

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	17.21	18.80
Inflación	4.45	4.10
Tasa de Referencia	6.75	6.50
PIB	0.1	1.5
Tasa de 10 Años	9.00	9.00

• **Noticia:** La inflación al consumidor durante abril creció 4.45% a tasa anual, debajo del 4.54% previsto por nosotros y el consenso. El índice subyacente* se expandió 4.26%, en línea con nuestra previsión.

• **Relevante:** Se moderó algo contra marzo, pero hiló tres lecturas encima del 4%. El subyacente todavía exhibe variaciones elevadas pese a un entorno de debilidad económica, si bien se ha moderado un poco conforme se diluyen los efectos de los ajustes fiscales de enero y ante la apreciación cambiaria.

• **Implicación:** El panorama inflacionario es complejo. Los precios de materias primas energéticas continúan elevadas ante los conflictos en Medio Oriente, y sus efectos finales sobre la inflación son todavía inciertos. Ello se suma a los altos niveles de la inflación subyacente, no obstante un contexto de bajo dinamismo económico. La Junta de Gobierno de Banxico adelantó que volvería a ajustar la tasa de interés de referencial.

Baja mensual por estacionalidad en energía y turismo

La variación mensual fue algo menor a la del mismo mes de 2024 y 2025, si bien atípicamente positiva. Como cada abril, los precios de la energía disminuyeron gracias al programa de tarifas eléctricas de temporada cálida en 18 ciudades del país. Esto compensó la presión en otros energéticos, como gasolina de alto octanaje, que reflejó los efectos de la guerra en Irán, y la presión en ciertos productos agropecuarios. También destacó la disminución en servicios relacionados al turismo, tras el aumento previo asociado al feriado por la Semana Santa.

Tasa anual todavía elevada, pese a ceder algo

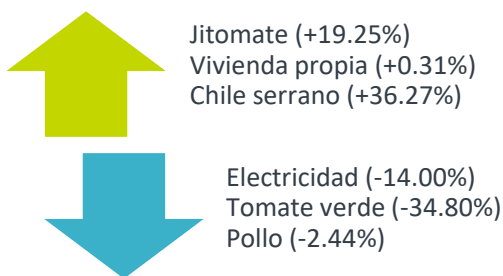
Hiló tres lectura encima del 4% (límite superior del rango de variabilidad de Banxico), si bien se moderó contra marzo. El índice no subyacente mantuvo la presión, con un alza adicional en energía, dados los conflictos geopolíticos; bienes agropecuarios vieron un dinamismo algo menor por una alta base comparativa.

Tras ver en enero máximos de 22 meses, el subyacente se ha desacelerado, pero hiló 12 lecturas arriba del 4%. Mercancías cedieron conforme se diluye el efecto de los ajustes fiscales de enero y por la apreciación cambiaria de meses previos. Por el contrario, servicios marcaron máximos de 10 meses, exhibiendo variaciones mayores a su promedio histórico, pese a un entorno de debilidad en la economía. Destacan las elevadas tasas de crecimiento en servicios personales (tintorería, corte de cabello), recreativos (museos, loncherías, restaurantes y similares) y, quizás afectado por el alza en combustibles, transporte aéreo.

Costos de producción algo menos estresados

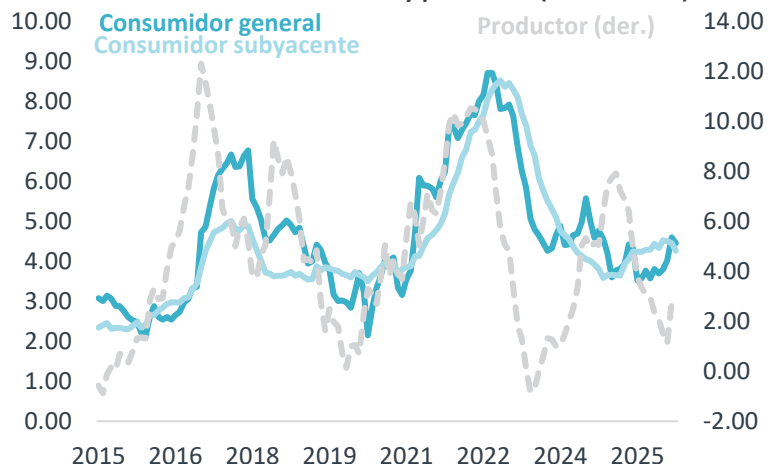
Pasó de 2.77 a 2.56% a/a. Aunque los precios del petróleo se aumentaron algo más en el contexto de la guerra en Irán, los costos logísticos y los precios de los fertilizantes exhibieron en el margen algo menos de presión. El costo de bienes y servicios destinados al consumo final interno pasó de 3.78 a 3.48%.

