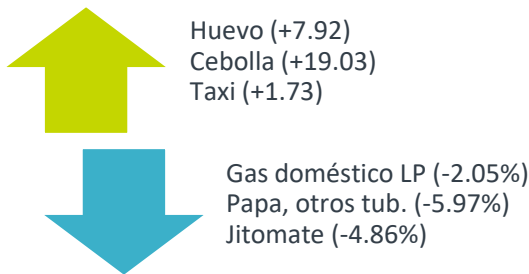


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	16.95	18.20
Inflación	3.26	3.70
Tasa de Referencia	6.50	6.50
PIB	2.1	0.9
Tasa de 10 Años	9.50	9.00

- **Noticia:** La inflación al consumidor durante la 1Q de agosto creció 3.26% a/a, por encima del 3.20% previsto por nosotros y menor al 3.29% del consenso. El índice subyacente* se expandió 3.93%, debajo de nuestra proyección (3.98%) y la del consenso (3.99%).
- **Relevante:** La variación interanual se aceleró por segunda lectura consecutiva y fue la mayor en cuatro observaciones. Ello obedeció principalmente a una menor debilidad en productos agropecuarios. El subyacente se ajustó marginalmente, aún oscilando trivialmente debajo del 4% a pesar de un entorno de apreciación cambiaria y de debilidad económica.
- **Implicación:** Prevemos que la inflación siga acelerándose en lo que resta del año y actualizamos nuestro pronóstico de cierre de 2026 a 3.7%. Dado que la postura monetaria del Banxico se encuentra dentro del rango estimado de neutralidad, la incertidumbre sobre el panorama inflacionario y el riesgo de que un Fed más restrictivo, estimamos que la tasa de interés objetivo se mantenga en 6.50% en lo que resta del año.

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



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

Variación quincenal: Estacionalidad en educación y turismo

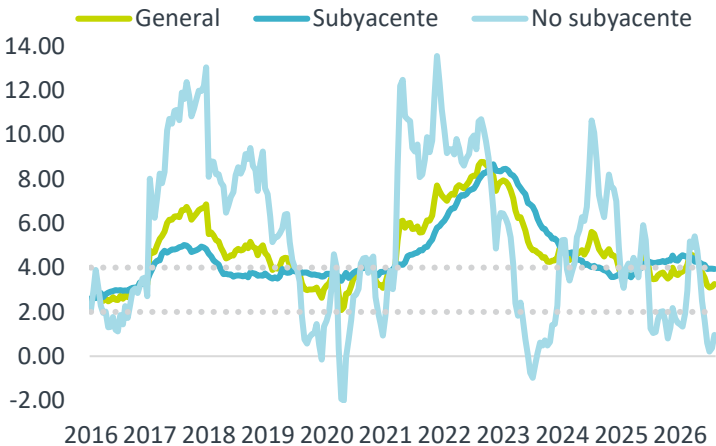
La variación quincenal fue superior a la de la misma quincena de 2024 y 2025. En el detalle, destacó el aumento en servicios educativos ante el inicio del ciclo escolar, así como en productos pecuarios, específicamente el huevo. Por el otro lado, destacó el descenso en servicios relacionados con el turismo, lo cual es usual al final del verano, y en productos energéticos, tales como el gas LP y la gasolina de bajo octanaje.

Repunta inflación interanual, aún debajo del 4%

La variación interanual aumentó por segunda lectura al hilo y fue la mayor en cuatro observaciones. Ello se debió a una menor debilidad en el índice no subyacente, particularmente en productos agropecuarios.

Por su parte, la tasa de crecimiento del índice subyacente se moderó en el margen y aún oscila trivialmente debajo del 4%. Las mercancías han exhibido un dinamismo acotado, conforme dejan atrás los efectos de los ajustes fiscales de enero y en un entorno de apreciación cambiaria. En esta lectura, destacó la moderación en las alimenticias, quizás producto del traspaso del descenso de meses previos en productos agropecuarios. Aunque la inflación en servicios se ajustó marginalmente a la baja, no ha presentado ningún progreso en lo que va del año y aún exhibe tasas de crecimiento muy superiores a su promedio histórico, a pesar de la debilidad económica. Al interior, la menor presión en vivienda durante la primera mitad de agosto fue compensada por la aceleración en educación, mientras que los servicios distintos a vivienda y educación no sufrieron ajustes.

