

Inflación diciembre: Ligero alivio al cierre del año

Análisis Económico

08 de enero de 2026

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	17.98	19.10
Inflación	3.69	3.90
Tasa de Referencia	7.00	6.75
PIB	-0.1	1.5
Tasa de 10 Años	8.85	9.00

- **Noticia:** La inflación al consumidor durante diciembre creció 3.69% a tasa anual, superando el 3.73% previsto por nosotros y el 3.75% del consenso. El índice subyacente* se expandió 4.33%, trivialmente debajo de nuestra previsión (4.34%).
- **Relevante:** La inflación interanual se moderó respecto a lo observado en noviembre y presentó su menor cierre de año desde 2020. El subyacente se desaceleró ante una menor presión en mercancías y servicios, si bien hiló ocho meses con variaciones superiores al 4%.
- **Implicación:** La inflación subyacente todavía exhibe variaciones elevadas, y el panorama inflacionario en general es complejo. La postura monetaria se encuentra en terreno neutral de cara a dicho entorno. Por ello, no prevemos ajustes en la tasa referencial, al menos en la primera parte del año.

Variación mensual: Baja en agro eclipsó estacionalidad en viajes

Exhibió su menor variación para un mismo mes desde 2012. Resaltó la disminución en el índice no subyacente, concretamente en productos agropecuarios. Por otro lado, resaltaron los avances en servicios distintos a vivienda y educación, incluyendo aquellos relacionados con el turismo, lo cual es usual durante el periodo vacacional decembrino. Asimismo, se observó un repunte en mercancías, tras las campañas promocionales de noviembre.

Mejor cierre de año cinco años

La inflación general se moderó luego de que en noviembre exhibiera su mayor crecimiento interanual en cinco observaciones. Así, la variable presentó su menor cierre de año desde 2020.

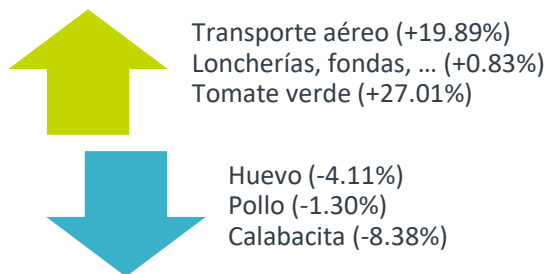
El subyacente vio una corrección tras exhibir su mayor expansión desde marzo de 2024. No obstante, hiló ocho meses arriba del 4%. Al interior, el componente de mercancías devolvió parte del repunte de noviembre, que aparentemente se debió a una campaña promocional menos agresiva a la del año pasado, si bien contó con un día más. Los servicios cortaron una racha alcista de dos meses. Si bien este componente se moderó en el año, reflejo de la debilidad en la actividad económica, todavía exhibe tasas de crecimiento muy superiores a su promedio histórico. Dicha rigidez puede estar relacionada con los incrementos en costos laborales acumulados en los últimos años.

El índice subyacente presentó una moderación en sus dos componentes, tanto productos agropecuarios como energéticos.

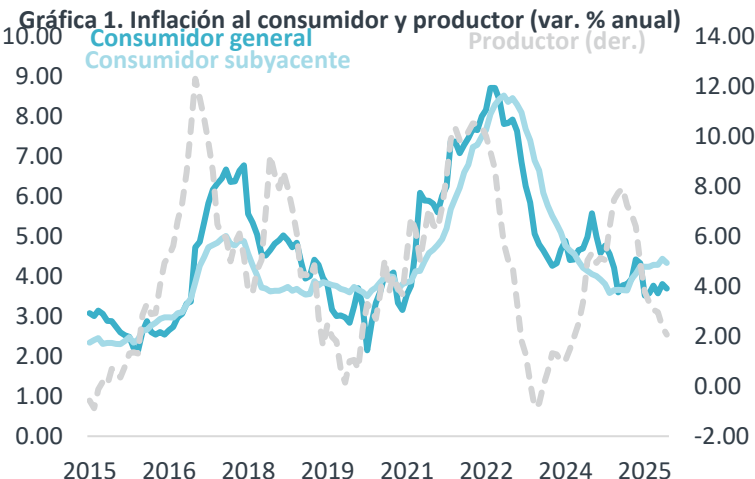
Costos del productor aliviados por estabilidad cambiaria y crudo

