

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

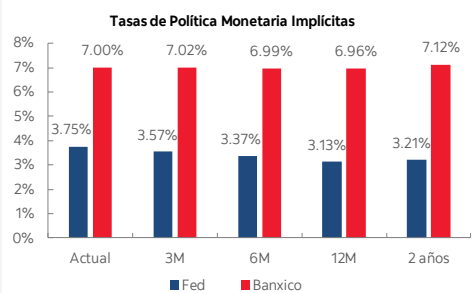
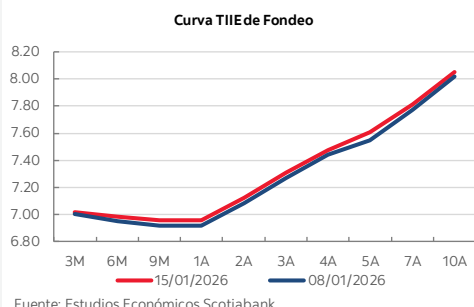
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día



Industria manufacturera muestra señales mixtas.

Puntos clave

- La industria manufacturera mostró señales mixtas, mientras que la actividad industrial mostró descensos generalizados en sus componentes.
- Marcelo Ebrard afirmó la importancia trilateral del T-MEC y presentó algunos objetivos de México para la renegociación.
- El tipo de cambio está en \$17.68.
- Continúan las tensiones en Groenlandia: Francia y Alemania envían apoyo militar.
- María Corina Machado entregó su medalla de Premio Nobel a Trump.
- En EE. UU. las solicitudes iniciales de empleo cayeron a su menor nivel desde noviembre.
- Más adelante se publicará la producción industrial en EE. UU.

En México

En noviembre, la industria manufacturera mostró señales mixtas. La producción mostró una leve recuperación, al pasar de 0.3% mensual en octubre a 1.0% en noviembre y con una variación anual de 0.1%. Sin embargo, el resto de los indicadores continuaron en terreno negativo: el empleo total retrocedió -0.4% mensual y -2.8% anual, las horas trabajadas disminuyeron -0.6% mensual y -4.6% anual, mientras que las remuneraciones reales promedio cayeron -0.6% mensual, pero aumentaron 2.1% anual. ▶

En septiembre, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial por Entidad Federativa (IMAIEF) del INEGI, la actividad industrial mostró los mayores incrementos a tasa mensual desestacionalizada en Nayarit (5.0%, y que el mes pasado se había revisado a la baja), Tabasco (4.3%) y Guanajuato (3.6%), mientras que se revisó a la baja en Oaxaca (-20.0%), Quintana Roo (-15.3%) y Baja California Sur (-7.6%). En cuanto a las actividades que tuvieron un mayor crecimiento anual destacan Tamaulipas (12.7%), Aguascalientes (7.8%) y San Luis Potosí (6.2%), mientras que las entidades federativas que mostraron descensos fueron Oaxaca (-26.3%), Quintana Roo (-25.2%) y Campeche (-15.5%). Por su parte, a nivel nacional, la actividad industrial mostró una variación anual del -2.3%, frente al -3.3% del mes pasado, atenuando ligeramente su caída, con todos sus componentes mostrando caídas tanto en la variación anual como en sus contribuciones: minería -3.2%, servicios públicos -0.1%, construcción -8.0% y manufacturas -0.7%. A pesar de esto, las siguientes entidades mostraron crecimientos en minería: Tamaulipas, Estado de México y Chiapas; en energía, Guanajuato, Nayarit y Estad de México; en construcción, Guerrero, Guanajuato y Jalisco; y en manufacturas Tabasco, Chiapas y Aguascalientes. ▶

El secretario de Economía, Marcelo Ebrard, afirmó que mantener vigente el T-MEC es el objetivo estratégico central de México en la revisión trilateral que realizan México, Estados Unidos y Canadá, un proceso previsto dentro del tratado y no una renegociación, cuyo plazo concluye el 1 de julio de 2026. Mencionó que México buscará fortalecer el sistema de solución de controversias para evitar decisiones unilaterales en materia de aranceles y garantizar mayor certidumbre, además de promover la reciprocidad en temas laborales, ambientales y el cumplimiento de las cartas paralelas, especialmente en sectores sensibles como el acero. Expertos y agentes aduanales de los tres países consideran inviable una salida de Estados Unidos del acuerdo y reiteran que el T-MEC es clave para la competitividad regional y la estabilidad comercial. ▶

