

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

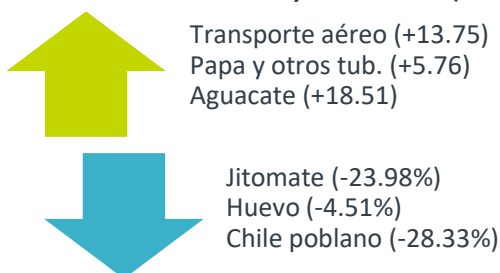
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.65	18.20
<b>Inflación</b>	<b>3.55</b>	<b>4.10</b>
<b>Tasa de Referencia</b>	<b>6.50</b>	<b>6.50</b>
PIB	0.2	0.9
Tasa de 10 Años	8.97	9.00

• **Noticia:** La inflación al consumidor durante la 1Q de junio creció 3.55% a/a, debajo del 3.79% previsto por nosotros y el 3.72% del consenso. El índice subyacente\* se expandió 4.12%, trivialmente debajo de nuestra proyección de 4.16%.

• **Relevante:** La inflación general interanual se moderó por quinta quincena consecutiva, lo que, en gran medida, refleja la reversión que había presentado el índice no subyacente entre marzo y abril. El subyacente cedió en el margen, pero hiló 26 lecturas encima del 4%, aún en un entorno de bajo dinamismo económico.

• **Implicación:** El panorama inflacionario es complejo, pero podría mejorar en el margen. Los precios de materias primas energéticas han cedido parcialmente ante la posibilidad de un acuerdo final en el Medio Oriente. Por otro lado, persisten los riesgos asociados a un contexto de presiones salariales y baja productividad, mientras que se estiman menores condiciones de holgura en la economía durante los próximos trimestres. La postura monetaria del Banxico se encuentra en terreno neutral y el instituto afirmó que por el momento no considera ajustar la tasa de interés.

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



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

**Variación quincenal atípicamente baja**

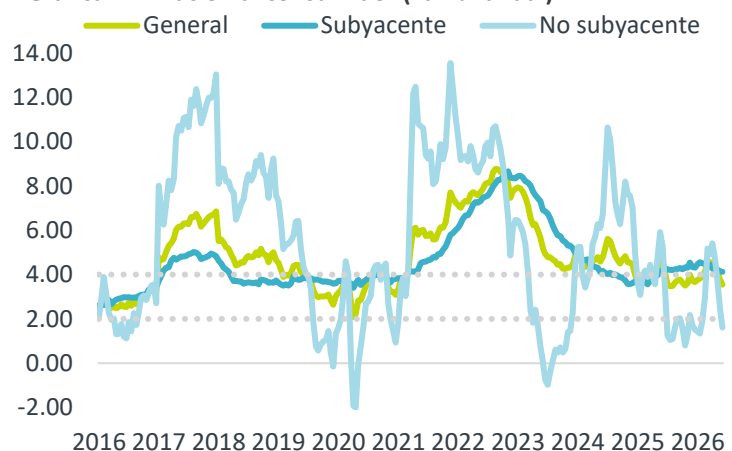
La variación quincenal fue la más baja para una primera mitad de junio en 21 años. Ello fue producto de una fuerte caída –incluso mayor a lo previsto– en los productos agropecuarios, principalmente las frutas y verduras. Por otro lado, destacó el aumento en los precios del transporte aéreo, hoteles y paquetes turísticos. Este último incremento tiende a observarse al inicio del verano, sin embargo, en esta ocasión fue algo más marcado a lo usual, quizá reflejando los efectos del mundial de fútbol.

**Variación interanual: debilidad en agro vs. efecto “mundial”**

La variación interanual se moderó por quinta quincena consecutiva. Esto principalmente ha reflejado la reversión de las fuerza que exhibió el índice no subyacente entre marzo y abril.

Por su parte, el índice subyacente se moderó en el margen, pero se mantiene en niveles elevados y sumó 26 observaciones arriba del 4%. El rubro de las mercancías sigue desacelerándose y tocó mínimos desde mayo del año pasado, conforme se dejan atrás los efectos de los ajustes fiscales que entraron en vigor en enero, y reflejando la apreciación cambiaria de meses anteriores. Por el contrario, la inflación en servicios mantiene tasas de crecimiento superiores respecto al cierre del año pasado y a su promedio histórico, pese a un contexto de bajo dinamismo económico. Incluso, en esta lectura se aceleraron algo más, particularmente aquellos distintos a vivienda y educación. Dentro de estos, el alza provino de servicios relacionados con el turismo y el ocio, como posible consecuencia del evento deportivo celebrado en México, Estados Unidos y Canadá.

