

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

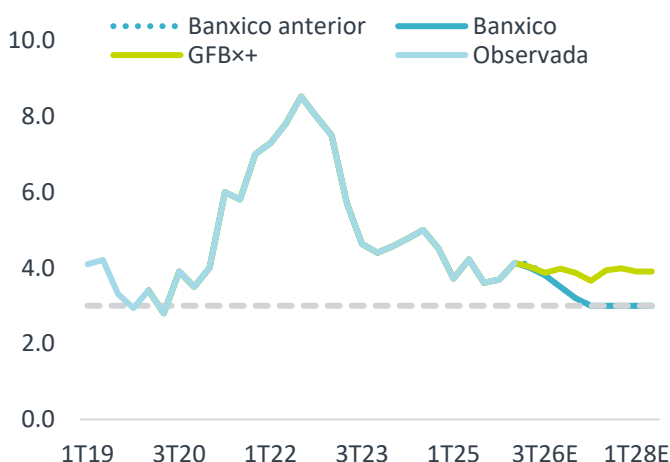
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.54	18.20
Inflación	3.37	4.10
Tasa de Referencia	6.50	6.50
PIB	0.2	0.9
Tasa de 10 Años	9.03	9.00

- **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico publicó la minuta de la reunión de la Junta de Gobierno del 24 de junio, donde se decidió mantener el objetivo de la tasa de interés en 6.50%.

- **Relevante:** La Junta celebró que la inflación se situó debajo del 4%, pero mostró preocupación por la renuencia en servicios. Consideró que el balance de riesgos sobre el panorama inflacionario mantiene un sesgo al alza, aunque unos lo juzgaron menos marcado. Un par de miembros parecen considera que la tasa de interés se mantendrá en su nivel actual por un breve periodo; otros dos expresaron la necesidad de actuar con cautela y no relajar la postura.

- **Implicación:** No prevemos que el Banxico ajuste la tasa de interés referencial en lo que resta del año, dado que prevalecen retos sobre el panorama inflacionario (aunque algunos riesgos parecieran más acotados) y existe la posibilidad de alza en tasas por parte del Fed.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / INEGI.

Junta celebró inflación debajo del 4%; preocupó servicios

La mayoría de la Junta resaltó que la inflación en la primera mitad de junio quedó debajo del 4%, principalmente debido a la baja en el índice no subyacente. Se indicó también que el subyacente se moderó algo, concretamente el rubro de mercancías, que algunos atribuyeron a la apreciación cambiaria y al desvanecimiento del efecto sobre alimentos procesados del alza previa en el costo de productos pecuarios. Al contrario, preocupó a la Junta la aceleración en servicios, que la mayoría explicó por el Mundial de Fútbol; uno añadió el aumento en costos laborales. La mayor parte de la Junta reiteró que las expectativas de precios de largo plazo continuaron estables, presentando “cierto aumento”.

Los miembros justificaron el pronóstico de inflación, que asume la convergencia en la meta de 3% a partir del 2T27. La mayoría explicó que espera que los determinantes de la inflación ayuden a que esta ceda, en especial las condiciones de holgura. Además, argumentó que la presión en servicios por el Mundial de Fútbol será transitoria. Si bien la mayoría aún encuentra que el balance de riesgos sobre la inflación se mantiene sesgado al alza, algunos percibieron un sesgo menos marcado por la atenuación de los riesgos asociados a la guerra en Irán.

Dos por mantener cautela; dos parecen contemplar bajas en tasa

La Junta decidió por unanimidad dejar la tasa objetivo en 6.50%, dado el comportamiento del tipo de cambio, la ausencia de presiones de demanda y la restricción monetaria de otros años. Juzgó que “será apropiado” mantener el referencial en dicho nivel.

En lo particular, un miembro habría preferido indicar que la pausa monetaria sería “por cierto tiempo”. Similarmente, uno especificó que la tasa se mantendría sin cambios “en esta reunión” para enfrentar un entorno inflacionario retador (sin presiones de demanda vs. riesgos al alza), añadiendo que la tasa objetivo hoy es mayor a la de episodios similares. Por otro lado, uno sugirió mantener cautela para evitar choques de segundo orden y contribuir al anclaje en expectativas de precios. Otro alertó que la postura actual debe de mantenerse por un periodo prolongado, hasta verse una rápida desaceleración en la inflación de servicios. Finalmente, un funcionario declaró que la tasa de interés actual es adecuada para enfrentar los riesgos en ambos lados del balance.

Banxico mantendría postura neutral

Al margen del ciclo económico, la apreciación cambiaria y de que unos riesgos sobre la inflación parecen más acotados (reversión parcial en precios de energía), diversos elementos evitarán que la variable se consolide en la meta de 3%: alza en costos laborales, baja productividad, fenómeno “El Niño”. Además, posiblemente el Fed apriete su postura monetaria. Ante este entorno, la postura del Banxico está en terreno neutral, por lo que no estimamos ajustes en la tasa referencial, al menos hasta mediados de 2027.

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 y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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 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