Continúa la elaboración de la Reforma Electoral, aunque su aprobación enfrenta obstáculos por el rechazo del PT y PVEM. Por su parte, Marcelo Ebrard presentará antes de que termine enero las conclusiones de las consultas sobre el T-MEC, advirtiendo que México podría enfrentar paneles si no cumple compromisos laborales. Mientras que, el canciller Juan Ramón de la Fuente se reunió con altos funcionarios de EE. UU. para revisar temas de seguridad y migración. ▶

En Estados Unidos y El mundo

María Corina Machado entregó su medalla del Nobel de la Paz a Donald Trump en la Casa Blanca como gesto de reconocimiento, aunque no logró obtener su apoyo para liderar Venezuela. En Asia, el expresidente surcoreano Yoon Suk Yeol fue condenado a cinco años de prisión por declarar ilegalmente la ley marcial y resistirse al arresto. Netflix firmó un acuerdo para ser el único servicio que transmita las

películas de Sony tras su paso por cines, mientras avanza en su intento de adquirir Warner Bros Discovery. Dinamarca afirmó que la defensa de Groenlandia es un asunto de la OTAN, en medio de tensiones con Estados Unidos por el interés de Trump en la isla, tanto así que Francia y Alemania enviaron tropas para realizar ejercicios militares. Al mismo tiempo, Washington acordó reducir aranceles a importaciones taiwanesas a cambio de inversiones masivas de fabricantes de chips como TSMC. ▶

Donald Trump anunciará un plan para enfrentar los crecientes costos eléctricos de los centros de datos, ordenando al principal operador de la red en EE. UU. realizar una subasta de emergencia que obligará a las grandes tecnológicas a financiar nuevas plantas de energía, mientras los mercados muestran impulso tecnológico con el Nasdaq al alza y el oro retrocediendo tras su rally. Canadá alcanzó con China un amplio acuerdo comercial que reduce aranceles a la canola y a los vehículos eléctricos. En los mercados corporativos, los bonos de Saks se desploman a un centavo por dólar, JPMorgan busca más banqueros para un 2026 fuerte en fusiones, y Goldman realizó la mayor colocación de deuda de grado de inversión por un banco de Wall Street. Finalmente, en Irán, el futuro del país depende en gran medida de la Guardia Revolucionaria, llamada a desempeñar un papel central en los próximos acontecimientos. ▶

Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo en EE. UU. cayeron inesperadamente a 198,000 en la semana del 10 de enero, su nivel más bajo desde noviembre, pese a la volatilidad típica de la temporada navideña; el promedio móvil de cuatro semanas también descendió a 205,000, el mínimo en dos años, señalando que los despidos no están aumentando de forma generalizada a pesar de anuncios recientes de recortes en grandes empresas como PepsiCo y Meta. Las solicitudes continuas bajaron a 1.88 millones, mientras que, sin ajuste estacional, las solicitudes aumentaron de forma habitual por esta época, sobre todo en Texas, California y Michigan. ▶

Indicadores para hoy

Hora	País	Indicador	Mercado	Previa	Última
08:15		Actividad Industrial, Dic 2025, V%M	0.1	0.2	

Indicadores Financieros: cierres al 15 ene. 2026

Bonos M			SOFR		TIIE	
Instrumento	Tasa	Var. abs.	Plazo	Tasa	Tasa	Var. abs.
M3	8.05	0.04	1 Mes	3.68	7.2584	0.0000
M5	8.66	0.04	3 Meses	3.67	7.3016	0.0000
M8	8.70	0.05	6 Meses	3.63		
M10	9.02	0.05	1 Año	3.49		
M30	9.45	0.02				

Valores de Deuda Mexicanos				Valores de Deuda EUA		
Instrumento	Precio	Tasa	Var. abs.	Instrumento	Tasa	Var. abs.
UMS 2a	99.16	4.20	0.01	T.Bills 3m	3.65	0.00
UMS 3a	101.46	4.52	0.02	T.Bills 6m	3.62	0.01
UMS 5a	99.06	4.96	0.01	T. Note 2a	3.57	0.05
UMS 30a	107.75	6.76	-0.03	TBond 10a	4.17	0.04
				TBond 30a	4.80	0.01

