

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	18.01	18.40
Inflación	3.80	3.90
Tasa de Referencia	7.00	7.00
PIB	-0.1	0.3
Tasa de 10 Años	9.07	9.20

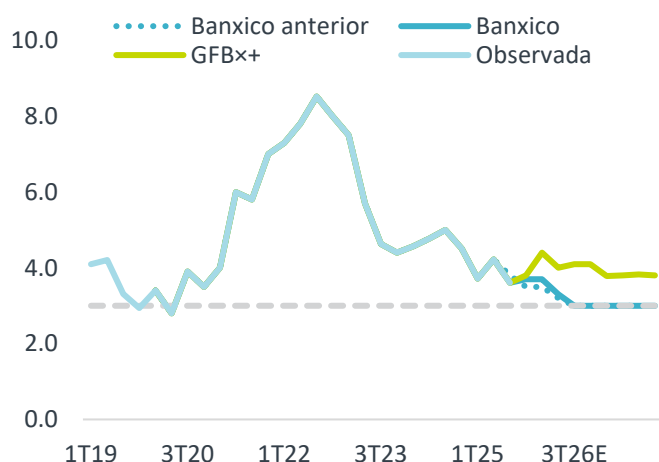
• **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico recortó el objetivo de la tasa de interés a 7.00% (-25 pb.), en línea con nuestra expectativa y la del consenso.

• **Relevante:** La decisión de bajar la tasa de referencia volvió a ser mayoritaria, con el Subgobernador Heath votando por no hacer cambios. La guía prospectiva afirmó que se “valorará el momento de realizar ajustes adicionales”.

• **Implicación:** Un panorama inflacionario más complejo, junto con el nivel actual de la tasa de referencia y la guía futura presentada hoy, nos llevan a estimar una próxima pausa monetaria.

• **Mercados:** La decisión era esperada, pero el rendimiento del bono a 10 años borró sus alzas iniciales y el tipo de cambio moderó su apreciación tras conocerse el comunicado.

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



Fuente: Análisis Bx+ / BANXICO / INEGI.

Aumento en pronósticos de inflación

El comunicado previó que la actividad económica haya mantenido cierta debilidad al cierre del año. Reafirmó que persisten riesgos a la baja por la incertidumbre y las tensiones comerciales. En mercados locales, notó que, en el periodo intra juntas, el tipo de cambio se apreció y los rendimientos de valores gubernamentales aumentaron en diferentes plazos.

El documento afirmó que la inflación general y subyacente avanzó en el periodo, por el dinamismo en mercancías no alimenticias. No ahondó más en la presión del subyacente, que desde mayo exhibe variaciones anuales mayores al 4%. Por otro lado, se volvió a notar que disminuyó la inflación esperada al cierre de este año en las encuestas a analistas, sin puntualizar que las expectativas para 2026 son muy superiores a las del Instituto.

El Banco Central elevó su pronóstico de inflación general para los próximos trimestres, reiterando que la variable convergerá a la meta de 3% en el 3T26. La proyección para el subyacente subió por sexta ocasión al hilo. Se explicó que el cambio incorporó principalmente la renuencia en los precios de servicios, mas aún no refleja los ajustes fiscales, que el Organismo prevé que serán “transitorios”. Como en noviembre, el comunicado juzgó que el balance de riesgos se mantiene inclinado al alza, acotando que “es menos pronunciado” que en los años previos.

Decisión de nuevo dividida; guía volvió a afinarse

Pese al ajuste en los pronósticos de inflación y a un balance de riesgos inclinado al alza, la Junta de Gobierno extendió el ciclo de bajas en la tasa de referencia. La Junta consideró el panorama inflacionario, específicamente el comportamiento del peso, la debilidad económica y posibles efectos de las disputas comerciales, así como el efecto rezagado de la restricción monetaria implementada anteriormente. De nuevo, la mayoría de la Junta de nuevo votó por bajar en 25 pb. la tasa de referencia, con el voto en contra del Subgobernador Heath.

La guía prospectiva aclaró que se “valorará el momento de realizar ajustes adicionales a la tasa de referencia”, cuando previamente refería que “valorará recortar la tasa de referencia”. Este cambio refleja una mayor flexibilidad hacia adelante.

Crecen argumentos en favor de pausa monetaria

El panorama es complejo. Prevemos que la inflación continúe elevada, incluso superando el 4% en el 1T, a raíz de diversos choques de naturaleza más temporal (aumentos al IEPS y aranceles), pero también en un contexto de presiones salariales y menor holgura económica. Dado este panorama, y que la tasa de referencia se encuentra dentro del rango estimado para su nivel neutral, prevemos que Banxico no ajuste su postura monetaria, al menos durante la primera parte de 2026.

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

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

Inflación (var. % anual)		3T25E	4T25E	1T26E	2T26E	3T26E	4T26E	1T27E	2T27E	3T27E	4T27E
Inflación general											
Actual		3.6	3.7	3.7	3.3	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior		3.8	3.5	3.5	3.2	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	n.d.
Inflación subyacente											
Actual		4.2	4.3	4.0	3.4	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior		4.2	4.1	3.8	3.3	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	n.d.

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

