

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	18.50	19.30
<b>Inflación</b>	<b>3.57</b>	<b>3.80</b>
<b>Tasa de Referencia</b>	<b>7.50</b>	<b>7.25</b>
PIB	0.0	0.5
Tasa de 10 Años	8.76	9.20

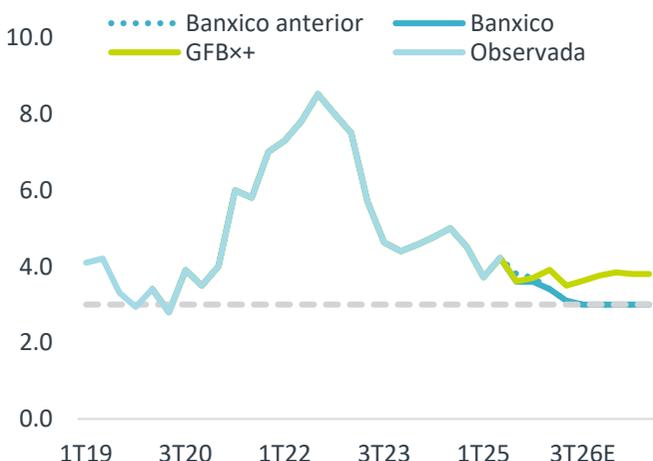
- **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico recortó el objetivo de la tasa de interés a 7.50% (-25 pb.), en línea con nuestra expectativa y la del consenso.

- **Relevante:** La decisión de recortar la tasa de referencia volvió a ser mayoritaria, con el Subgobernador J. Heath votando por no hacer cambios. La guía prospectiva reiteró que se “valorarán ajustes adicionales”.

- **Implicación:** La renuencia a bajar y los niveles actuales de la inflación subyacente, junto con un panorama inflacionario todavía incierto, sugieren prudencia en las próximas decisiones de Banxico. Sin embargo, la guía futura dejó la puerta abierta a más recortes en tasas de interés.

- **Mercados:** La decisión era esperada. El USDMXN recortó en el margen sus alzas iniciales, pues antes del anuncio se cotizó hasta en \$18.56. El rendimiento del bono a 10 años presentó movimientos acotados tras el comunicado.

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



Fuente: Análisis Bx+ / BANXICO / INEGI.

### Ligero ajuste a predicción de inflación general; al alza subyacente

El texto resaltó que la actividad económica se enfrió al arranque del 3T, reiterando que persisten riesgos a la baja por la incertidumbre y las tensiones comerciales. En mercados locales, notó que en el periodo intra juntas se apreció el tipo de cambio y disminuyeron los rendimientos de valores gubernamentales.

El documento se limitó a comentar que la inflación general presentó cierto aumento y que el subyacente – que desde mayo exhibe variaciones anuales superiores al 4% – experimentó un “cambio acotado”. También recalcó que disminuyó la expectativa de inflación al cierre de año que obtiene de encuestas a analistas.

El banco central redujo ligeramente su pronóstico de inflación general para los últimos dos trimestres del año. No obstante, la proyección para la inflación subyacente se incrementó por cuarta ocasión consecutiva, en esta ocasión para el periodo del 3T25 al 2T26. El Instituto todavía asegura que la inflación converja a la meta de 3% en el 3T26. Como en agosto, el comunicado juzgó que el balance de riesgos se mantiene inclinado al alza, aunque “es menos pronunciado” que en los años previos.

### Decisión de nuevo dividida; guía mantuvo tono laxo

A pesar de la renuencia observada en la inflación subyacente y de reconocer que el balance de riesgos para sus pronósticos sigue sesgado al alza, la Junta de Gobierno juzgó apropiado “continuar con el ciclo de disminuciones” en la tasa objetivo. Argumentó que se consideró: i) el panorama inflacionario; ii) el comportamiento del peso; iii) la debilidad económica; iv) los posibles efectos de las disputas comerciales; y, v) la restricción monetaria implementada.

Así, La Junta de nuevo decidió por mayoría bajar en 25 pb. la tasa de referencia. El Subgobernador Heath volvió a votar por no ajustar el referencial. En adelante, el comunicado reiteró que “valorará recortes adicionales en la tasa de referencia”.

### Pausa monetaria no debería descartarse

Pese al bajo crecimiento económico, la inflación subyacente se ha acelerado hasta superar el 4% a/a, y su panorama todavía es incierto. Además, con el ajuste de hoy, calculamos que la tasa de interés objetivo se encuentra prácticamente en el límite de zona de neutralidad estimada para el largo plazo. Esto sugiere un espacio casi nulo para extender el ciclo de bajas en tasas, si se busca encaminar la inflación a la meta de 3%. No obstante, ahora prevemos que la tasa objetivo cierre el año entre 7.00-7.25%, considerando la guía prospectiva del comunicado y un poco más de margen en la postura relativa ante las bajas en tasas del Fed.

### Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
06 de noviembre	13:00

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

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

Inflación (var. % anual)		2T25	3T25E	4T25E	1T26E	2T26E	3T26E	4T26E	1T27E	2T27E	3T27E
<b>Inflación general</b>											
Actual		4.2	3.6	3.6	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior		4.2	3.8	3.7	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
<b>Inflación subyacente</b>											
Actual		4.1	4.2	4.0	3.6	3.2	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior		4.1	4.1	3.7	3.5	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0

Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / INEGI.

#### Actualizamos también estimación para el tipo de cambio

Proyectamos que la paridad concluya el presente año en un nivel de \$19.30.

El cambio obedece principalmente a que encontramos que el tipo de cambio – y en general los activos denominados en pesos – han presentado primas de riesgo mucho más acotadas a lo que habíamos supuesto originalmente, a pesar de la latencia de las tensiones geopolíticas y la incertidumbre asociada a los cambios al marco institucional a nivel local.

Entre otros elementos, nuestro pronóstico también incorpora que el diferencial de tasas nominales Banxico-Fed se mantenga sin muchos cambios en lo que resta del año, algo debajo de su promedio histórico.

**Gráfica 2. Tipo de cambio y diferencial de tasas Banxico-Fed**



Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / Fed.



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 [ghernandez@vepormas.com](mailto:ghernandez@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

