

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

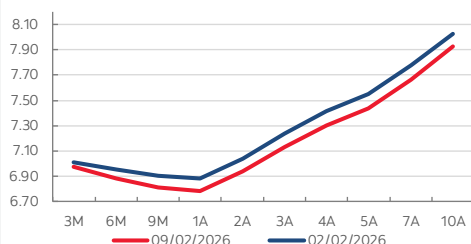
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

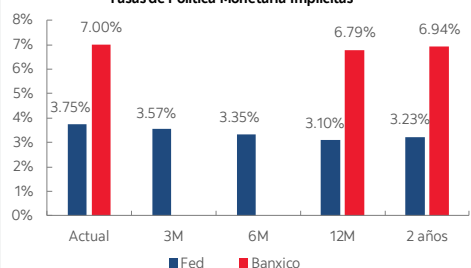
Gráficas del día

Curva TII de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Repunta la actividad industrial en diciembre.

Puntos clave

- En diciembre, la actividad industrial pasó a terreno positivo después de 8 meses de caídas.
- En enero, continúan los descensos generalizados en las ventas, producción y exportación de vehículos pesados.
- El tipo de cambio está en \$17.20.
- Aumentan las tensiones en las negociaciones del TMEC ante la posibilidad de que EE. UU. abandone el tratado.
- En EE. UU. mercados atentos a la publicación del empleo no agrícola.

En México

En diciembre, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) mostró movimientos al alza en su variación anual a cifras originales en 2.4%, colocándose en terreno positivo después de ocho meses. Por componente y en términos anuales, también se mostraron movimientos positivos generalizados. La minería mostró un ligero crecimiento de 0.6%, impulsado por la extracción de petróleo (4.0%) y contrarrestado por los servicios mineros (-17.3%). La industria energética creció 3.9%, y la construcción 6.6% continuando esta tendencia positiva por tercer mes consecutivo. Las manufacturas crecieron 1.3%, impulsadas por la fabricación de productos derivados del petróleo (34.9%). En cuanto a la comparación mensual a cifras desestacionalizadas, la actividad industrial creció apenas un 0.2%, con la minería (0.5%), los servicios públicos (0.7%) y la construcción (1.2%) mostraron leves avances, y las manufacturas una ligera caída (-0.1%). Así, en el acumulado del año, la actividad industrial y sus componentes se ubican en terreno negativo: total -1.3%, minería -6.5%, servicios públicos -0.3%, construcción -1.0% y manufacturas -0.5%.

En enero, las ventas de vehículos pesados registraron descensos generalizados. Las ventas al menudeo sumaron 2,073 unidades, lo que representa una caída anual de -46.3%, y las ventas al mayoreo cayeron -36.7%, sumando 1,676 unidades, ambas cifras alcanzando trece meses consecutivos de contracción. Por su parte, la producción de vehículos pesados sumó 6793 unidades, registrando una caída anual de -51.9%, acumulando catorce meses en terreno negativo; mientras que las exportaciones sumaron 5,076 unidades y cayeron -53.8%, con 17 meses de descensos consecutivos.

En Estados Unidos y El mundo

El presidente Donald Trump ha planteado en privado la posibilidad de que Estados Unidos abandone el TMEC, generando incertidumbre en las negociaciones de revisión del acuerdo con Canadá y México, mientras sus asesores insisten en que se trata solo de especulación y que buscan mejores condiciones comerciales. La administración sostiene que no es de interés nacional renovar automáticamente los términos de 2019 y ha señalado tensiones particulares con Canadá, aunque afirma que las conversaciones con México avanzan con pragmatismo.

Los mercados se mantienen cautelosos ante la publicación del informe de empleo no agrícola, retrasado hasta este inusual miércoles, mientras las expectativas reflejan que los aranceles y la creciente incertidumbre de política económica han frenado claramente el crecimiento del empleo en Estados Unidos. Se prevé que la votación arancelaria impulsada por los republicanos sea rápidamente vetada, y los rumores sobre un retiro del TMEC se interpretan como una táctica de negociación sin fundamento. En China, la inflación subyacente continúa mostrando presiones persistentemente débiles. Con este telón de fondo, los mercados operan con prudencia: los futuros accionarios estadounidenses y las bolsas europeas están estables o a la baja —salvo Toronto y Londres—, el dólar se deprecia frente a la mayoría de las divisas, aunque el peso y el canadiense sufrieron por los rumores del TMEC. Los bonos del Tesoro estadounidense muestran pocos cambios, al igual que la mayoría de los mercados de renta fija, mientras que las criptomonedas caen con fuerza. En contraste, los metales y el petróleo avanzan, con el oro subiendo más de 1%, la plata 6% y el crudo más de 1%. [\[link\]](#)

En el plano internacional, el presidente de Irán afirmó que su programa nuclear está abierto a inspecciones, previo a una reunión entre Netanyahu y Trump para discutir posibles acciones contra Teherán. En economía, Heineken anunció la eliminación de hasta 6,000 empleos por la debilidad en la demanda; Mark Carney reportó un diálogo positivo con Trump sobre la apertura del puente Gordie

