ECO B×+

Reporte Banxico 3T: Mejora PIB; reitera guía futura

Análisis Económico

26 de noviembre de 2026

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

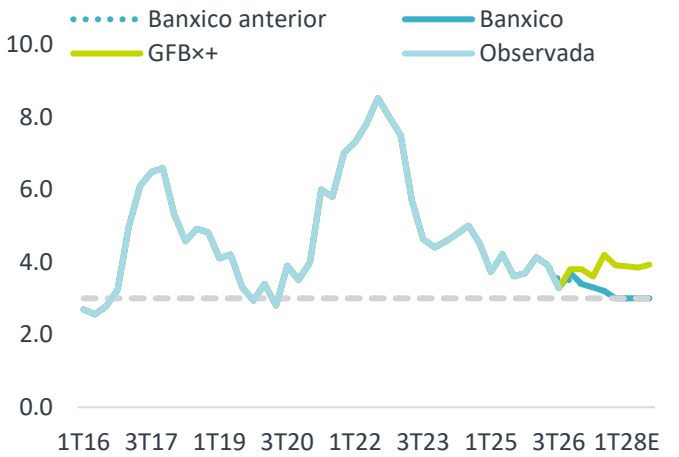
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	**Actual**	**2026E**
Tipo de Cambio	19.72	18.20
Inflación	**3.75**	**3.70**
Tasa de Referencia	**6.25**	**6.25**
PIB	3.3	1.8
Tasa de 10 Años	9.25	9.20

• **Noticia:** El Banxico publicó el Reporte Trimestral de Inflación al 3T26. Documento que plasma la perspectiva de la economía, con énfasis en la variable objetivo del Instituto: la inflación.

• **Relevante:** El Banco Central elevó su pronóstico de crecimiento del PIB 2026 a 1.9%. El de la inflación no se ajustó respecto al del Anuncio de Política Monetaria de este mes, previendo su convergencia a la meta de 3% en el 4T27. Se reiteró que la Junta considera no ajustar la tasa de interés objetivo por un "tiempo prolongado".

• **Implicación**: La tasa objetivo del Banxico se encuentra desde hace varios meses 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 que no ajustará la tasa por un "tiempo prolongado", lo que prevemos que se cumpla al menos hasta inicios de 2027.

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



Fuente: Análisis B×+ / Banxico / INEGI.

Expectativa del PIB 2026 subió a 1.9%

El informe resaltó que la economía continuó mejorando en el 3T, dada la recuperación en la inversión y la solidez en la exportación. También insistió que prevalecen condiciones de holgura, aún con el repunte en la actividad de los últimos trimestres, que llevó a la brecha producto a niveles de casi cero. El pronóstico del PIB para 2026 subió a 1.9%: incorporó la sorpresa positiva del 3T y asume menor dinamismo al cierre del año. La proyección para 2027 se quedó en 2.0%. El banco estima que el consumo se acelere, la exportación siga al alza y que la inversión se mantenga débil.

El reporte notó que la inflación se moderó en el periodo y se presionó muy recientemente por unos genéricos dentro del índice no subyacente (e. g., jitomate, tomate verde). El texto describió que el subyacente se desaceleró en sus dos apartados, bienes y servicios, sin aclarar que los servicios aún exhiben un dinamismo atípicamente elevado. El pronóstico de inflación para el cierre de este año subió contra el reporte del 2T y no se ajustó respecto al Anuncio de Política Monetaria de este mes, apuntando a que la variable converja a la meta de 3% a partir del 4T27. El informe afirmó que el balance de riesgos "mantiene un sesgo al alza".

Reiteró guía futura

Tras concluir en mayo el ciclo de recortes a la tasa de interés objetivo, el informe describió la baja de este mes como un ajuste "puntual". La Junta de Gobierno lo justificó con la continuidad del "proceso desinflacionario", la ausencia de presiones de demanda, que las condiciones de holgura frenarán el efecto en los precios de la depreciación cambiaria y que aún opera la restricción monetaria anteriormente aplicada. Ello contrasta con la aceleración en la actividad económica –llevando la brecha del producto cerca de cero– y con que la postura monetaria lleva más de un año en terreno neutral. El Banco reafirmó que mantendrá la tasa por un "tiempo prolongado" y actuará tomando en cuenta la inflación observada y esperada y sus determinantes (efecto traspaso del tipo de cambio, condiciones de holgura y expectativas de precios).

Pausa "prolongada" podría durar hasta mediados de 2027

Acciones adicionales del Banxico incrementarían el riesgo de un error de política monetaria.

La tasa objetivo del Banxico se encuentra en la parte baja de su rango estimado de neutralidad, mientras la inflación parece alejarse de la meta de 3% y enfrenta un panorama complejo, y, además, el Fed se perfila a endurecer más su postura monetaria. Si bien la actual guía futura del Banxico refiere que la tasa no se ajustará por un "tiempo prolongado", no cierra del todo la puerta a posteriores ajustes, una interpretación prudente dadas las últimas acciones de la mayoría de la Junta de Gobierno. De esta manera prevemos que la tasa objetivo se mantenga en 6.25% al menos hasta inicios de 2027

ECO B×+

Reporte Banxico 3T: Mejora PIB; reitera guía futura

Análisis Económico

26 de noviembre de 2026

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

Tabla 1. Proyecciones Banco de México

Inflación (var. % anual)	3T26	4T26E	1T27E	2T27E	3T27E	4T27E	1T28E	2T28E	3T28E
Inflación general									
Actual	3.3	3.7	3.4	3.3	3.2	3.0	3.0	3.0	3.0
*Anterior**	*3.5*	*3.5*	*3.4*	*3.3*	*3.2*	*3.0*	*3.0*	*3.0*	
Inflación subyacente									
Actual	3.9	3.7	3.4	3.3	3.2	3.0	3.0	3.0	3.0
*Anterior**	*3.8*	*3.5*	*3.4*	*3.3*	*3.2*	*3.0*	*3.0*	*3.0*	

PIB (var. % anual real)	2026E	2027E	2028E
Actual	1.9 [1.7 - 2.1]	2.0 [1.3 - 2.7]	2.5 [1.7 - 3.3]
*Anterior**	*1.5 [1.0 - 2.0]*	*2.0 [1.2 - 2.8]*	*ND*

**Informe trimestral 2T26. Fuente: Análisis B×+ / Banxico / 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