Pasó de 2.36 a 2.06% a/a, mínimo desde marzo de 2024. Reflejó los menores precios del petróleo, además de menores precios de fertilizantes y la apreciación del tipo de cambio. El costo de bienes y servicios destinados al consumo final interno se desaceleró de 4.94 a 3.65%, mínimo desde 2021.

Figura 1. Genéricos con mayor incidencia en var. mensual



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



Fuente: Análisis Bx+ / INEGI.

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

Pausa monetaria al inicio del año

Juzgamos que el panorama inflacionario todavía es complejo, pues la variable se enfrentará ante menores condiciones de holgura en la economía, presiones salariales y choques de una sola vez. De cara a este entorno, la postura monetaria de Banxico se encuentra en terreno neutral, por lo que consideramos que el banco central cuenta con un margen de maniobra muy estrecho.

Para este año se espera que la actividad económica se acelere modestamente, pero manteniéndose debajo de su potencial, lo que implica menores condiciones de holgura. Esto en principio permitiría que la inflación en servicios se modere algo más; sin embargo, estos mantendrán una variación superior a su promedio histórico derivado del incremento acumulado en los últimos años de los costos laborales, que no han sido acompañados por mejoras en la productividad. Por su parte, el rubro de las mercancías puede acelerarse al inicio del año por el ajuste más fuerte a lo usual del IEPS para 2026, si bien la apreciación cambiaria – que opera con rezago – ofrecerá cierto alivio. Finalmente, la dinámica en el índice no subyacente puede normalizarse, tras exhibir bajas tasas de crecimiento recientemente.

El panorama inflacionario y la postura monetaria actual no dejan mucho margen de maniobra en adelante para Banxico. La inflación subyacente se mantiene elevada pese al bajo dinamismo económico, y su panorama no ha mejorado. De hecho, juzgamos poco probable que la variable converja a la meta de 3% en el 3T26, como pronostica el banco central. Por su parte, la tasa de interés objetivo ya se encuentra dentro del rango estimado para su nivel neutral. Por todo lo anterior, y dado que Banxico imprimió una mayor flexibilidad a su guía prospectiva en su último anuncio de política monetaria (“se valorará el momento de realizar ajustes adicionales a la tasa de referencia”), prevemos que el banco central no ajuste la tasa de interés, al menos en la primera parte del año.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	Diciembre 2025		Noviembre 2025		Diciembre 2024	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	0.28	3.69	0.66	3.80	0.38	4.21
Subyacente	0.41	4.33	0.19	4.43	0.51	3.65
Mercancías	0.33	4.30	-0.03	4.37	0.40	2.47
Alimentos, bebidas, tabaco	0.57	5.22	0.06	5.07	0.43	3.60
No alimenticias	0.13	3.51	-0.11	3.77	0.37	1.33
Servicios	0.48	4.35	0.39	4.49	0.61	4.94
Vivienda	0.18	3.35	0.24	3.40	0.23	4.01
Educación	0.00	5.82	0.00	5.82	0.00	5.79
Otros	0.83	5.11	0.60	5.35	1.07	5.77
No Subyacente	-0.16	1.61	2.28	1.73	-0.04	5.95
Agropecuarios	-0.66	0.88	1.43	0.90	-0.64	6.57
Frutas	-0.53	-5.62	3.49	-7.79	-2.82	6.05
Pecuarios	-0.75	5.76	0.09	7.69	1.06	6.27
Energéticos y tarifas	0.24	2.19	2.97	2.40	0.45	4.97
Energéticos	0.08	0.18	3.50	0.54	0.44	5.73
Tarifas autorizadas	0.53	5.93	2.04	5.86	0.46	4.12

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

