

Inflación 1Q marzo: Hiló dos quincenas arriba del 4%

Análisis Económico

24 de marzo de 2026

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

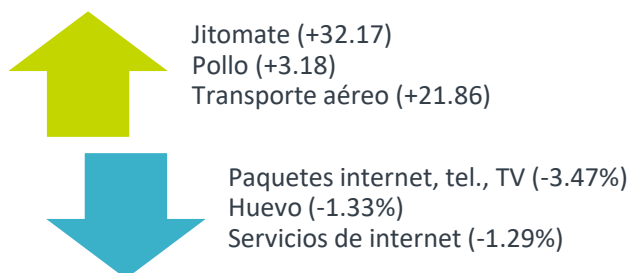
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.86	19.10
Inflación	4.63	3.90
Tasa de Referencia	7.00	6.75
PIB	1.8	1.5
Tasa de 10 Años	9.29	9.00

• **Noticia:** La inflación al consumidor durante la 1Q de marzo creció 4.63% a/a, superando ampliamente el 4.35% previsto por nosotros y el 4.38% del consenso. El índice subyacente* se expandió 4.46%, trivialmente por encima de nuestra previsión de 4.45%.

• **Relevante:** La variación interanual tocó máximo de 10 quincenas ante presiones llamativas en productos agropecuarios y cierto aumento en productos energéticos. La inflación subyacente se mantuvo renuente en niveles elevados, a pesar de moderarse en el margen.

• **Implicación:** El panorama inflacionario se deterioró recientemente ante el recrudecimiento de los conflictos geopolíticos y el consecuente aumento en los precios internacionales de productos energéticos, aunado a la renuencia a bajar en la inflación subyacente. Lo anterior cierra el margen para que el Banxico retome los recortes en la tasa de interés de referencia.

Gráfica 1. Genéricos de mayor incidencia (var. % quincenal)



*Subyacente excluye elementos más volátiles. Fuente: Análisis Bx+ / INEGI.

(No) coman frutas y verduras

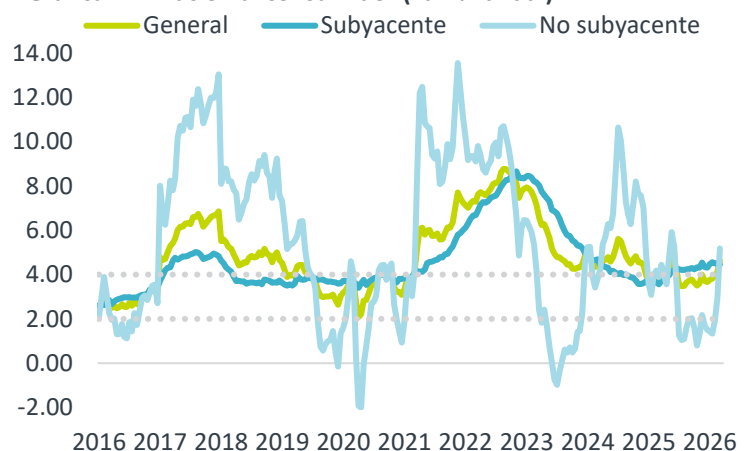
Presentó su mayor variación quincenal para una primera mitad de marzo desde 1998. Al interior, destacó el marcado incremento en índice no subyacente, principalmente en los precios de las frutas y verduras y del pollo, mientras que en menor medida se observaron ciertos aumentos en precios de energéticos, incluyendo electricidad, gas LP y gasolinas, posiblemente ante el repunte en precios de referencia internacional. Dentro del índice subyacente, se observaron ciertos avances en servicios distintos a vivienda, particularmente en transporte aéreo, lo cual suele observarse previo a las vacaciones de Semana Santa.

Inflación supera 4% ante presiones en no subyacente

La variación interanual se aceleró por quinta lectura consecutiva, siendo la mayor en 10 observaciones. Además, sumó dos quincenas por encima del 4%, límite superior del rango de tolerancia de Banxico. Ello se ha debido al repunte en la inflación no subyacente de las últimas lecturas. En esta ocasión, destacó el fuerte aumento en frutas y verduras. Por su parte, los energéticos se aceleraron desde niveles bajos, quizás en parte reflejando los primeros efectos de los aumentos en los precios internacionales del petróleo.

