

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

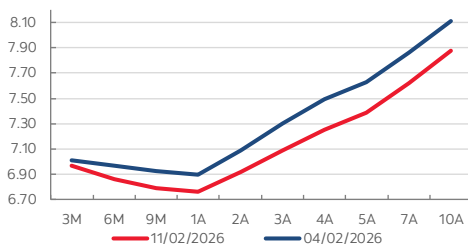
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

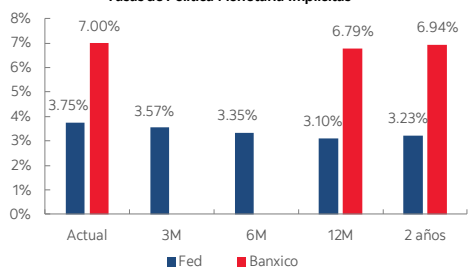
Gráficas del día

Curva TII de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Senado aprueba reforma laboral.

Puntos clave

- En diciembre aumentaron los viajeros internacionales en 12.3%, el gasto medio continúa cayendo.
- El Senado aprobó en lo general la reforma laboral que disminuye las horas de trabajo a la semana a 40 horas.
- El tipo de cambio está en \$17.17.
- En EE. UU., la Cámara de Representantes votó a favor de poner fin a la orden ejecutiva para imponer aranceles a Canadá.
- La nómina no agrícola de enero en EE. UU. agregó 130 mil puestos de trabajo.

En México

En diciembre, según la Encuesta de Viajeros Internacionales (EVI), México recibió 10.13 millones de visitantes, 12.3% más que el año pasado. De estos, el 51.5% fueron turistas internacionales, con una variación anual de 9.0%, y el 48.5% fueron excursionistas internacionales. Por su parte, la entrada de divisas referente al gasto total de visitantes fue alrededor de \$3.77 mil millones de dólares, revisando esta cifra al alza con 1.9%, siendo el gasto promedio por visitante \$372.25 dólares, una variación de -9.3% con respecto al año pasado. Por el lado de salidas, 7.46 millones de residentes mexicanos visitaron el extranjero, con una variación anual de 7.6%. En promedio, los mexicanos en el extranjero tuvieron un gasto medio de \$189.39 dólares, un 10.5% más que el año pasado, sumando un gasto total de \$1.41 mil millones de dólares, monto 18.9% superior que el año pasado. ▶

El Senado aprobó por unanimidad la reforma laboral que disminuye las horas de trabajo a la semana a 40 horas. Sin embargo, el ajuste será gradual restando dos horas menos por año hasta llegar a cuarenta en 2030. Además, se mantuvo la obligatoriedad de un día de descanso a la semana. La reforma será turnada a discusión a la Cámara de Diputados. ▶

En Estados Unidos y El mundo

La Cámara de Representantes de Estados Unidos votó a favor de poner fin a la orden ejecutiva relacionada con la emergencia nacional que Donald Trump usó para imponer aranceles a Canadá, en una decisión simbólica que probablemente será vetada por el presidente. El primer ministro canadiense, Mark Carney, canceló un viaje a Europa tras un ataque en Columbia Británica que dejó ocho muertos. WhatsApp denunció que Rusia intentó bloquear completamente su servicio en medio de una ofensiva contra tecnologías extranjeras. Sanofi destituyó a su director ejecutivo Paul Hudson por malos resultados en el desarrollo de nuevos medicamentos, provocando una caída del 5% en sus acciones. La economía británica creció apenas 0.1% a finales de 2025, aumentando la presión sobre el primer ministro Keir Starmer. Italia aprobó una ley que permite bloqueos navales para frenar la migración, mientras la UE avanzó en nuevas medidas contra la inmigración ilegal. Finalmente, la gestora estadounidense Nuveen acordó comprar Schroders por 13,500 millones de dólares, manteniendo la histórica marca británica. ▶

Los mercados muestran un leve sesgo alcista tras un cuestionable aumento en las nóminas no agrícolas, impulsado por una encuesta de hogares manipulada el mes pasado, razón por la cual el aparente incremento de medio millón de empleos y la caída en la tasa de desempleo deberían ignorarse, pues es probable que la corrección del próximo mes sea considerable. Los flojos datos macroeconómicos del Reino Unido pasaron desapercibidos, mientras que el Nikkei pierde impulso y entra en una fase de mayor escepticismo. El dólar se debilita ligeramente y el dólar canadiense dejó atrás el absurdo rumor sobre la posible ruptura del TMEC, con los bonos soberanos sin cambios. En Canadá, Rogers del Banco de Canadá ofrecerá comentarios tibios sobre inteligencia artificial, y en Estados Unidos se esperan cifras de reventa de viviendas, solicitudes de apoyo por desempleo y escasas intervenciones de la Fed. Paralelamente, el Congreso estadounidense realiza un gesto político performativo y oportunista sobre aranceles en una jornada con pocos catalizadores relevantes para los mercados. [\[link\]](#) ▶

El crecimiento del empleo en enero en Estados Unidos fue engañosamente positivo (+130k), ya que casi todo el aumento de nóminas provino del sector de salud (+82k) y servicios sociales (+38k), mientras que el resto de la economía prácticamente no generó empleos; además, revisiones sustanciales eliminaron más de un millón de puestos acumulados hasta finales de 2025. La caída en la tasa de desempleo, de