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



Fuente: Análisis Bx+ / INEGI.



Por: Alejandro J. Saldaña Brito | [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Buenas noticias en el margen, panorama es todavía complicado

Juzgamos que el panorama inflacionario es todavía retador, si bien aparentemente mejoró en el margen. Los precios de materias primas energéticas recientemente presentan niveles algo menos elevados tras los últimos eventos en Medio Oriente. En el ámbito local, persisten las presiones salariales y se prevén en adelante menores condiciones de holgura en la economía. Por su parte, Banxico consolidó su postura monetaria dentro del rango estimado de neutralidad y no anticipa más ajustes a la misma.

El conflicto en el Medio Oriente ha mantenido los precios de materias primas energéticas elevadas desde marzo, si bien las expectativas de una próxima resolución contribuyeron a que la presión se modere parcialmente. Es probable que dichos precios tarden en volver a niveles pre-guerra ante el daño en la infraestructura de la región. En el ámbito interno, es posible que el evento deportivo provoque algunas alzas adicionales en los precios de ciertos servicios durante las próximas lecturas. Por su parte, siguen preocupando los crecientes costos laborales acompañados de una baja productividad. Asimismo, se prevé menor debilidad en la actividad económica en adelante, lo que implicaría condiciones de holgura no tan amplias. Finalmente, el tipo de cambio sigue relativamente apreciado, lo que puede representar cierto alivio adicional en los precios de algunas mercancías importadas de uso final e intermedio.

El panorama inflacionario y la postura monetaria actual no dejarían margen de maniobra en el corto plazo para Banxico. Tras moderarse en mayo y junio, prevemos que la inflación repunte en julio. Además, todavía juzgamos que predominan los riesgos al alza sobre el panorama, si bien una resolución final del conflicto en el Medio Oriente ayudaría en el margen a darle cierto balance. Por su parte, aún reconociendo los retos sobre dicho panorama, el Banxico ha consolidado su postura monetaria dentro del rango estimado de neutralidad. Asimismo, el banco central juzgó que por el momento será apropiado mantener la tasa objetivo sin cambios. Por otro lado, existe el riesgo de que la postura relativa al Fed se presione ante el cambio de liderazgo en este último organismo y la solidez que exhibe la economía estadounidense. Considerando todo lo anterior, no prevemos ajustes en el referencial, al menos, hasta mediados de 2027.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	1Q Jun 2026		2Q May 2026		1Q Jun 2025	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
<b>General</b>	<b>-0.11</b>	<b>3.55</b>	<b>-0.13</b>	<b>3.77</b>	<b>0.10</b>	<b>4.51</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.19</b>	<b>4.12</b>	<b>0.08</b>	<b>4.15</b>	<b>0.22</b>	<b>4.20</b>
Mercancías	0.11	3.65	0.10	3.74	0.19	3.84
Alimentos, beb...	0.17	5.13	0.23	5.08	0.12	4.82
No alimenticias	0.06	2.38	-0.01	2.58	0.25	2.98
Servicios	0.27	4.57	0.07	4.55	0.25	4.61
Vivienda	0.16	3.61	0.18	3.62	0.16	3.49
Educación	0.00	5.94	0.06	5.94	0.01	5.84
Otros	0.41	5.31	-0.04	5.25	0.36	5.51
<b>No subyacente</b>	<b>-1.14</b>	<b>1.61</b>	<b>-0.86</b>	<b>2.48</b>	<b>-0.29</b>	<b>5.25</b>
Agropecuarios	-2.65	-0.66	-1.93	1.50	-0.53	6.57
Frutas	-5.24	7.77	-4.08	11.78	-1.72	-1.72
Pecuarios	-0.62	-6.15	-0.17	-5.32	0.25	11.86
Energéticos	0.10	3.49	0.04	3.30	-0.08	3.92
Energéticos	-0.03	1.43	0.10	1.23	-0.23	3.51
Tarifas autorizadas	0.31	7.01	-0.07	6.86	0.16	4.30

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](http://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,  
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX  
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

