

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	20.30	20.50
Inflación	3.77	3.80
Tasa de Referencia	9.00	8.00
PIB	1.5	0.9
Tasa de 10 Años	9.42	9.40

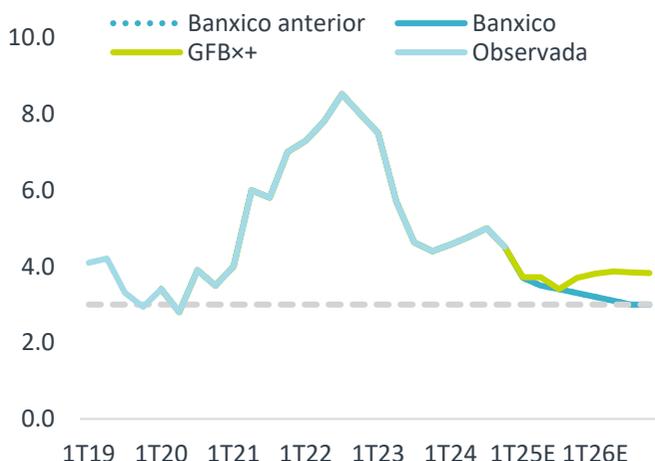
- **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico recortó el objetivo de la tasa de interés a 9.00% (-50 pb.), en línea con nuestra expectativa y la del consenso.

- **Relevante:** La decisión de recortar la tasa objetivo en 50 pb. fue unánime, cuando en febrero fue por mayoría. La Junta reiteró que podría considerar en el futuro recortes similares.

- **Implicación:** El panorama inflacionario todavía es complejo e incierto. Sin embargo, dado el tono laxo del comunicado de hoy, estimamos que la tasa de referencia cierre el año en 8.00%.

- **Mercados:** Momentos tras el comunicado, el USDMXN subió de \$20.30 a \$20.34, si bien en la sesión presentó alzas asociadas a los últimos anuncios de aranceles a autos en los EE. UU. El rendimiento del bono a 10 años pasó de 9.42 a 9.40%.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / Inegi.

Junta: Mejoró panorama inflacionario a pesar de incertidumbre
El comunicado resaltó que se recortaron las previsiones de crecimiento económico mundial y los riesgos se acentuaron, a causa de las tensiones comerciales y los conflictos geopolíticos.

A nivel local, el texto notó que el tipo de cambio volvió a operar en un “rango amplio”. Agregó que la actividad se mantendría débil en el 1T25, y que la incertidumbre y las disputas comerciales implican “importantes riesgos a la baja”, cuando antes solo juzgaba que el balance de riesgos estaba “sesgado a la baja”.

El comunicado resaltó que la inflación se colocó en mínimos desde 2021, con el subyacente “ligeramente por debajo” de su promedio 2003-2019. La Junta mantuvo el pronóstico que presentó en febrero, estimando que la inflación convergerá a la meta de 3% en el 3T26. Reiteró que el balance de riesgos permanece sesgado al alza, pero puntualizó este “ha mejorado”. La Junta sigue considerando que la política comercial en los EE. UU. añade incertidumbre y representa riesgos en ambos lados del balance.

Mantuvo tono laxo en guía prospectiva

El texto subrayó el avance en el proceso inflacionario, y volvió a hablar de una “nueva fase” del combate inflacionario, en el que se busca llevar la variable, de niveles cercanos al promedio histórico pre pandemia, a la meta de 3%, requiriendo tasas de interés menores que cuando se trataban de mitigar los choques globales de años pasados, incluso ante “el posible impacto de las políticas comerciales a nivel global”. Así, dado el panorama inflacionario y la magnitud de la restricción monetaria, la Junta decidió por unanimidad volver a recortar la tasa objetivo en 50 pb. En febrero la votación fue 4-1, con el voto disidente del Subgob. Heath.

La Junta refrendó su guía futura: “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”, pero mantendrá una postura restrictiva en el horizonte.

Pese a incertidumbre, Banxico mantendrá ciclo de bajas

El nivel actual de la tasa real ex ante sugiere que hay espacio para moderar la restricción monetaria. No obstante, la incertidumbre y retos sobre el panorama inflacionario requieren prudencia, pues los efectos sobre los precios de la debilidad económica pueden ser contrapesados por los de un tipo de cambio depreciado, las presiones salariales y las tensiones comerciales. Dado todo lo anterior y el tono laxo del anuncio de hoy, estimamos que la tasa objetivo cierre 2025 entre 7.75-8.25%, y 2026 entre 7.00-7.50%.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
15 de mayo	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		4.5	3.7	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		3.7	3.6	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 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
--------------------------	---------------------	-------------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

DIRECTOR PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