Howe; y Samsung aseguró haber recuperado su ventaja tecnológica con el inminente inicio de producción de chips HBM4. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Prevía	Última
06:00		Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Ene 2026			
06:00		Actividad Industrial, Dic 2025, V%A	1.3	-0.7	2.4
07:30		Nóminas No Agrícolas, Ene 2026, Miles	70	50	
07:30		Tasa de Desempleo, Ene 2026, %	4.4	4.4	

Indicadores Financieros: cierres al 10 ene. 2026

Bonos M			SOFR		TIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.71	-0.03	1 Mes	3.66	7.2584	0.0000
M5	8.36	-0.08	3 Meses	3.64	7.3016	0.0000
M8	8.42	-0.05	6 Meses	3.58		
M10	8.74	-0.05	1 Año	3.43		
M30	9.19	-0.04				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.33	4.12	-0.03	T.Bills 3m	3.67	0.00
UMS 3a	101.75	4.41	-0.04	T.Bills 6m	3.60	-0.01
UMS 5a	99.29	4.91	-0.06	T. Note 2a	3.45	-0.03
UMS 30a	108.61	6.70	-0.06	TBond 10a	4.14	-0.06
				TBond 30a	4.78	-0.07

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %		Rendimiento % Acumulado		
		Diario	Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	71,271.56	-0.33	0.65	5.43	10.83	34.66
Bovespa Brasil	185,929.33	-0.17	1.63	2.52	15.39	48.07
PIPSA Santiago	11,009.28	-2.14	-1.80	-3.60	5.04	50.92
Dow Jones NY	50,188.14	0.10	0.14	2.65	4.42	12.86
Nasdaq NY	23,102.48	-0.59	0.31	-1.53	-0.60	17.19
S&P 500 NY	6,941.81	-0.33	0.14	0.04	1.41	14.43
TSE-300 Toronto	33,256.83	0.71	2.42	4.18	4.87	29.61
DAX Frankfurt	24,987.85	-0.11	1.08	1.83	2.03	14.04
Eurostoxx 50 Europa	6,047.06	-0.20	0.81	1.67	4.41	12.85
FTSE-100 Londres	10,353.84	-0.31	-0.15	1.27	4.25	18.09
CSI300 China	4,724.30	0.11	1.74	0.38	2.04	21.10
Hang Seng H. Kong	27,183.15	0.58	2.35	-0.74	6.06	26.30
NIKKEI Japón	56,363.94	2.28	3.89	5.70	11.97	45.26

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil)
BOLSAA	4.02	1,176.47	GMEXICOB	-3.70	6,359.25
LABB	2.86	2,881.64	PE&OLES*	-2.74	440.13
TLEVICPO	2.45	4,096.81	WALMEX*	-1.54	23,146.65
KIMBERA	2.03	4,145.72	GENTERA*	-1.49	3,426.85
CUERVO*	1.48	1,533.56	GRUMAB	-1.13	273.72
RA	1.37	1,398.37	ORBIA*	-0.98	1,573.23
BBAJIOO	1.29	1,198.85	VESTA*	-0.77	1,734.20
CEMEXCPO	1.19	25,354.62	PINFRA*	-0.69	567.47
AMXB	1.15	54,590.28	AC*	-0.38	2,488.95
FEMSAUBD	1.13	2,007.97	Q*	-0.30	745.48

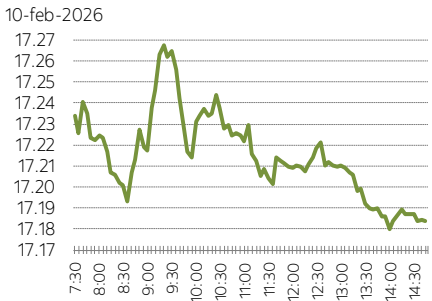
T. Cambio	09-feb-26	10-feb-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.19	17.23	0.0408
Peso Spot	17.20	17.20	-0.0007
Peso-CAD	12.68	12.69	0.0035
Peso-Euro	20.49	20.45	-0.0344

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	60.34	60.07	-0.2700
WTI	63.55	64.36	0.8100
Brent	71.98	71.99	0.0100

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

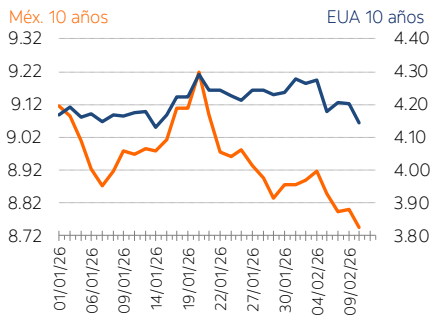
UDIS	10-feb-25	10-feb-26	Var. %
	8.383	8.699	0.04

Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.88%	6.88%	0.00
3 meses	7.00%	7.00%	0.00
6 meses	7.10%	7.10%	0.00
1 año	7.37%	7.37%	0.00
Secundario	Tasa	Var. abs.	Dif.vs.Prim.
1 día	7.00%	-0.01	
1 mes	6.88%	-0.12	-0.02
3 meses	7.07%	-0.03	0.04
6 meses	7.10%	-0.02	-0.05
1 año	7.24%	0.00	-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).