

No subyacente presionó inflación al inicio de febrero

Análisis Económico

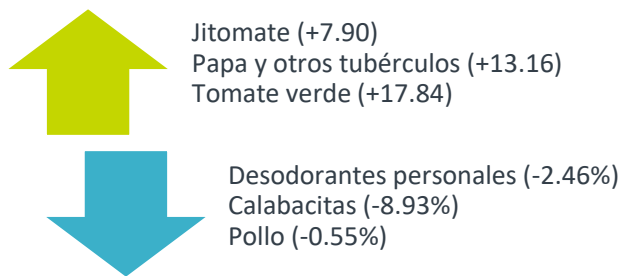
24 de febrero de 2026

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.28	19.10
Inflación	3.92	3.90
Tasa de Referencia	7.00	6.75
PIB	1.8	1.5
Tasa de 10 Años	8.75	9.00

- **Noticia:** La inflación al consumidor durante la 1Q de febrero creció 3.92% a/a, por arriba del 3.89% previsto por nosotros y el consenso. El índice subyacente* se expandió 4.52%, debajo de nuestra previsión de 4.57%.
- **Relevante:** La variación interanual tocó máximo de cinco quincenas ante la reversión parcial en el índice no subyacente, el cual venía exhibiendo crecimientos atípicamente bajos. El subyacente devolvió parte de la presión en enero que ocasionaron los ajustes fiscales, pero lleva nueve meses por encima del 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 objetivo hasta mediados de año, si bien la mayoría de la Junta de Gobierno de Banxico todavía muestra apertura a retomar los ajustes en la tasa de interés.

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



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

Variación quincenal: Presión en frutas y verduras, y educación

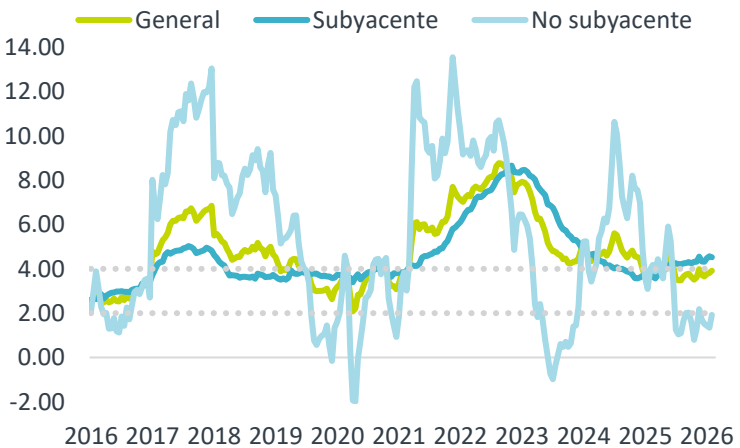
Presentó su mayor variación para una primera quincena de febrero en tres años. La presión se originó del índice no subyacente, donde el alza en frutas y verduras eclipsó los retrocesos en productos pecuarios y energéticos. La variación del subyacente fue la menor para una misma quincena desde 2021, gracias a un crecimiento algo menor a lo usual en mercancías no alimenticias, mientras que en los servicios se observó algo de presión en educación, lo cual es usual al inicio de cada año.

Mayor variación interanual en cinco quincenas

La variación interanual se aceleró por tercera lectura consecutiva y fue la mayor en cinco observaciones. Ello se explicó por la reversión parcial y desde niveles atípicamente bajos en el índice no subyacente, donde se observó un rebote en frutas y verduras.

El subyacente devolvió parte de la presión observada en enero, asociada en parte al efecto de los ajustes fiscales que entraron en vigor este año. No obstante, su variación todavía es claramente superior a la del cierre de 2025 y contabilizó nueve meses por encima del 4%. El componente de mercancías presentó una aceleración marginal, al tiempo que el rubro alimenticio se mantuvo presionado, quizá todavía reflejando cierto traspaso de los ajustes al IEPS. Las mercancías no alimenticias se han ido desacelerando a pesar de las tarifas a productos provenientes de países sin tratado comercial, y en línea con la apreciación del tipo de cambio. La inflación en servicios se moderó tras presionarse en las dos quincenas previas. A pesar del bajo dinamismo económico y en línea con un contexto de crecientes costos laborales, los servicios todavía exhiben una variación muy superior a su promedio histórico.

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



Fuente: Análisis Bx+ / INEGI.

No subyacente presionó inflación al inicio de febrero

Análisis Económico

24 de febrero de 2026

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

Panorama inflacionario alargaría unos meses pausa monetaria

Juzgamos que el panorama inflacionario todavía es complejo, pues se enfrentarán menores condiciones de holgura en la economía, presiones salariales y algunos 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, si bien 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, esta mantendrá 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 trabajador. Por su parte, es posible que en próximas lecturas terminen de trasladarse algunos de los ajustes en el IEPS y en aranceles a algunas mercancías, si bien la apreciación cambiaria – que opera con rezago – ofrecerá cierto alivio. Finalmente, la dinámica en el índice no subyacente puede seguir normalizándose, tras exhibir bajas tasas de crecimiento recientemente.

El panorama inflacionario y la postura monetaria actual no dejan margen de maniobra en adelante para Banxico. La inflación subyacente continúa elevada pese al bajo dinamismo económico, y su panorama no ha mejorado. De hecho, Banxico recientemente se vio orillado a postergar la expectativa para que la inflación converja en la meta de 3%, reiterando que –con cierto matiz– el balance para el panorama mantiene un sesgo al alza. Por su parte, la tasa de interés objetivo se encuentra dentro del rango estimado de su nivel neutral, y, en el relativo, el diferencial de tasas contra el Fed es inferior al promedio histórico. Por todo ello, prevemos que Banxico no ajuste la tasa de interés por unos meses, si bien las minutas confirmaron que la mayoría de la Junta de Gobierno se inclina por retomar los ajustes en el referencial, si los ajustes fiscales no tienen efectos de segundo orden.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	1Q Feb 2026		2Q Ene 2026		1Q Feb 2025	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	0.25	3.92	0.17	3.82	0.15	3.74
Subyacente	0.22	4.52	0.30	4.56	0.27	3.63
Mercancías	0.20	4.60	0.27	4.61	0.21	2.74
Alimentos, beb...	0.19	6.28	0.37	6.21	0.13	3.71
No alimenticias	0.21	3.17	0.19	3.24	0.28	1.79
Servicios	0.24	4.44	0.33	4.52	0.32	4.62
Vivienda	0.14	3.40	0.18	3.46	0.20	3.78
Educación	0.43	6.05	0.55	6.17	0.55	5.69
Otros	0.32	5.21	0.43	5.30	0.40	5.37
No subyacente	0.32	1.92	-0.27	1.34	-0.25	3.98
Agropecuarios	0.75	3.25	-0.65	1.65	-0.81	3.31
Frutas	2.10	5.61	-0.31	-0.75	-4.05	-6.25
Pecuarios	-0.17	1.69	-0.87	3.33	1.45	10.40
Energéticos	-0.01	0.92	0.03	1.10	0.18	3.89
Energéticos	-0.14	-1.64	-0.15	-1.46	0.03	4.18
Tarifas autorizadas	0.23	5.67	0.34	5.90	0.45	4.13

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	smendozap@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,
Aldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

