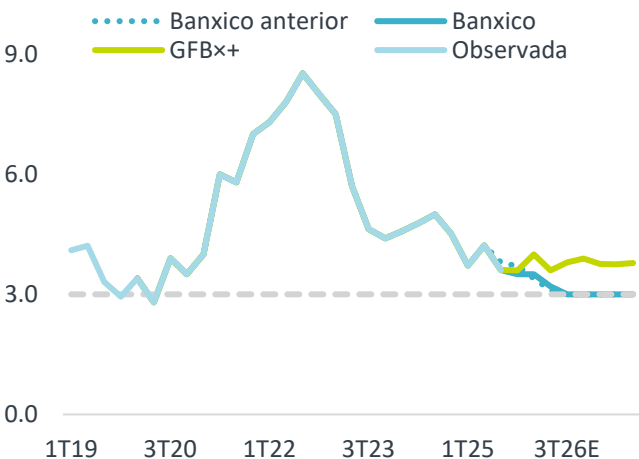


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.22	19.0
Inflación	3.79	3.90
Tasa de Referencia	7.00	6.75
PIB	1.8	1.5
Tasa de 10 Años	8.62	9.00

- **Noticia:** Ayer, Banxico publicó el Reporte Trimestral de Inflación al 4T25. Documento que plasma la perspectiva de la economía, con énfasis en la variable objetivo del Instituto: la inflación.
- **Relevante:** El Banco Central elevó su pronóstico de crecimiento del PIB 2026, de 1.1 a 1.6%. El de la inflación no se ajustó respecto al del Anuncio de Política Monetaria de este mes, estimando su convergencia a la meta de 3% en el 2T27. Se adelantó que la Junta “valorará recortar la tasa de referencia” en ausencia de efectos de segundo orden sobre el ajuste en 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 el reporte confirmó el sesgo hacia bajar tasas por parte de la mayoría de la Junta de Gobierno.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / Inegi.

Ajuste “mecánico” explicó mejora en pronóstico del PIB

El informe resaltó que la economía mejoró en el 4T25, apoyado por mejoras en los servicios y la industria. Incorporando la sorpresa positiva del crecimiento del PIB al cierre del año pasado, que produce un efecto aritmético favorable, el Instituto elevó su previsión para 2026 de 1.1 a 1.6%. El banco central alertó que continúan predominando los riesgos a la baja sobre el panorama económico. En materia de empleo, el reporte juzgó que el mercado laboral se ha moderado, si bien el empleo formal mejoró al cierre del año pasado.

El reporte notó que la inflación se presionó en enero, con el subyacente alcanzando 4.52% a/a, en parte por los efectos del incremento en el IEPS. El documento enfatizó que este último fenómeno, hasta el momento, se ha mantenido focalizado en algunas mercancías alimenticias (e. g. refrescos, cigarrillos), y parece ser de carácter transitorio. El pronóstico de inflación aumentó respecto al reporte del 3T25, incorporando los efectos de los cambios fiscales y una mayor renuencia a bajar en los precios de los servicios. La proyección es la igual a la presentada en el Anuncio de Política Monetaria de inicios de mes, en la cual se prevé que la variable converja a la meta de 3% a partir del 2T27. La Junta de Gobierno reiteró que el balance de riesgos es “más equilibrado, si bien persiste el sesgo alcista.

Valorará recortar tasa, en ausencia de efectos de segundo orden

El documento especificó que la Junta decidió en febrero “pausar” el ciclo de disminuciones en la tasa de referencia, después de bajarla de forma ininterrumpida a partir de agosto de 2024. Se agregó que se asume que la restricción monetaria de años anterior, al operar con un rezago, seguirá contribuyendo a la estabilidad de precios.

Finalmente, la guía prospectiva confirmó el sesgo de la mayoría de la Junta hacia relajar más la postura monetaria. Concretamente, se adelantó “en la medida en la que el periodo de ajustes en precios relativos transcurra sin que se materialicen efectos de segundo orden (...) y conforme las condiciones macroeconómicas lo ameriten, el Banco de México valorará continuar con los ajustes en a tasa objetivo”.

Pausa debería extenderse unos meses

El panorama es complejo. Prevemos que la inflación continúe elevada, rondando el 4% en lo que queda del 1T. Es posible que todavía se terminen de trasladar los cambios al IEPS y aranceles. Después se sumarán otros choques “transitorios” (mundial fútbol). Todo ello, en un contexto de menor holgura económica, presiones salariales y baja productividad. De cara a este panorama, la tasa de referencia se ubica en el rango de su nivel neutral, por lo que anticipamos que ella se mantenga sin cambios unos meses más, dando oportunidad a que la inflación se enfle hacia el 3%.

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,
Aldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