Por su parte, el índice subyacente se mantiene renuente en niveles elevados, pese a moderarse en el margen. De esta forma, contabilizó 10 meses por encima del 4%. El componente de mercancías se desaceleró por tercera ocasión al hilo, conforme parecen dejarse atrás los efectos de los ajustes fiscales que entraron en vigor en enero. Asimismo, es posible que esté reflejando el efecto de la apreciación cambiaria de meses anteriores. La inflación en servicios se aceleró modestamente por segunda quincena consecutiva y exhibe una variación muy superior a su promedio histórico a pesar de un contexto débil crecimiento económico.

Gráfica 1. Inflación al consumidor (var. % anual)



Fuente: Análisis Bx+ / INEGI.



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

Deterioro en panorama inflacionario exige alargar pausa monetaria

Juzgamos que el panorama inflacionario es más complejo, puesto que se prevén menores condiciones de holgura en la economía, presiones salariales y, ahora, mayores precios internacionales de productos energéticos. De cara a este entorno, y dado que la postura monetaria de Banxico se encuentra en terreno neutral, estimamos que el banco central cuenta con un nulo margen de maniobra en el corto plazo.

Primero, esperamos que la actividad económica se acelere modestamente en los siguientes trimestres, si bien manteniéndose debajo de su potencial, lo que implica menores condiciones de holgura. Segundo, deben de considerarse el incremento acumulado de los últimos años en los costos laborales, acompañados por una disminución en la productividad de la mano de obra. En tercer lugar, el recrudecimiento de los conflictos geopolíticos ha llevado a las referencias internacionales del petróleo a niveles no vistos desde 2022, lo que puede afectar a los precios de diversos bienes y servicios, no solo a productos energéticos. Por otro lado, consideramos que la apreciación cambiaria de meses anteriores puede representar cierto alivio en los precios de algunas mercancías.

El panorama inflacionario y la postura monetaria actual no dejan margen de maniobra en el corto plazo para Banxico. Dado el deterioro en el panorama inflacionario –caracterizado por la renuencia en la inflación subyacente y el alza en precios internacionales de energéticos– y a que la tasa de interés objetivo del Banxico se encuentra dentro del rango estimado de su nivel neutral, prevemos que Banxico no anunciará cambios este jueves en su postura monetaria. Ello, a pesar de que en su último Reporte Trimestral de Inflación, el banco central reafirmó su inclinación por retomar los recortes al referencial, en caso de que los ajustes fiscales no tuviesen efectos de segundo orden.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	1Q Mar 2026		2Q Feb 2026		1Q Mar 2025	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	0.62	4.63	0.34	4.13	0.14	3.67
Subyacente	0.22	4.46	0.17	4.48	0.24	3.56
Mercancías	0.20	4.43	0.10	4.49	0.25	2.92
Alimentos, beb...	0.17	5.91	0.15	6.12	0.37	4.06
No alimenticias	0.22	3.16	0.06	3.09	0.15	1.83
Servicios	0.25	4.49	0.24	4.46	0.22	4.25
Vivienda	0.19	3.52	0.20	3.47	0.14	3.64
Educación	0.00	5.96	0.10	6.04	0.08	5.85
Otros	0.34	5.22	0.29	5.19	0.31	4.72
No subyacente	1.96	5.18	0.91	2.96	-0.19	3.89
Agropecuarios	3.83	9.69	2.05	5.75	0.09	4.22
Frutas	8.34	23.91	5.87	14.24	-0.12	-3.67
Pecuarios	0.52	0.57	-0.58	0.28	0.23	8.93
Energéticos	0.48	1.76	0.02	0.85	-0.41	2.96
Energéticos	0.61	-0.60	-0.21	-1.90	-0.71	2.81
Tarifas autorizadas	0.26	6.10	0.43	5.98	0.14	4.06

Fuente: Análisis Bx+ / 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	smendozap@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

