

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.39	19.10
Inflación	3.69	3.90
Tasa de Referencia	7.00	6.75
PIB	1.6	1.5
Tasa de 10 Años	8.85	9.00

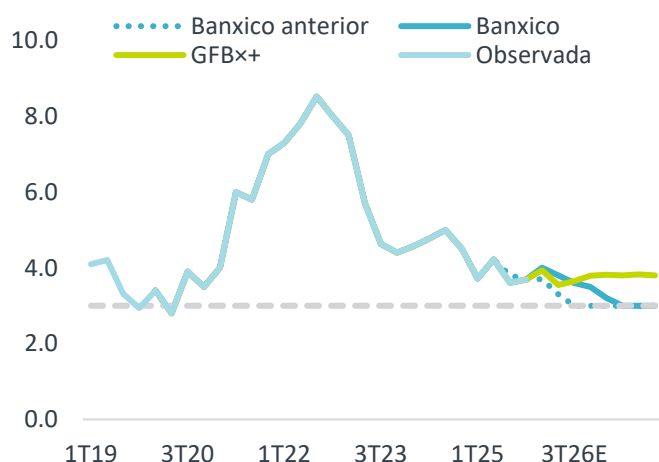
• **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico mantuvo el objetivo de la tasa de interés en 7.00%, en línea con nuestra expectativa y la del consenso.

• **Relevante:** La decisión de detener las bajas en la tasa de referencia fue unánime; obedeció al nuevo pronóstico de inflación y a la necesidad de evaluar por completo los efectos de los cambios fiscales sobre los precios.

• **Implicación:** Con un panorama inflacionario complejo y el nivel actual de la tasa de referencia, no podemos descartar que la pausa monetaria se extienda por unos meses, si bien la guía futura conocida hoy refleja el sesgo por bajar tasas de la mayoría de la Junta de Gobierno.

• **Mercados:** La decisión era esperada. El tipo de cambio mantuvo su alza inicial; el rendimiento del bono mexicano a 10 años borró parcialmente sus avances, pasando de 8.87% a un mínimo de 8.84%.

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



Fuente: Análisis Bx+ / BANXICO / INEGI.

### Convergencia de inflación al 3% será más gradual

El comunicado resaltó que la actividad económica repuntó en el último trimestre de 2025, sin dejar de alertar que predominan riesgos a la baja para la variable en un entorno de incertidumbre y disputas comerciales. De igual manera, el texto rescató que el peso volvió a apreciarse y que disminuyeron los rendimientos de los valores gubernamentales.

Se indicó que la desaceleración en la inflación general durante el periodo se debió a la baja en el índice no subyacente (volátil). Por otro lado, se reconoció el aumento en el índice subyacente, el cual es importante notar que desde mayo exhibe variaciones anuales mayores al 4%. El documento rescató el incremento en la inflación esperada al cierre de este año en las encuestas a analistas.

El Banco Central elevó su pronóstico de inflación general y subyacente del 1T26 al 1T27, siendo la séptima ocasión al hilo en la que el del subyacente es incrementado. Ahora el Instituto prevé que la inflación convergerá a la meta de 3% en el 2T21, ya no en el 3T26. Se explicó que el cambio incorporó principalmente el efecto de los ajustes fiscales (IEPS, aranceles) y una mayor renuencia en los servicios. El texto reiteró que el balance de riesgos se mantiene inclinado al alza, especificando que este es “más equilibrado”, cuando antes señalaba que era “menos pronunciado que el enfrentado entre 2021 y 2024”.

### Todos apoyaron detener ciclo de baja en tasas... Por ahora

Después de una serie de recortes ininterrumpidos que comenzó a mediados de 2024, la Junta de Gobierno decidió por unanimidad dejar la tasa de interés objetivo sin cambios. Ello reflejó principalmente el incremento en los pronósticos de inflación y la necesidad de seguir evaluando el efecto de los cambios fiscales, lo que se sumó a elementos mencionados anteriormente, como el comportamiento del tipo de cambio, la debilidad económica y el grado de la restricción monetaria implementado anteriormente.

Se acotó que la decisión representa “una pausa en el ciclo de disminuciones”. Además, la guía prospectiva adelantó que se “valorará realizar ajustes adicionales a la tasa de referencia”, un ligero cambio contra la guía de diciembre, que especificaba que se “valorará el momento de realizar ajustes adicionales”.

### Pausa puede extenderse a mediados de año

El panorama es complejo. Prevemos que la inflación continúe elevada, incluso alcanzando 4% durante el 1T. La variable reflejará diversos choques de naturaleza más temporal (aumentos al IEPS y aranceles, mundial de fútbol), aunado a un contexto de presiones salariales, baja productividad y menor holgura económica. Dado este panorama, y que la tasa de referencia se encuentra dentro del rango estimado para su nivel neutral, estimamos probable que Banxico mantenga la tasa referencial sin cambios unos meses más.

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

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

Inflación (var. % anual)									
	4T25E	1T26E	2T26E	3T26E	4T26E	1T27E	2T27E	3T27E	4T27E
Inflación general									
Actual	3.7	4.0	3.8	3.6	3.5	3.2	3.0	3.0	3.0
Anterior	3.7	3.7	3.3	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Inflación subyacente									
Actual	4.3	4.4	4.0	3.6	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0
Anterior	4.3	4.0	3.4	3.0	3.0	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, 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](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	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>
--------------------------------	---------------------	--

### Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31709	<a href="mailto:bmontes@vepormas.com">bmontes@vepormas.com</a>
--------------------------	---------------------	--

### Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	<a href="mailto:llopezm@vepormas.com">llopezm@vepormas.com</a>
--------------------------	---------------------	--

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	<a href="mailto:amendezv@vepormas.com">amendezv@vepormas.com</a>
------------------------	---------------------	--

### Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	<a href="mailto:evargas@vepormas.com">evargas@vepormas.com</a>
-------------------------------	---------------------	--

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---------------------	--

## PROMOCIÓN BUSRÁTIL

### Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
----------------------	---------------------	--

### 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

