

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	20.47	20.50
Inflación	4.21	3.80
Tasa de Referencia	9.50	8.50
PIB	1.5	1.2
Tasa de 10 Años	9.76	9.40

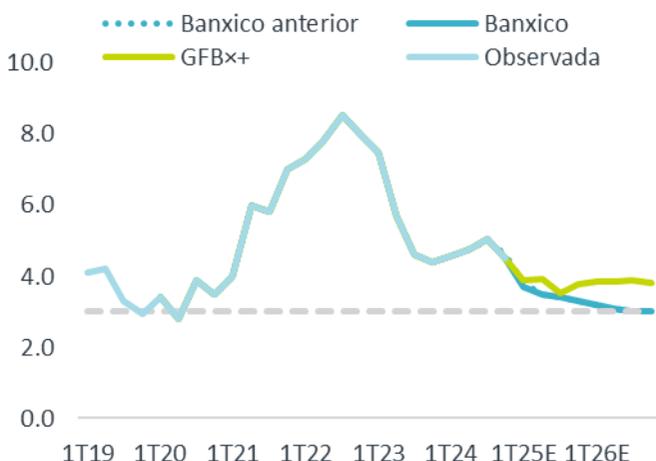
- **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico recortó el objetivo de la tasa de interés a 9.50% (-50 pb.), cuando nosotros estimábamos un ajuste de 25 pb.

- **Relevante:** La Junta decidió bajar la tasa objetivo en 50 pb., con el voto en contra del Subgobernador J. Heath, quien se inclinó en favor de continuar ajustando el referencial en 25 pb. La Junta adelantó que podría considerar en el futuro recortes similares.

- **Implicación:** Pese a un panorama inflacionario complejo, donde prevalecen riesgos al alza y volatilidad financiera, pero considerando el tono laxo en la guía futura del texto publicado hoy, prevemos que Banxico siga bajando la tasa objetivo.

- **Mercados:** Tras el comunicado, el USDMXN devolvió parte de su baja inicial, pasando de \$20.42 hasta \$20.52; el rendimiento del bono a 10 años bajó de 9.78 hasta 9.75%.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / Inegi.

Trump “añade incertidumbre” sobre inflación

El texto resaltó la debilidad en la actividad económica en el 4T24, y reiteró que los riesgos sobre su panorama continúan sesgados a la baja. También subrayó la volatilidad en el tipo de cambio a raíz de los anuncios de aranceles por parte de D. Trump, si bien el Instituto juzgó que este mantuvo un “comportamiento ordenado”.

El comunicado notó que el crecimiento interanual de la inflación general durante la 1Q enero fue la menor desde 2021, y que el del subyacente quedó cerca del promedio 2003-19 (parecería sugerir que Banxico está cómodo con su nivel actual), si bien cabe aclarar que esta se aceleró en las últimas tres quincenas. El pronóstico de inflación general y subyacente solo se ajustó ligeramente a la baja y al alza, respectivamente, previendo todavía que ambas converjan en 3% en el 3T26. Se reiteró que la política comercial en los EE. UU. añadió incertidumbre y los riesgos sobre el panorama están sesgados al alza. En esta ocasión ya no se afirmó que, si bien prevalecen riesgos al alza, “el panorama inflacionario ha venido mejorando”, solamente se indicó que se han “venido resolviendo” los efectos de la pandemia y la guerra en Ucrania.

“Nueva fase”

Dado el “significativo avance” en la resolución de choques globales y que la inflación está en niveles similares a su promedio histórico, la Junta se enfocará en llevar la variable a la meta de 3%, y estima que esta “fase” requiere “niveles menores de la tasa de referencia”. Así, dado el panorama inflacionario y la magnitud de la restricción monetaria, la Junta decidió por mayoría (4-1) recortar la tasa objetivo en 50 pb. El Subgobernador J. Heath votó por continuar ajustando el referencial a un ritmo de 25 pb.

En adelante, la Junta “prevé que el panorama inflacionario permita seguir con el ciclo de recortes a la tasa de referencia” y podría “considerar ajustarla en una magnitud similar”, aclarando que mantendrá una postura restrictiva.

Ajuste modesto en febrero

Si bien la debilidad económica puede ayudar a que la inflación ceda más, el panorama es amenazado por un contexto de depreciación cambiaria, presiones salariales y posibles tensiones comerciales. Un entorno inflacionario complejo sugeriría calibrar con cautela la postura monetaria, si Banxico realmente desea llevar la inflación al 3%. No obstante, con el alto nivel de la tasa real ex ante (6.3%) y el tono laxo de la guía futura del comunicado, prevemos más recortes a la tasa objetivo en los próximos meses, tal vez a un ritmo mayor a lo proyectado anteriormente.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
27 de marzo	13:00

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

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

Inflación (var. % anual)		4T24	1T25E	2T25E	3T25E	4T25E	1T26E	2T26E	3T26E	4T26E
Inflación general										
Actual		4.5	3.7	3.5	3.4	3.3	3.2	3.1	3.0	3.0
Anterior		4.6	3.8	3.5	3.4	3.3	3.2	3.1	3.0	3.0
Inflación subyacente										
Actual		3.7	3.6	3.5	3.4	3.3	3.2	3.0	3.0	3.0
Anterior		3.6	3.5	3.5	3.4	3.3	3.2	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 asesores 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 Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@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

