

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.74	18.20
Inflación	3.26	3.70
Tasa de Referencia	6.50	6.50
PIB	2.1	0.9
Tasa de 10 Años	9.47	9.00

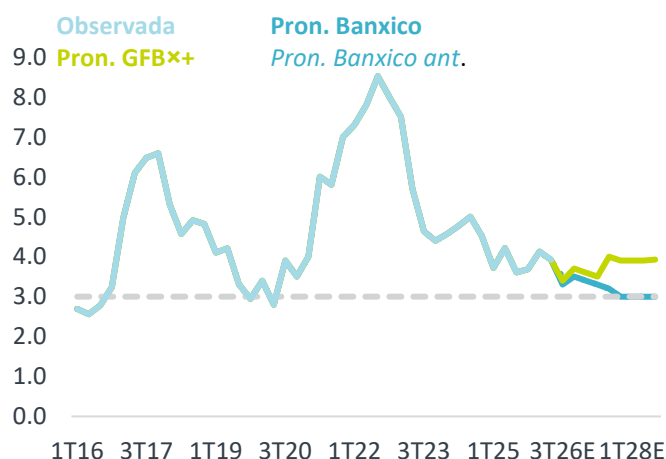
• **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico anunció que mantendrá el objetivo para la tasa de interés interbancaria a un día en 6.50%, en línea con nuestra expectativa.

• **Relevante:** La decisión fue unánime. El Instituto reafirmó que espera que la inflación se estabilice en la meta a partir del 4T27. Se presentó una nueva guía futura, que parece otorgarle mayor flexibilidad al banco central.

• **Implicación:** El comunicado es más flexible y trata de desprenderse de las acciones del Fed. El Banxico podría evitar ajustar su postura monetaria solamente si la inflación se mantiene debajo del 4% y las condiciones financieras llegan a exhibir presiones más marcadas.

• **Mercados:** El rendimiento del bono a 10 años extendió sus avances luego del comunicado, viendo un máximo de 9.50%. Similarmente, el tipo de cambio acentuó su depreciación inicial.

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



Fuente: Análisis Bx+ / BANXICO / INEGI.

Panorama inflacionario aún enfrenta riesgos al alza

El comunicado anticipó que el crecimiento económico se enfrió en el 3T. Además, confirmó que prevalecerán condiciones de holgura. La evaluación del panorama es menos negativa: juzgó que predominan los riesgos a la baja, y no “importantes riesgos” como en agosto. El texto también remarcó la reciente presión en rendimientos de los bonos y la volatilidad del tipo de cambio.

El documento notó que la inflación general se aceleró por el avance del índice no subyacente, y que el subyacente se moderó algo más. El pronóstico para la inflación general se revisó marginalmente a la baja para el 3T26; el del subyacente, al alza entre el 3T26-4T26. El Instituto aún prevé que la variable converja en la meta de 3% en el 4T27. Se mencionó también la moderación en la expectativa de inflación para el cierre de año obtenida de encuestas a analistas. La evaluación sobre el panorama inflacionario fue igual a la de agosto: juzgó que el balance de riesgos mantiene un sesgo al alza y que la política económica en los EE. UU. y el conflicto en Medio Oriente “continúan añadiendo incertidumbre a las previsiones”.

Guía futura más flexible; busca desprenderse del Fed

La Junta de Gobierno mantuvo de nuevo por unanimidad la tasa referencial sin cambios. La decisión se volvió a justificar con base en el panorama inflacionario, que engloba al comportamiento del tipo de cambio, la ausencia de presiones de demanda y la restricción monetaria implementada en años anteriores. A ello sumó otro argumento: que las economías de México y los EE. UU. se encuentran en distintas fases del ciclo económico.

La guía futura da más flexibilidad a la Junta. Se quitó la frase que hacía alusión a una pausa monetaria (“será apropiado mantener la tasa de referencia en su nivel actual”). En cambio, se adelantó que “... tomará sus decisiones considerando la continuación del proceso desinflacionario y el comportamiento esperado de sus determinantes...”, y se aclaró que no se reaccionará de forma “mecánica” a las decisiones del Fed.

Banxico no ajustaría tasa, en ausencia de sorpresas

Prevemos que la inflación continúe acelerándose, si bien se mantendría debajo del 4% hasta el cierre del año. Además, su panorama es aún incierto, en un contexto de presiones salariales, baja productividad, menores debilidad económica prevista y el riesgo de reversión adicional en precios de bienes agropecuarios.

La tasa de interés objetivo se encuentra en terreno neutral de cara al panorama inflacionario descrito y ante la posibilidad de que el Fed endurezca más su postura monetaria. Así, siempre y cuando la inflación no rebase el 4% y las condiciones financieras no se desordenen demasiado, prevemos que la mayoría de la Junta de Gobierno del Banxico evitará elevar la tasa referencial en lo que resta del año.

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

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

Inflación (var. % anual)		2T26	3T26E	4T26E	1T27E	2T27E	3T27E	4T27E	1T28E	2T28E	3T28E
Inflación general											
Actual		3.9	3.3	3.5	3.4	3.3	3.2	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior		3.9	3.5	3.5	3.4	3.3	3.2	3.0	3.0	3.0	
Inflación subyacente											
Actual		4.2	3.9	3.6	3.4	3.3	3.2	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior		4.2	3.8	3.5	3.4	3.3	3.2	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 Vargas Anorve y Jesús Jorge Lima, 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

Jesús Jorge Lima	55 56251500 x 31709	jlina@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
--------------------	---------------------	--

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

