ECO B×+

Inflación 1Q noviembre: Agro eclipsó a “El Buen Fin”

Análisis Económico

24 de noviembre de 2026

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	**Actual**	**2026E**
Tipo de Cambio	19.44	18.20
Inflación	**3.96**	**3.70**
Tasa de Referencia	**6.25**	**6.25**
PIB	3.3	1.8
Tasa de 10 Años	9.24	9.20

• **Noticia:** La inflación al consumidor durante la 1Q de noviembre creció 3.96% a/a, en línea con el 3.96% previsto por nosotros y encima del 3.92% del consenso. El índice subyacente* se expandió 3.68%, debajo del 3.86% proyectado por nosotros y el consenso.

• **Relevante:** Se aceleró por quinta observación al hilo y tocó máximos desde la primera mitad de mayo, reflejando la reversión en alimentos frescos. El índice subyacente se desaceleró, en parte por lo que pareció ser una campaña más agresiva a lo usual de “El Buen Fin”.

• **Implicación**: Después de su último y sorpresivo recorte, la tasa objetivo del Banxico quedó en la parte baja de su rango de neutralidad, mientras la inflación sigue alejándose de la meta de 3%. La guía prospectiva del comunicado indicó una pausa “prolongada”, la cual no descartamos que se mantenga, al menos, hasta mediados de 2027.

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



Electricidad (+20.74)
Jitomate (+28.95)
Tomate verde (+33.31)

Cebolla (-16.88%)
Transporte aéreo (-7.81%)
Calabacita (-11.81%)

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

Fuerza en variación quincenal por alimentos y tarifas eléctricas

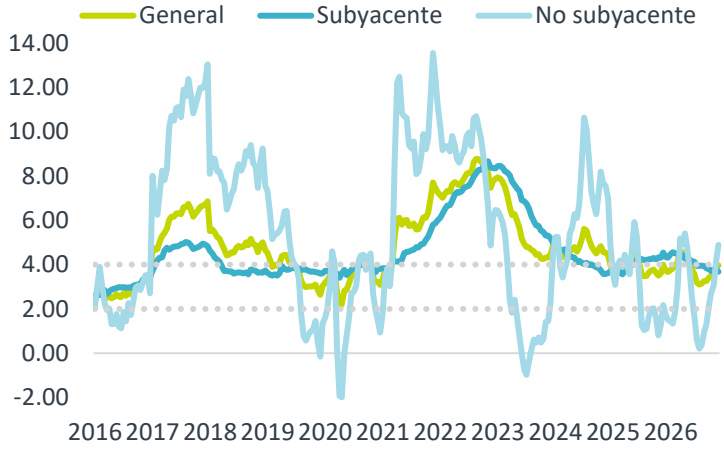
La variación quincenal reflejó principalmente la fuerza en alimentos frescos y la estacionalidad en energía. En el primer caso, resaltó el incremento en los precios del jitomate, tomate verde, huevo y pollo, los cuales tienen una importante ponderación en la canasta básica. En el segundo caso, el aumento en tarifas eléctricas –debido a la conclusión del programa de tarifas de temporada cálida en 11 ciudades del país– explicó cerca de la mitad de la variación del índice general. El subyacente presentó una tasa negativa por primera vez desde 2020 por la contracción en mercancías, en parte producto de la campaña de “El Buen Fin”.

Agro llevó variación interanual a máximos de seis meses

La variación interanual se aceleró por quinta observación al hilo y tocó máximos desde la primera mitad de mayo. Esto sigue reflejando la normalización del índice no subyacente, donde productos agropecuarios han revertido la debilidad de meses anteriores.

Por su parte, el índice subyacente se moderó de una forma notable, tras verse presionada en las dos lecturas previas. Las mercancías observaron su menor variación desde marzo de 2025, al tiempo que el apartado no alimenticio reflejó lo que pareció ser el adelanto o mayor agresividad en la campaña de “El Buen Fin”. Por su parte, la inflación en servicios presentó un ritmo de expansión más acotado, si bien este se mantiene claramente por encima de su promedio histórico, incluso en un entorno donde supuestamente la economía crece por debajo de su potencial y se asumen pocas presiones de demanda. Al interior de los servicios, la moderación se originó en aquellos distintos a vivienda y educación, concretamente se observó menor fuerza en transporte aéreo y hoteles, aunque los primeros aún mantienen tasas de crecimiento de doble dígito, lo que parcialmente puede asociarse al traspaso del aumento en los precios de combustibles.