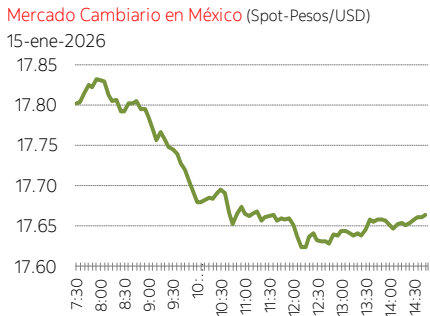
Bolsas del Mundo						
Índice - Mercado	Último	Rend. %	Rendimiento % Acumulado			
			Diario	Semanal	Mensual	Anual
IPC México	66,671.38	-1.09	0.92	3.67	3.67	32.70
Bovespa Brasil	165,568.32	0.26	1.35	2.76	2.76	34.99
PIPSA Santiago	11,088.48	-1.17	1.46	5.79	5.79	60.70
Dow Jones NY	49,442.44	0.60	-0.12	2.87	2.87	14.39
Nasdaq NY	23,530.02	0.25	-0.60	1.24	1.24	20.60
S&P 500 NY	6,944.47	0.26	-0.31	1.45	1.45	16.72
TSE-300 Toronto	33,028.92	0.34	1.28	4.15	4.15	33.24
DAX Frankfurt	25,352.39	0.26	0.36	3.52	3.52	23.22
Eurostoxx 50 Europa	6,041.14	0.60	0.73	4.31	4.31	20.05
FTSE-100 Londres	10,238.94	0.54	1.13	3.10	3.10	23.34
CSI300 China	4,751.43	0.20	-0.16	2.62	2.62	25.17
Hang Seng H. Kong	26,923.62	-0.28	2.64	5.05	5.05	39.60
NIKKEI Japón	54,341.23	-0.42	4.62	7.95	7.95	41.35

T. Cambio	14-ene-26	15-ene-26	Var. abs.
Fix Banxico*	17.82	17.69	-0.1270
Peso Spot	17.79	17.66	-0.1324
Peso-CAD	12.82	12.71	-0.1008
Peso-Euro	20.72	20.50	-0.2184

Precios del Petróleo			
Mex. Mix.	58.07	55.30	-2.7700
WTI	61.15	62.02	0.8700
Brent	68.68	66.26	-2.4150

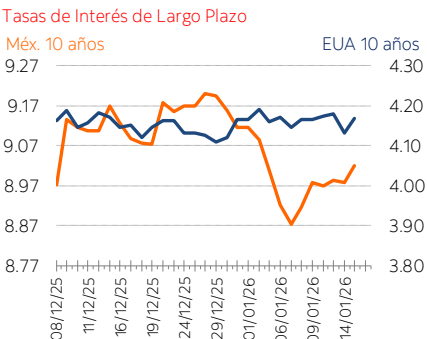
*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

UDIS	15-ene-25	15-ene-26	Var. %
	8.364	8.674	0.04



Cetes			
Primario	Anterior	Último	Var. abs.
1 mes	6.99%	6.99%	0.00
3 meses	7.13%	7.13%	0.00
6 meses	7.19%	7.19%	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	7.04%	0.05	0.05
3 meses	7.19%	0.02	0.06
6 meses	7.18%	0.02	-0.01
1 año	7.37%	0.01	-0.07

Mercado Accionario en México					
Mayores Alzas			Mayores Bajas		
Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)	Emisora	Var. %	Vol. (Mil.)
MEGACPO	2.83	887.81	AMXB	-3.73	84,030.65
BOLSAA	2.16	1,307.85	GAPB	-2.77	743.16
ORBIA*	1.46	2,573.49	PINFRA*	-2.55	280.25
GENTERA*	1.03	3,750.15	CHDRAUIB	-2.45	364.16
AC*	0.82	1,797.44	CEMEXCPO	-2.42	41,506.80
Q*	0.75	1,060.28	GCARSOA1	-2.04	415.35
GFNORTEO	0.63	8,889.94	TLEVICPO	-1.77	3,263.56
GCC*	0.58	285.36	PE&OLES*	-1.68	764.48
BIMBOA	0.56	2,804.68	ASURB	-1.60	259.19
WALMEX*	0.41	28,745.80	FEMSAUBD	-1.44	6,276.66



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).