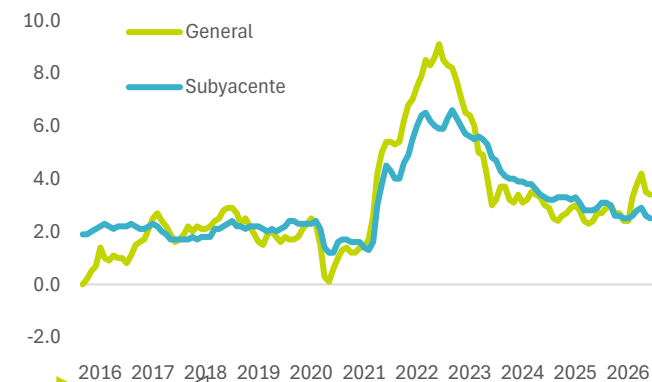


Por: Baltasar Montes | bmontes@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.06	18.20
Inflación	3.12	4.10
Tasa de Referencia	6.50	6.50
PIB	2.2	0.9
Tasa de 10 Años	9.15	9.00

- **Noticia:** El día de hoy, el Bureau of Labor Statistics (BLS) publicó el dato de inflación en los Estados. Durante el mes de julio el índice de precios al consumidor aumentó en 3.4% a tasa anual, en línea con lo esperado por el consenso. El índice subyacente, por su parte, se expandió en 2.5%.
- **Relevante:** Aunque los precios energéticos cayeron durante julio en 1.5%, acumulan un aumento de casi 15% durante los últimos doce meses, en medio del conflicto de Irán que tan pronto parece parar vuelve a reiniciarse. Los datos en línea con el consenso no dejan de causar cierto ruido hacia la próxima decisión del Fed experimentando una aceleración mensual del 0.2%.
- **Implicación:** La variabilidad de los precios del crudo derivado de la incertidumbre por el conflicto en Medio Oriente, sigue generando preocupaciones sobre el comportamiento futuro de la inflación. La debilidad en las nóminas no agrícolas de julio complica la próxima decisión del Fed, puesto que, aunque la inflación se ralentizó, preocupan tensiones mensuales en los precios excluyendo elementos más volátiles.

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



*Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: Análisis Bx+ / BLS.

Variación mensual: caída en energéticos y alimentos

En su variación mensual y con cifras ajustadas por estacionalidad la inflación general rebotó (+0.1%) con respecto de su negativo en junio (-0.4). Ello debido, principalmente, a las caídas en energéticos en los últimos dos meses. En alimentos pesó también la disminución mensual en carnes, aves, pescado y huevos. El aumento en el componente subyacente se debió al incremento en todos su subcomponentes salvo en productos de atención médica (no ajustado por estacionalidad) los cuales disminuyeron.

Variación interanual con tendencia a la baja

De manera interanual, el índice general hiló apenas su segundo mes a la baja y registró su crecimiento más bajo desde abril de este año. Ello, producto de la reversión parcial en los precios de energéticos.

El subyacente tocó mínimos desde marzo. Al interior, destacó el alza en tarifas aéreas y unos productos de cómputo y electrónica. En el caso de los primeros, el alza fue provocada por los altos precios de combustibles. Los segundos fueron afectados por la expansión en la demanda por microprocesadores, dada la inversión en el desarrollo de la inteligencia artificial. Por otro lado, la reversión del efecto del Mundial –y quizás un consumidor algo cauto– explicó la moderación en precios de servicios recreativos, hoteles y renta de autos

Inercia es más favorable; sin cantar victoria ante incertidumbre

Si bien las inflaciones general y subyacente reflejan una lentificación, la variable no ha logrado converger a la meta del Sistema de la Reserva Federal (Fed) del 2.0% por más de cinco años. Además, resulta difícil anticipar las futuras acciones del Fed bajo su nuevo presidente, Kevin Warsh, quien eliminó la guía prospectiva.

La inflación puede continuar estabilizándose, ya que, primero, las gasolinas –todavía elevadas– se encuentran debajo del pico de abril-mayo. Segundo, no parecen haber indicios de importantes presiones de demanda, dado el reciente enfriamiento en el empleo y salarios, aunado a los bajos niveles de confianza del consumidor. Tercero, hay que considerar la constante alza en la productividad de la economía.

Aún considerando lo anterior, no se prevé que la inflación se acerque al 2% en lo que resta del año. La carrera por la inteligencia artificial mantendría la escasez de microprocesadores, permeando sobre los precios al consumidor de diversos artículos. Además, la situación volátil en Medio Oriente y en los precios de productos energéticos son una importante fuente de incertidumbre.

Con el retiro de la guía futura en la estrategia de comunicación del Fed, los datos observados son el factor clave para anticipar al Fed. Podemos prever que, con el decepcionante dato de empleo del viernes y la aparente tendencia de desaceleración en la inflación, el Fed no ajustará en septiembre el rango objetivo para la tasa de los fondos federales.

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**, 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

