

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	17.54	18.20
<b>Inflación</b>	<b>3.37</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	9.05	9.00

• **Noticia:** La inflación al consumidor durante junio creció 3.37% a tasa anual, debajo del 3.50% previsto por nosotros y el consenso. El índice subyacente\* se expandió 4.03%, menos al 4.11% previsto por nosotros y al 4.10%.

• **Relevante:** La variación interanual se desaceleró por tercera lectura consecutivo. Ello reflejó en buena medida la caída en productos agropecuarios. El índice subyacente exhibió cierta moderación, pero se mantiene en niveles elevados, sumando 14 lecturas arriba del 4%.

• **Implicación:** El panorama inflacionario es complejo, si bien parecería exhibir un sesgo marginalmente menos marcado. Esto último dado que los precios de materias primas energéticas han cedido parcialmente en el último mes. 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.

### Variación mensual bajó por alimentos frescos

El crecimiento mensual fue atípicamente negativo. Esto se derivó de una marcada y mayor a la esperada caída en productos agropecuarios, dentro del índice no subyacente. La variación del subyacente fue ligeramente inferior a su promedio histórico ante el modesto dinamismo en mercancías no alimenticias, donde destacó la baja en automóviles.

### Crecimiento interanual: Segundo mes debajo del 4%

A tasa anual, la inflación general se moderó por tercera lectura consecutiva, quedando por segunda ocasión por debajo del 4%.

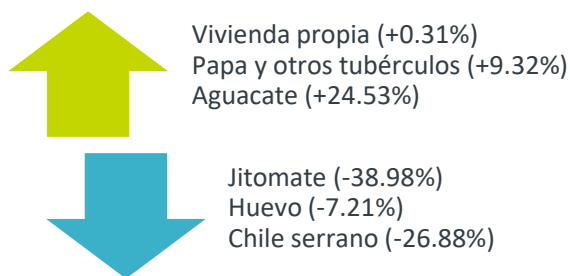
Tras ver en enero máximos de 22 meses, el subyacente se ha desacelerado, pero hila 14 lecturas arriba del 4%. Las mercancías han cedido conforme se diluye el efecto de los ajustes fiscales de enero y reflejando la apreciación cambiaria. Por su parte, los servicios exhibieron algo menos de presión luego de acelerarse en las tres observaciones previas. Este rubro sigue exhibiendo variaciones superiores a las de cierre de 2025 y a su promedio histórico, a pesar de un entorno de debilidad en la economía. Cabe destacar que, al momento, el efecto del evento deportivo celebrado en el país sobre diversos servicios parece haber sido más acotado a lo asumido originalmente.

El índice no subyacente aportó significativamente a la moderación del general. Creció a su menor ritmo en 32 meses, ante la reversión en el rubro agropecuario de la presión de meses previos.

### Aumentaron en el margen los precios al productor

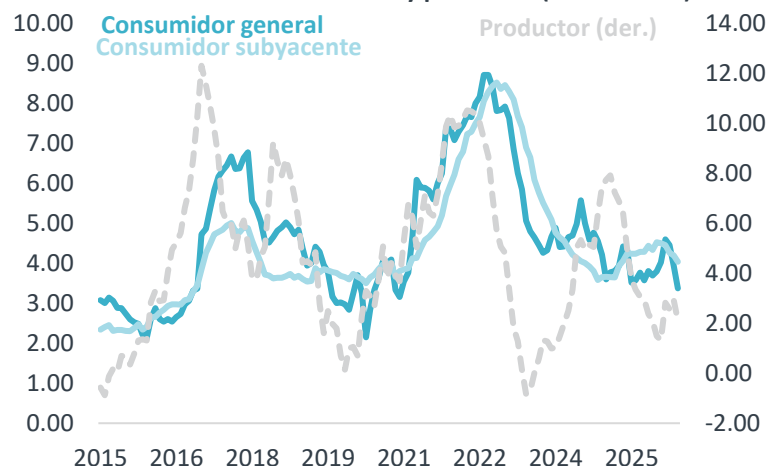
Pasó de 2.93 a 2.10% a/a, mínimo de cuatro meses. Ello estuvo en línea con la moderación en los precios del petróleo, materias primas agropecuarias (maíz, soya, trigo) y fertilizantes, mientras que el tipo de cambio se mantiene apreciado. El costo de bienes y servicios destinados al consumo final interno pasó de 3.30 a 3.09%.

