

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

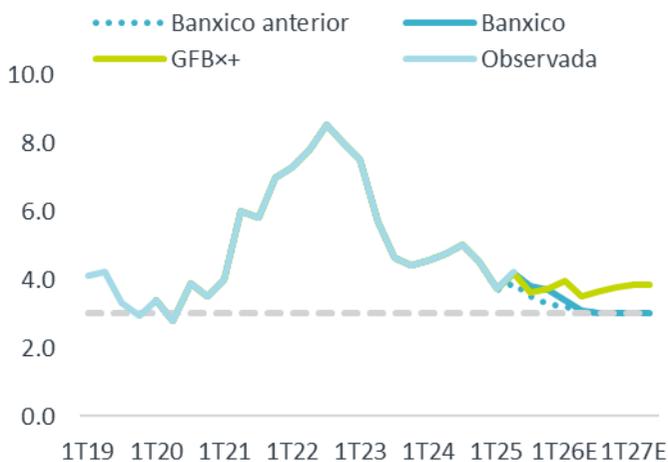
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	18.66	20.50
Inflación	3.51	3.80
Tasa de Referencia	7.75	7.50
PIB	0.0	0.5
Tasa de 10 Años	8.97	9.40

- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó el Reporte Trimestral de Inflación al 2T25. Documento que plasma la perspectiva de la economía, con énfasis en la variable objetivo del Instituto: la inflación.

- **Relevante:** El Banco Central elevó el pronóstico de crecimiento económico para este y el próximo año. La previsión para la inflación no sufrió ajustes respecto a las presentadas en el anuncio de la decisión de política monetaria de este mes. La guía futura adelantó que la Junta “valorará” más ajustes a la tasa de interés objetivo.

- **Implicación:** El nivel actual y el panorama para la inflación subyacente, junto con una postura monetaria que ya se acerca a su nivel neutral, demandan más prudencia en las próximas decisiones de Banxico. Sin embargo, la guía prospectiva refrendada en el documento nos lleva a considerar un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo para la reunión de septiembre.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / Inegi.

Sorpresa del 2T explicó incremento al pronóstico del PIB

El informe resaltó que la economía mostró se expandió a un mejor ritmo a lo previsto en el 2T (0.6% t/t), pero reiteró que el empleo se está enfriando. Incorporando la sorpresa en el crecimiento, Banxico elevó su pronóstico de crecimiento del PIB. Todavía asume un “impacto limitado” de la política comercial de los EE. UU. Juzgó que el pronóstico enfrenta riesgos a la baja, y ya no un “marcado” sesgo a la baja, como en el informe previo.

El texto indicó que la inflación se presionó durante el 2T, si bien parte del alza se revirtió recientemente gracias al índice no subyacente. Del índice subyacente – cuyo crecimiento sigue por encima del 4% a/a – se explicó que la presión provino del rubro de mercancías. El pronóstico se incrementó respecto al del informe anterior, pero quedó sin cambios respecto al del anuncio de política monetaria de este mes, del cual resaltó el incremento en la estimación del subyacente para el corto plazo. Así, el banco central todavía prevé que la variable vuelva a la meta del 3% en el 3T26. Se reiteró que el balance de riesgos está inclinado al alza, aclarando que este sesgo es más moderado que en años pasados. Se subrayó que las tensiones comerciales añadieron incertidumbre y pueden afectar a ambos lados del balance.

Guía prospectiva apunta a continuar con ciclo de bajas

El informe detalló que, juzgando que el panorama inflacionario vio una “clara mejoría”, Banxico empleó recortes de 50 pb. a la tasa objetivo en cada una de las reuniones entre febrero y junio, en lo que llamó “etapa de calibración”. A ello le siguió un ajuste de 25 pb. en agosto, dado el aumento en la inflación y sus pronósticos.

Pese a la evolución desfavorable de la inflación subyacente y a que todavía predominan los riesgos al alza, la Junta decidió reafirmar la guía prospectiva presentada en el anuncio de inicios de este mes. En particular, se señaló que la Junta “valorará recortes adicionales en la tasa de referencia”, tomando en cuenta “los efectos de todos los determinantes para la inflación”.

Pausa monetaria no debería descartarse

Pese al bajo crecimiento económico, la inflación subyacente se aceleró este año – superando el 4% a/a – y su panorama todavía es altamente incierto. Por su parte, tras los ajustes hechos a lo largo del año, la tasa de interés objetivo hoy se encuentra muy cerca de las estimaciones de su nivel neutral en el largo plazo. Todo ello exige mayor prudencia en las próximas decisiones de política monetaria de Banxico. No obstante, considerando la guía prospectiva presentada en el informe y el margen que pudieran ofrecerle las posibles bajas en las tasas del Fed, no descartamos que Banxico lleve en septiembre la tasa objetivo a 7.50%.

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

Tabla 1. Proyecciones Banco de México

Inflación (var. % anual)	1T25	2T25E	3T25E	4T25E	1T26E	2T26E	3T26E	4T26E	1T27E	2T27E
Inflación general										
Actual	3.7	4.2	3.8	3.7	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior*	3.7	3.9	3.5	3.3	3.2	3.1	3.0	3.0	3.0	
Inflación subyacente										
Actual	3.6	4.1	4.1	3.7	3.5	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior*	3.6	3.9	3.6	3.4	3.3	3.0	3.0	3.0	3.0	
PIB (var. % anual real)										
				2025E				2026E		
Actual			0.6 [0.1 a 1.1]				1.1 [0.3 a 1.9]			
Anterior*			0.1 [-0.5 a 0.7]				0.9 [0.1 a 1.7]			

*Informe trimestral 1T25. 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, 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

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea 55 56251500 x 31725 smendoza@vepormas.com

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

PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

