

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	18.66	20.50
<b>Inflación</b>	<b>3.51</b>	<b>3.80</b>
<b>Tasa de Referencia</b>	<b>7.75</b>	<b>7.75</b>
PIB	0.1	0.9
Tasa de 10 Años	9.15	9.40

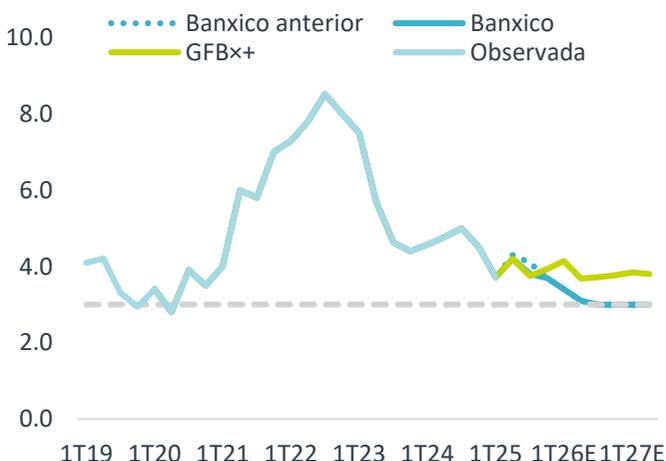
- **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico recortó el objetivo de la tasa de interés a 7.75% (-25 pb.), en línea con nuestra expectativa y la del consenso.

- **Relevante:** Después de cuatro recortes consecutivos de 50 pb., en esta ocasión la Junta optó por un ajuste de 25 pb. El Subgobernador J. Heath volvió a votar por mantener el referencial sin cambios.

- **Implicación:** La renuencia a bajar y los niveles actuales de la inflación subyacente, junto con un panorama inflacionario todavía incierto sugieren una pausa en el ciclo de bajas en el objetivo de la tasa de interés. Sin embargo, la guía futura dejó la puerta abierta a más recortes en el referencial.

- **Mercados:** La decisión era esperada. El USDMXN de forma inicial repuntó hasta \$18.68, para después estabilizarse en \$18.66. El rendimiento del bono a 10 años extendió sus bajas, pasando de 9.16 a 9.15%.

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



Fuente: Análisis Bx+ / BANXICO / INEGI.

### Aumentó pronóstico de inflación subyacente

El texto resaltó que la actividad se aceleró en el 2T, si bien reiteró que persisten riesgos a la baja por la incertidumbre y las tensiones comerciales. En mercados locales, subrayó la estabilidad del tipo de cambio y la baja en rendimientos de valores gubernamentales.

El documento explicó que la inflación disminuyó en el periodo intra reuniones por el índice no subyacente, mientras que el subyacente se aceleró en el margen. También recaló que las expectativas de inflación de los analistas volvieron a subir.

El pronóstico de inflación general se redujo para el 3T25. Quedó sin cambios para el resto del periodo, anticipando todavía que se estabilizará en el 3% a partir del 3T26. Sin embargo, la previsión para el subyacente se incrementó por tercera ocasión consecutiva. Dichos ajustes se dieron entre el 3T25 y el 1T26. Como en junio, el comunicado juzgó que el balance de riesgos se mantiene inclinado al alza, aunque “es menos pronunciado” que en los años previos.

### Ajuste de 25 pb., votación dividida

A pesar del aumento en los pronósticos de inflación subyacente, la Junta de Gobierno juzgó apropiado “continuar con el ciclo de disminuciones” en la tasa objetivo. En favor de ello, argumentó que tomó en cuenta: i) el panorama inflacionario actual; ii) el comportamiento del tipo de cambio; iii) la debilidad económica; iv) los posibles efectos de las disputas comerciales; y, v) la magnitud de la restricción monetaria.

Así, después de cuatro recortes consecutivos de 50 pb., la Junta decidió ajustar 25 pb. la tasa de referencia en esta ocasión. De nuevo, el Subgobernador Heath votó por no bajar la tasa. En adelante, la Junta reiteró que “valorará recortes adicionales en la tasa de referencia”.

### Pausa monetaria no debería descartarse

El entorno actual requiere prudencia en el manejo de la política monetaria. Pese al bajo dinamismo económico, la inflación subyacente ha superado el 4%, y su panorama es atípicamente incierto. Dicho desempeño en el índice subyacente, en un entorno de bajo crecimiento económico, sugiere la posibilidad de que la postura monetaria sea menos restrictiva a lo asumido. Asimismo, el diferencial de tasas Banxico-Fed se ha cerrado en un entorno incierto. Todo ello sugiere que Banxico pause los recortes en las tasas de interés. Sin embargo, la guía futura en este comunicado dejó abierta la posibilidad de más ajustes en el referencial. Así, mantenemos nuestro pronóstico para cierre de año entre 7.50 y 7.75%; para 2026, se ubicaría en 7.00-7.25%.

### Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
25 de septiembre	13:00

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

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

Inflación (var. % anual)		1T25	2T25E	3T25E	4T25E	1T26E	2T26E	3T26E	4T26E	1T27E	2T27E
<b>Inflación general</b>											
Actual		3.7	4.2	3.8	3.7	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior		3.7	4.3	4.1	3.7	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
<b>Inflación subyacente</b>											
Actual		3.6	4.1	4.1	3.7	3.5	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior		3.6	4.1	3.8	3.6	3.4	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, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en [www.vepormas.com](http://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+**.

## ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

### Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Santiago Mendoza Perea 55 56251500 x 31725 [smendoza@vepormas.com](mailto:smendoza@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 [amendezv@vepormas.com](mailto:amendezv@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 [gbernandez@vepormas.com](mailto:gbernandez@vepormas.com)

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto:aruiz@vepormas.com)

## PROMOCIÓN BURSÁTIL

### Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto: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

