una caída anual de 2.5%, a 1,023,438 registros patronales, hilando retrocesos consecutivos desde julio de 2024. ▶

En enero, el panorama automotriz mostró señales mixtas. Se produjeron 303,980 vehículos, pasando de una variación de 0.0% anual en diciembre a un -2.7%. Destaca que el 72.5% de los vehículos ligeros producidos fueron camiones ligeros y el 21.5% automóviles. Por su parte, se exportaron 224,528 vehículos y se registraron 131,491 en ventas domésticas, mostrando variaciones de 2.3% (desde -0.8%) y 8.7% (desde 4.9%), respectivamente. ▶

En octubre, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial por Entidad Federativa (IMAIEF) del INEGI, la actividad industrial mostró los mayores incrementos a tasa anual en Nayarit (23.5%), Baja California Sur (17.9%) y Sinaloa (11.6%), mientras que se revisó a la baja en Quintana Roo (-35.1%), Campeche (15.8%) y Veracruz (6.5%). Por su parte, a nivel nacional, la actividad industrial mostró una variación anual del -0.3%, frente al -2.3% del mes pasado, con señales mixtas en sus componentes: minería -0.7%, servicios públicos 1.9%, construcción 2.6% y manufacturas -1.2%. En cuanto a su comparativa mensual destacan Oaxaca (36.6%), Colima (11.6%) y Nayarit (10.2%), mientras que las entidades federativas que mostraron descensos fueron Aguascalientes (-7.5%), Veracruz (-5.0%) y Tamaulipas (-2.9%). ▶

En Estados Unidos y El mundo

Estados Unidos intensificó acciones militares contra presuntos traficantes marítimos y detuvo un barco con petróleo venezolano. En Reino Unido, Keir Starmer logró conservar temporalmente su puesto pese al descontento dentro del Partido Laborista, mientras solo un dirigente importante pidió su renuncia por decisiones controvertidas. En el ámbito empresarial, Alphabet lanzó una emisión récord de bonos, TSMC registró un fuerte aumento en ventas por la demanda de IA, y varias empresas reportaron resultados mejores a lo esperado. En política internacional, Emmanuel Macron advirtió sobre tensiones futuras con EE. UU., y Stephen Miran de la Reserva Federal defendió reducir el tamaño del balance del banco central. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
06:00		Indicadores Trimestrales de la Actividad Turística, 3T 2025			
06:00		Actividad Industrial por Entidad Federativa, Oct 2025			
06:00		Producción y Exportación de Vehículos Ligeros, Ene 2026		243,961	303,980
07:30		Índice de Precios de Importación, Dic 2026, V% A		0.1	
07:30		Ventas Minoristas, Dic 2025, V% M	0.4	0.6	
09:00		Inventarios de Negocios, Nov 2025	0.2	0.3	

Indicadores Financieros: cierres al 09 ene. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.74	-0.04	1 Mes	3.67	7.2584	-0.0101
M5	8.44	-0.01	3 Meses	3.64	7.3016	-0.0102
M8	8.47	-0.01	6 Meses	3.58		
M10	8.79	0.00	1 Año	3.43		
M30	9.23	0.01				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.27	4.15	-0.01	T.Bills 3m	3.68	0.01
UMS 3a	101.63	4.45	-0.01	T.Bills 6m	3.61	0.00
UMS 5a	99.03	4.97	-0.02	T. Note 2a	3.49	-0.01
UMS 30a	107.73	6.76	-0.01	TBond 10a	4.20	0.00
				TBond 30a	4.86	0.01

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	71,509.44	0.99	0.99	5.78	11.20	35.39
Bovespa Brasil	186,241.15	1.80	1.80	2.69	15.59	49.45
PIPSA Santiago	11,250.56	0.35	0.35	-1.48	7.34	54.43
Dow Jones NY	50,135.87	0.04	0.04	2.54	4.31	13.16
Nasdaq NY	23,238.67	0.90	0.90	-0.95	-0.01	19.03
S&P 500 NY	6,964.82	0.47	0.47	0.37	1.74	15.58
TSE-300 Toronto	33,023.32	1.70	1.70	3.45	4.14	29.79
DAX Frankfurt	25,014.87	1.19	1.19	1.94	2.14	14.82
Eurostoxx 50 Europa	6,059.01	1.01	1.01	1.87	4.62	13.78
FTSE-100 Londres	10,386.23	0.16	0.16	1.59	4.58	19.37
CSI300 China	4,719.06	1.63	1.63	0.27	1.92	21.23
Hang Seng H. Kong	27,027.16	1.76	1.76	-1.31	5.45	27.89
NIKKEI Japón	54,253.68	3.89	0.00	1.75	7.78	39.88

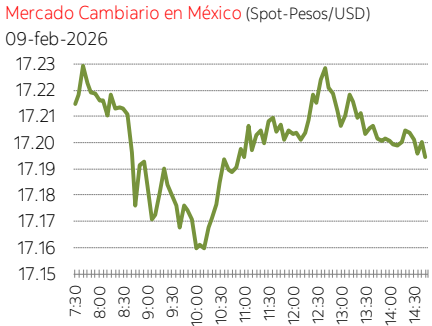
Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
CEMEXCPO	4.28	33,275.66	GCC*	-2.11	587.00
GENTERA*	4.09	3,860.13	GFINBURO	-1.09	1,099.65
VESTA*	3.81	1,865.04	BOLSAA	-1.04	1,301.92
ORBIA*	3.71	3,482.29	GFNORTEO	-0.78	6,276.70
GRUMAB	3.08	452.33	WALMEX*	-0.65	29,688.87
AMXB	2.74	23,476.74	BIMBOA	-0.33	1,207.67
CUERVO*	2.30	2,520.27	AC*	-0.20	2,043.71
OMAB	2.04	250.22	ASURB	-0.12	465.71
LABB	1.90	3,958.96	LACOMUBC	0.05	581.48
GMEXICOB	1.23	6,158.57	CHDRAUIB	0.14	420.43

T. Cambio	06-feb-26	09-feb-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.30	17.19	-0.1081
Peso Spot	17.20	17.19	-0.0031
Peso-CAD	12.68	12.68	-0.0064
Peso-Euro	20.49	20.48	-0.0065

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	59.45	60.34	0.8900
WTI	63.29	63.55	0.2600
Brent	71.07	71.98	0.9150

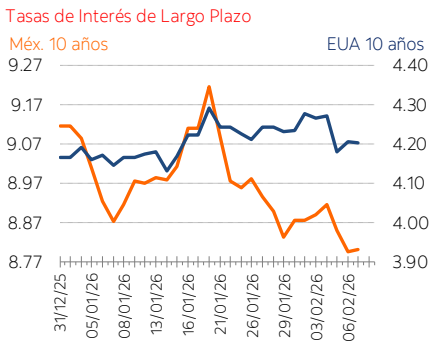
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	09-feb-25	09-feb-26	Var. %
	8.382	8.698	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.90%	6.90%	0.00
3 meses	7.03%	7.03%	0.00
6 meses	7.15%	7.15%	0.00
1 año	7.37%	7.37%	0.00

Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.01%	0.01	
1 mes	7.00%	-0.04	0.10
3 meses	7.10%	-0.01	0.07
6 meses	7.12%	-0.01	-0.03
1 año	7.24%	-0.02	-0.13



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).