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



Fuente: Análisis B×+ / INEGI.

.

ECO B×+

Inflación 1Q noviembre: Agro eclipsó al “Buen Fin”

Análisis Económico

24 de noviembre de 2026

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

Pausa del Banxico hasta mediados de 2027

Considerando la reciente tendencia y la prevalencia de retos sobre el panorama, no descartamos que la inflación aumente algo más entre el cierre de 2026 e inicios de 2027. Lo anterior, aunado a otros factores, en principio cierra el margen de acción para el Banxico.

La inflación no repuntaría con más fuerza, asumiendo que el crecimiento económico sigue debajo de su potencial. No obstante, la actividad sorprendió al alza en los últimos dos trimestres y debe de reconocerse que las condiciones de equilibrio de la economía en el corto plazo son difíciles de estimar. Además, el tipo de cambio revirtió la apreciación que exhibió durante buena parte del año, lo cual traspasaría en los precios de mercancías no alimenticias, si bien con un rezago y de forma acotada. Ello se suma a un contexto de fuertes aumentos acumulados en los costos y una menor productividad en lo laboral. Finalmente, la inflación no subyacente extendería su repunte, pues los precios de diversas materias primas (no solo energéticas) siguen presentando volatilidad en medio del alargamiento de los conflictos geopolíticos; además, los precios de productos agropecuarios serían afectados por el fenómeno de “El Niño”. De esta manera, prevemos que la inflación se acelere algo más en los próximos meses, acercándose al 4%.

Acciones adicionales del Banxico incrementarían el riesgo de un error de política monetaria. Luego del último y sorpresivo recorte, la tasa objetivo del Banxico quedó en la parte baja de su rango estimado de neutralidad, un movimiento arriesgado cuando la inflación parece alejarse de la meta de 3% y enfrenta un panorama complejo, y, además, el Fed se perfila a endurecer algo más su postura monetaria. La guía futura del último comunicado del Banxico refirió una pausa prolongada, pero no cerró completamente la puerta a posteriores ajustes en la tasa de interés, dependiendo de la evolución de los determinantes de la inflación. De esta manera, prevemos que el referencial se mantenga en 6.25% al menos hasta mediados de 2027.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	1Q Nov 2026		2Q Oct 2026		1Q Nov 2025	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	**0.54**	**3.96**	**0.39**	**3.88**	**0.47**	**3.61**
Subyacente	**-0.10**	**3.68**	**0.16**	**3.82**	**0.04**	**4.32**
Mercancías	-0.25	3.16	0.05	3.23	-0.19	4.13
Alimentos, beb…	-0.03	4.66	0.11	4.49	-0.18	4.94
No alimenticias	-0.46	1.86	0.00	2.13	-0.19	3.43
Servicios	0.05	4.17	0.27	4.38	0.25	4.50
Vivienda	0.11	3.50	0.12	3.51	0.12	3.40
Educación	0.00	5.84	0.00	5.84	0.00	5.82
Otros	0.01	4.57	0.45	5.00	0.42	5.38
No subyacente	**2.72**	**4.90**	**1.18**	**4.09**	**1.93**	**1.29**
Agropecuarios	3.18	6.65	2.34	4.08	0.69	-0.41
Frutas	5.50	20.05	4.33	15.33	1.34	-10.87
Pecuarios	1.38	-2.15	0.86	-3.22	0.27	7.90
Energéticos	2.35	3.53	0.26	4.10	2.92	2.66
Energéticos	3.69	2.59	0.36	2.49	3.59	0.89
Tarifas autorizadas	0.13	5.18	0.11	6.90	1.77	5.95

Fuente: Análisis B×+ / INEGI.

ECO B×+

Aviso legal y directorio Grupo Financiero B×+

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 B×+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **B×+.** La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco B×+ y **Casa de Bolsa B×+** 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 B×+** 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 B×+**, 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 B×+.**

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	jlima@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 B×+
Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27