Figura 1. Genéricos con mayor incidencia en var. mensual



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

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



Fuente: Análisis Bx+ / INEGI.



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

¿Exceso de confianza de Banxico?

Juzgamos que el panorama inflacionario es todavía retador. Los precios de materias primas energéticas siguen afectadas por los conflictos geopolíticos. Ello aunado a un contexto local de presiones salariales y expectativas de que la actividad económica exhiba menos debilidad hacia adelante. Por su parte, Banxico adelantó que buscaría adentrar su postura en terreno neutral.

La falta de resolución del conflicto en Medio Oriente ha mantenido los precios de materias primas energéticas elevadas desde marzo, y es probable que estos continúen presionados por un tiempo ante el daño en la infraestructura de la región. La temporalidad, magnitud y dispersión de los efectos de este fenómeno sobre la inflación en México es todavía difícil de estimar, si bien las políticas de precios de gasolinas del gobierno federal han contenido parte del choque. Usualmente se asume que estos choques de oferta no implican en sí un fenómeno inflacionario permanente, sujeto a la credibilidad del banco central y a que las expectativas de precios estén ancladas. Ello se suma a un entorno local de mayor costo y baja productividad laboral. Asimismo, se prevé menor debilidad en la actividad económica en los próximos trimestres, que implicaría menores condiciones de holgura. Por otro lado, el tipo de cambio sigue relativamente apreciado, lo que puede representar cierto alivio en los precios de algunas mercancías de uso final e intermedio importados.

El panorama inflacionario y la postura monetaria actual no dejarían margen de maniobra en el corto plazo para Banxico. Aunque reconoció el deterioro en el panorama inflacionario, en su último anuncio, el Instituto reiteró que confía en que la inflación converja a la meta de 3% en el 2T27 y decidió por mayoría (5-2) retomar los recortes en el objetivo de la tasa de interés, e incluso adelantó que consideraría otro ajuste en el referencial. Por esto último, anticipamos que hoy el Instituto baje de nuevo la tasa, no sin advertir que la postura monetaria del banco central ya está claramente en terreno neutral, cuando prevalecen diversos riesgos al alza para la inflación y el diferencial de tasas Banxico-Fed está debajo de su promedio histórico.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	Abr 2026		Mar 2026		Abr 2025	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	0.20	4.45	0.86	4.59	0.33	3.93
Subyacente	0.31	4.26	0.38	4.45	0.49	3.93
Mercancías	0.31	3.99	0.29	4.38	0.69	3.38
Alimentos, bebidas, tabaco	0.17	5.35	0.26	5.78	0.58	4.42
No alimenticias	0.43	2.82	0.31	3.18	0.78	2.40
Servicios	0.31	4.52	0.48	4.51	0.30	4.56
Vivienda	0.33	3.57	0.36	3.53	0.29	3.64
Educación	0.00	5.96	0.05	5.96	0.00	5.85
Otros	0.34	5.24	0.65	5.26	0.36	5.31
No Subyacente	-0.18	5.08	2.46	5.05	-0.21	3.76
Agropecuarios	0.86	7.98	4.52	8.77	1.60	4.13
Frutas	3.47	21.43	10.75	21.77	3.76	-2.45
Pecuarios	-1.19	-1.05	0.09	0.34	0.20	8.25
Energéticos y tarifas	-1.03	2.80	0.85	2.21	-1.59	2.99
Energéticos	-2.12	0.70	1.06	0.13	-2.67	2.47
Tarifas autorizadas	0.87	6.54	0.50	6.03	0.39	4.36

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	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

