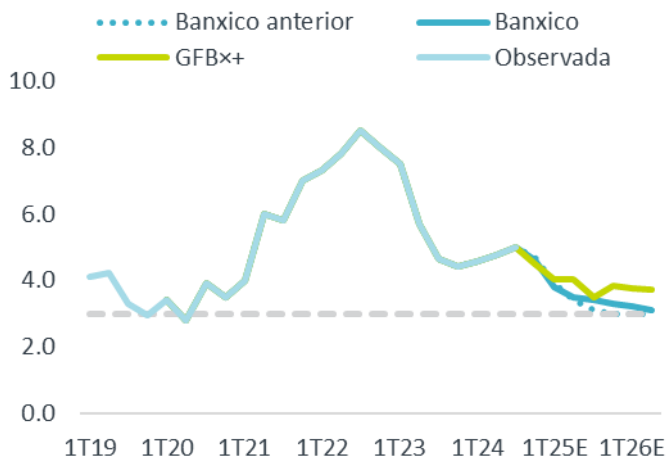


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	20.33	20.50
Inflación	4.55	3.80
Tasa de Referencia	10.00	8.50
PIB	1.7	1.2
Tasa de 10 Años	10.29	9.40

- **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico recortó el objetivo de la tasa de interés a 10.00% (-25 pb.), en línea con nuestra expectativa y la del consenso.
- **Relevante:** La Junta resaltó la moderación en la inflación general y, especialmente, en el subyacente. Estimó que tardará más en volver a la meta de 3%. Pese a ello, la Junta recortó por unanimidad la tasa objetivo y adelantó que podría considerar ajustes de mayor magnitud en un futuro.
- **Implicación:** Pese a un panorama inflacionario complejo, donde prevalecen riesgos al alza, y a la volatilidad financiera, pero considerando el tono más laxo en la guía futura del texto publicado hoy, prevemos que Banxico siga bajando la tasa objetivo, dejándola en 8.50% al cierre de 2025.
- **Mercados:** Tras el comunicado, el tipo de cambio pasó de \$20.40 a \$20.30; el rendimiento del bono a 10 años rebotó de 10.24 a 10.29%.

Gráfica 1. Inflación promedio trimestral (var. % anual)



Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / Inegi.

Inflación tardará más en volver llegar a meta de 3%

El comunicado subrayó el repunte en la economía del 3T, mas reiteró la expectativa de que exhiba “atonía” en adelante y que predominan los riesgos a la baja. De las condiciones financieras, resaltó el regreso que tuvo el peso mexicano tras depreciarse ante las amenazas de aranceles de D. Trump, y que rendimientos de valores gubernamentales han mantenido una trayectoria alcista.

El texto recalcó que la inflación se moderó en noviembre, aunque todavía refleja presiones en el no subyacente. Más aún, se notó que el subyacente continuó cediendo, ante los bajos niveles en mercancías y una moderada baja en servicios. El Instituto ahora estima la convergencia de la inflación a la meta de 3% en el 3T26 – antes prevista para el 4T25 – ante la mayor renuencia en servicios. Reiteró que el balance de riesgos se mantiene sesgado al alza y en esta ocasión agregó la posibilidad de medidas comerciales proteccionistas en los EE. UU. Pese a esto último y al ajuste en pronósticos, el comunicado volvió a expresar que el panorama “ha venido mejorando”, basado en la evolución del subyacente.

Pese a todo, Junta amaga con acelerar ciclo de bajas

Como en noviembre, la Junta juzgó que todavía se necesita una postura restrictiva, pero consideró adecuado seguir reduciendo el apretamiento monetario y – ahora agregó – “continuar con el ciclo de recortes”, pues estima que se disipen los choques en la inflación no subyacente y que el subyacente siga cediendo. Así, volvió a decidir por unanimidad recortar la tasa objetivo en 25 pb.

La guía futura fue más laxa a la de noviembre. Adelantó que el panorama inflacionario permitirá “seguir reduciendo” la tasa de referencia, cuando antes refería “ajustes adicionales”. Además, añadió que “ante el avance en la desinflación podrían considerarse en algunas reuniones ajustes (...) de mayor magnitud”. Todo ello, suponiendo que sigan diluyéndose los choques globales y ante los efectos esperados de la debilidad económica.

150 pb. de ajustes en 2025

Si bien la inflación subyacente se ha moderado, la general no ha mostrado una clara tendencia a la baja y el panorama enfrenta retos importantes. Además, factores internos y externos pueden reavivar la volatilidad financiera, lo que sugeriría mantener un alto diferencial de tasas Banxico-Fed. Pese a todo ello, y a que el propio Banxico estima que la inflación tarde más en volver a la meta, pero considerando el tono más laxo en la guía prospectiva presentada hoy, estimamos que la tasa objetivo cierre 2025 en 8.50%.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
06 de febrero	13:00

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Tabla 1. Inflación promedio trimestral (var. % anual)

	2T24	3T24	4T24E	1T25E	2T25E	3T25E	4T25E	1T26E	2T26E	3T26E	4T26E
Inflación general											
Actual	4.8	5.0	4.6	3.8	3.5	3.4	3.3	3.2	3.1	3.0	3.0
Anterior	4.8	5.0	4.7	3.9	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	
Inflación subyacente											
Actual	4.2	4.0	3.6	3.5	3.5	3.4	3.3	3.2	3.0	3.0	3.0
Anterior	4.2	4.0	3.7	3.5	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	

Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / Inegi.



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en **www.vepormas.com**, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de Bx+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de Bx+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero Bx+** y el desempeño individual de cada analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de **Grupo Financiero Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+** reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+**, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman **Grupo Financiero Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