4.4% a 4.3%, carece de fiabilidad debido a problemas en la encuesta de hogares, desde conteos poblacionales desactualizados hasta dificultades de recolección por clima, lo que distorsiona las estimaciones. Aunque las horas trabajadas avanzaron suavemente y los salarios crecieron con solidez, el informe en conjunto muestra un mercado laboral débil debajo de la superficie, pese a la reacción positiva de los mercados que se enfocaron solo en el titular. El fuerte aumento en empleos de servicios ambulatorios y asistencia social—su mayor nivel desde 2020—resulta atípico y difícil de explicar, especialmente considerando señales contradictorias como la caída en vacantes del sector salud. [\[link\]](#) ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Prevía	Última
06:00		Encuestas de Viajeros Internacionales, Dic 2025			
07:30		Peticiones de Desempleo, Feb 2025, Miles	222	231	
09:00		Venta de Casas Usadas, Ene 2026, M	4.21	4.35	
17:00		Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco del Perú, %	4.25	4.25	

Indicadores Financieros: cierres al 11 ene. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	7.70	-0.01	1 Mes	3.66	7.2584	0.0000
M5	8.34	-0.02	3 Meses	3.64	7.3016	0.0000
M8	8.42	0.00	6 Meses	3.57		
M10	8.74	0.00	1 Año	3.42		
M30	9.20	0.01				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.28	4.14	0.02	T.Bills 3m	3.69	0.02
UMS 3a	101.65	4.44	0.03	T.Bills 6m	3.61	0.01
UMS 5a	99.16	4.94	0.03	T. Note 2a	3.51	0.06
UMS 30a	108.45	6.71	0.01	TBond 10a	4.17	0.03
				TBond 30a	4.81	0.02

Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Ultimo	Rend. % Diario	Rendimiento % Acumulado			
			Semanal	Mensual	Anual	12 m
IPC México	71,601.35	0.46	1.12	5.92	11.34	33.96
Bovespa Brasil	189,699.12	2.03	3.69	4.60	17.73	49.93
PIPSA Santiago	11,217.82	1.89	0.06	-1.77	7.03	54.13
Dow Jones NY	50,121.40	-0.13	0.01	2.51	4.28	12.40
Nasdaq NY	23,066.47	-0.16	0.15	-1.69	-0.76	17.42
S&P 500 NY	6,941.47	0.00	0.13	0.04	1.40	14.39
TSE-300 Toronto	33,254.19	-0.01	2.41	4.17	4.87	29.74
DAX Frankfurt	24,856.15	-0.53	0.54	1.29	1.49	12.79
Eurostoxx 50 Europa	6,035.64	-0.19	0.62	1.48	4.22	11.96
FTSE-100 Londres	10,472.11	1.14	0.99	2.43	5.44	19.31
CSI300 China	4,713.82	-0.22	1.51	0.16	1.81	21.39
Hang Seng H. Kong	27,266.38	0.31	2.66	-0.44	6.38	28.04
NIKKEI Japón	56,363.94	2.28	3.89	5.70	11.97	45.26

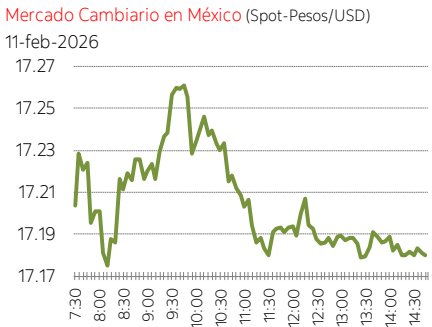
Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var.%	Vol. (Mil.)	Emisora	Var.%	Vol. (Mil)
AMXB	4.71	71,551.76	CUERVO*	-4.68	2,937.48
GMEXICOB	2.00	6,868.57	BOLSAA	-3.57	2,208.30
PINFRA*	1.37	388.47	GFNORTEO	-2.25	7,184.13
ASURB	1.11	157.78	RA	-1.55	690.97
GCC*	0.80	368.20	GFINBURO	-1.36	2,114.58
OMAB	0.79	307.07	KIMBERA	-0.90	10,086.62
TLEVICPO	0.71	4,557.02	ORBITA*	-0.89	1,221.31
WALMEX*	0.70	10,067.25	ALSEA*	-0.84	1,359.47
GAPB	0.53	477.55	VESTA*	-0.65	1,167.41
CHDRAUIB	0.48	631.80	GENERAT*	-0.60	3,814.39

T. Cambio	10-feb-26	11-feb-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.23	17.22	-0.0160
Peso Spot	17.18	17.20	0.0141
Peso-CAD	12.66	12.67	0.0125
Peso-Euro	20.40	20.41	0.0160

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	60.07	60.69	0.6200
WTI	63.96	64.63	0.6700
Brent	71.99	73.10	1.1100

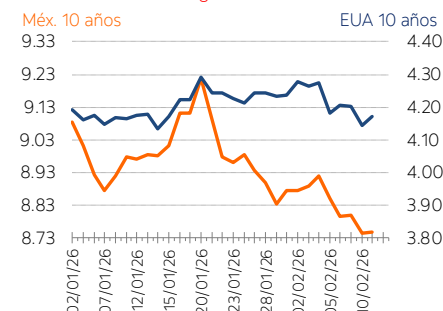
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	11-feb-25	11-feb-26	Var. %
	8.384	8.700	0.04



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%	0.00	
1 mes	6.89%	0.01	0.01
3 meses	7.08%	0.01	0.08
6 meses	7.11%	0.01	0.01
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 fotocopiar, 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).