

Reporte Banxico 3T: Ligeró recorte al PIB

Análisis Económico

26 de noviembre de 2025

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

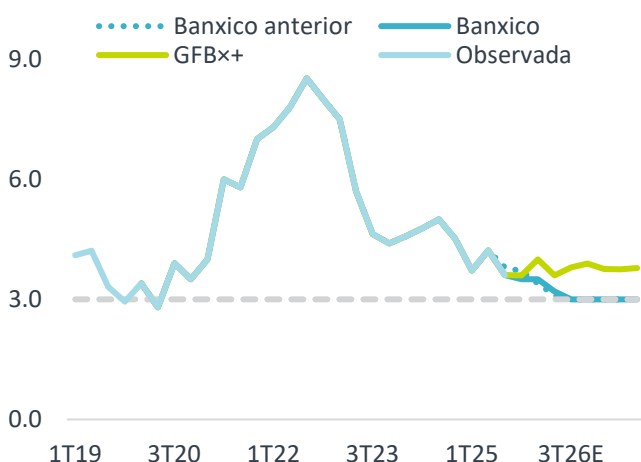
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	18.34	19.30
Inflación	3.57	3.80
Tasa de Referencia	7.25	7.00
PIB	-0.1	0.5
Tasa de 10 Años	8.91	9.20

• **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó el Reporte Trimestral de Inflación al 3T25. Documento que plasma la perspectiva de la economía, con énfasis en la variable objetivo del Instituto: la inflación.

• **Relevante:** El Banco Central redujo el pronóstico de crecimiento del PIB para este 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 prospectiva para la política monetaria adelantó que la Junta “valorará recortar la tasa de referencia”.

• **Implicación:** Balanceando entre, por un lado, un panorama inflacionario todavía complejo y el nivel actual de las tasas de interés real ex ante, y, por el otro, la guía prospectiva del banco central, consideramos que no debería estar lejos el fin del ciclo de bajas en tasas de interés.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / Inegi.

Reducción de pronóstico del PIB “arrastra” mala lectura del 3T

El informe resaltó que la economía se contrajo en el 3T (-0.3% t/t), en medio de lo que calificó como un periodo de “marcada debilidad”. Sobre el mercado laboral, reportó que diversos indicadores continuaron apuntando a un enfriamiento. La mayor debilidad a la esperada durante el 3T explicó la reducción en el pronóstico de crecimiento del PIB para todo 2025. El estimado puntual para 2026 no se ajustó. El documento reiteró que las previsiones enfrentan riesgos a la baja.

El texto indicó que la inflación se desaceleró en el 3T, celebrando que bajó del 4% a tasa interanual, si bien por una menos dinámica en el índice no subyacente, el cual es volátil. Del subyacente – cuyo crecimiento sigue superando el 4% – se afirmó que recientemente presentó “cierta estabilidad” y una evolución heterogénea entre sus componentes (bienes y servicios). Contra el informe previo, el pronóstico de inflación general se ajustó un poco, reflejando, por un lado, una inflación subyacente más renuente a bajar (incluye efecto “acotado y transitorio” de ajuste al IEPS), y, por el otro, una no subyacente más baja. Así el Banco todavía prevé que la variable vuelva a la meta del 3% en el 3T26. Las proyecciones son las mismas que las del anuncio de política monetaria de inicio de mes. Se reiteró que el balance de riesgos está inclinado al alza.

Se confirmó guía prospectiva presentada al inicio de mes

El reporte detalló que, aunque el balance de riesgos para la inflación continúa sesgado al alza, se recortó la tasa de interés 25 pb. en cada una de las tres juntas del periodo, ante la debilidad en la economía, la estabilidad del tipo de cambio y las acciones del Fed. El documento asume que el rezago con el que típicamente opera la política monetaria generará que la postura restrictiva de años anteriores todavía ayude a que la inflación se encamine a la meta.

Finalmente, el texto reafirmó la guía prospectiva presentada en el anuncio de política monetaria de inicios de mes. Se adelantó que la Junta “valorará recortar la tasa de referencia”, tomando en cuenta los efectos de los determinantes de la inflación.

Muy reducido espacio para alargar ciclo de bajas

Pese al bajo crecimiento económico, la inflación subyacente se ha mantenido encima del 4% a/a. Además, su panorama es todavía complejo. Por su parte, la tasa de interés objetivo del banco central ya se encuentra dentro del rango estimado para la zona de neutralidad en el largo plazo. Todo lo anterior sugiere un espacio casi nulo para extender el ciclo de bajas en tasas. Por ello, si bien la guía prospectiva sugiere que Banxico volvería a ajustar la tasa de interés objetivo en diciembre, estimamos que el fin del ciclo de bajas no debe estar lejos.

Reporte Banxico 3T: Ligeramente recorte al PIB

Análisis Económico

26 de noviembre de 2025

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

Tabla 1. Proyecciones Banco de México

Inflación (var. % anual)											
	2T25	3T25E	4T25E	1T26E	2T26E	3T26E	4T26E	1T27E	2T27E	3T27E	4T27E
Inflación general											
Actual	4.2	3.6	3.5	3.5	3.2	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	n.d.
Anterior*	4.2	3.8	3.7	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	n.d.	n.d.
Inflación subyacente											
Actual	4.1	4.2	4.1	3.8	3.3	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	n.d.
Anterior*	4.1	4.1	3.7	3.5	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	n.d.	n.d.
PIB (var. % anual real)											
	2025E					2026E				2027E	
Actual	0.3 [0.1 - 0.5]					1.1 [0.4 - 1.8]				2.0 [1.2 - 2.8]	
Anterior*	0.6 [0.1 - 1.1]					1.1 [0.3 - 1.9]				n.d.	

*Informe trimestral 2T25. 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, Baltasar Montes Guerrero, Elisa Alejandra Añorve Vargas y Luis Pablo López Medrano, 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

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31709	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	--

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@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
-------------------------------	---------------------	--

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

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