Figura 1. Genéricos con mayor incidencia en var. mensual



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

Gráfica 1. Inflación al consumidor y productor (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 algunos de los riesgos parecerían exhibir un sesgo algo menos marcado. Por su parte, el Banxico consolidó su postura monetaria dentro del rango estimado de neutralidad y no anticipa más ajustes a la misma en el futuro inmediato.

En el lado positivo, los precios de materias primas energéticas se han moderado desde sus picos recientes, exhibiendo todavía cierta volatilidad ante el riesgo de retrocesos en las negociaciones por un acuerdo permanente de paz en el Medio Oriente. Además, el tipo de cambio se mantiene relativamente apreciado, representando en el margen cierto alivio adicional en los precios de algunas mercancías importadas de uso final e intermedio. Por otro lado, todavía es posible que el evento deportivo celebrándose en nuestro país provoque ciertas alzas sobre los precios de algunos servicios. Asimismo, siguen preocupando los crecientes costos laborales acompañados de una baja productividad. Adicionalmente, se prevé menor debilidad en la actividad económica en adelante, lo que implicaría condiciones de holgura no tan amplias. Finalmente, existe una alta probabilidad de ocurrencia del fenómeno de “El Niño” hacia finales del año, que suele afectar a los precios de productos agropecuarios.

El panorama inflacionario y la postura monetaria actual no dejarían margen de maniobra en el corto plazo para Banxico. Tras moderarse recientemente, prevemos que la inflación comience a repuntar el próximo mes. Además, todavía juzgamos que predominan los riesgos al alza sobre el panorama. De cara a dicho panorama, el Banxico ha consolidado su postura monetaria dentro del rango estimado de neutralidad, y proyectó que por el momento será apropiado mantener la tasa objetivo sin cambios. Por último, 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. %)

	Jun 2026		May 2026		Jun 2025	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
<b>General</b>	<b>-0.27</b>	<b>3.37</b>	<b>-0.21</b>	<b>3.94</b>	<b>0.28</b>	<b>4.32</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.24</b>	<b>4.03</b>	<b>0.22</b>	<b>4.19</b>	<b>0.39</b>	<b>4.24</b>
Mercancías	0.18	3.55	0.16	3.78	0.41	3.91
Alimentos, bebidas, tabaco	0.35	5.08	0.23	5.13	0.40	4.89
No alimenticias	0.03	2.24	0.09	2.63	0.41	3.03
Servicios	0.30	4.49	0.29	4.57	0.38	4.62
Vivienda	0.33	3.62	0.31	3.61	0.32	3.50
Educación	0.04	5.94	0.03	5.95	0.05	5.82
Otros	0.31	5.12	0.29	5.30	0.48	5.53
<b>No Subyacente</b>	<b>-2.04</b>	<b>1.11</b>	<b>-1.65</b>	<b>3.10</b>	<b>-0.10</b>	<b>4.33</b>
Agropecuarios	-4.59	-1.72	-1.64	2.90	-0.10	5.04
Frutas	-8.99	5.56	-3.18	14.38	-1.39	-4.47
Pecuarios	-1.07	-6.48	-0.38	-4.74	0.76	11.72
Energéticos y tarifas	0.08	3.46	-1.67	3.27	-0.10	3.56
Energéticos	-0.06	1.39	-2.98	1.15	-0.30	2.97
Tarifas autorizadas	0.31	7.00	0.55	6.92	0.24	4.32

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 y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

### Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31709	bmontes@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