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



Fuente: Análisis Bx+ / INEGI.

Inflación 1Q agosto: Menor debilidad en agro

Análisis Económico

24 de agosto de 2026

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

Ajustamos pronóstico; inflación extenderá repunte

Aún considerando los niveles actuales de la inflación, cercanos al 3%, juzgamos que el panorama inflacionario es retador. Frente a dicho entorno, la postura monetaria se encuentra dentro del rango estimado de neutralidad, por lo que no anticipamos 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, si bien exhiben todavía una marcada volatilidad ante los eventos en Medio Oriente. Además, el tipo de cambio continúa apreciándose, representando en el margen un alivio para los precios de algunas mercancías importadas de uso final e intermedio. Asimismo, el efecto del evento deportivo sobre los precios de los servicios fue menor a lo previsto. Por último, se mantendrá cierta holgura en la economía, si bien se prevé que la actividad exhiba menor debilidad respecto a lo visto al inicio del año. Por otro lado, sigue preocupando el aumento acumulado en años recientes en los costos laborales, acompañado por una baja productividad. Finalmente, debe de considerarse la ocurrencia del fenómeno de “El Niño” hacia finales del año, que suele presionar los precios de productos agropecuarios, que aún exhiben niveles atípicamente bajos.

El margen de acción para el Banxico es escaso en el corto plazo. Por lo mencionado arriba, prevemos que la inflación siga repuntando en lo que resta del año, si bien lograría mantenerse debajo del 4% hasta mediados de 2027. En este sentido, y aún reconociendo que el panorama es altamente incierto, ajustamos nuestro pronóstico para cierre de 2026 a 3.7% (3.4-3.9%). De cara a un panorama inflacionario complejo y a la posibilidad de que el Fed endurezca su postura monetaria, la tasa de interés objetivo del Banxico se encuentra hoy dentro del rango estimado de neutralidad. Reconociendo lo anterior, el banco central afirmó en su guía prospectiva que por ahora considera apropiado mantener la tasa objetivo en su nivel actual. De esta manera, no prevemos ajustes al referencial en lo que resta del año.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	1Q Ago 2026		2Q Jul 2026		1Q Ago 2025	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	0.10	3.26	0.11	3.14	-0.02	3.49
Subyacente	0.08	3.93	0.12	3.95	0.09	4.21
Mercancías	0.07	3.51	0.11	3.52	0.09	3.97
Alimentos, beb...	0.14	4.77	0.08	4.81	0.18	5.15
No alimenticias	0.01	2.42	0.14	2.41	0.00	2.98
Servicios	0.09	4.34	0.12	4.35	0.10	4.43
Vivienda	0.11	3.56	0.14	3.60	0.15	3.46
Educación	0.79	5.95	0.07	5.90	0.75	5.34
Otros	-0.03	4.86	0.11	4.86	-0.03	5.25
No subyacente	0.18	0.96	0.08	0.37	-0.41	1.10
Agropecuarios	0.39	-1.84	0.20	-3.15	-0.95	0.44
Frutas	0.01	3.90	0.65	2.65	-1.19	-10.28
Pecuarios	0.66	-5.55	-0.12	-6.92	-0.79	8.87
Energéticos	0.02	3.27	-0.02	3.29	0.04	1.65
Energéticos	-0.34	0.78	0.00	1.16	0.04	0.45
Tarifas autorizadas	0.60	7.52	-0.05	6.91	0.04	3.75

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 Vargas Anorve y Jesús Jorge Lima, 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

Jesús Jorge Lima	55 56251500 x 31709	jlina@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
--------------------	---------------------	--

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

