

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.14	18.20
Inflación	3.12	4.10
Tasa de Referencia	6.50	6.50
PIB	2.2	0.9
Tasa de 10 Años	9.08	9.00

• **Noticia:** La inflación al consumidor durante julio creció 3.12% a tasa anual, apenas arriba del 3.11% previsto por nosotros y en línea con el consenso. El índice subyacente* se expandió 3.95%, empatando con nuestra proyección.

• **Relevante:** La variación interanual se desaceleró por cuarta lectura consecutiva. Ello reflejó en buena medida la caída en productos agropecuarios. El índice subyacente exhibió cierta moderación, pero se mantiene cerca del 4%.

• **Implicación:** La prevalencia de riesgos al alza sobre el panorama inflacionario, la posibilidad de que se cierre aún más la postura relativa al Fed y el nivel actual de la tasa objetivo (dentro del rango estimado de neutralidad) nos hacen suponer que el Banxico no ajustará su postura monetaria en lo que resta del año.

Variación mensual: la menor en 13 años; come frutas y verduras

Exhibió su menor crecimiento secuencial para un mismo mes desde 2013. Ello fue producto de la caída en productos agropecuarios y de la modesta baja en energía. La tasa de crecimiento del subyacente fue algo inferior a la de julio de 2025 por un menor dinamismo en mercancías alimenticias y servicios distintos a vivienda y educación, si bien dentro de estos últimos todavía se observó algún alza en paquetes turísticos y transporte aéreo, producto de las vacaciones de verano, parte del efecto del Mundial y del traspaso de los costos de combustibles.

Variación interanual a mínimo desde 2020

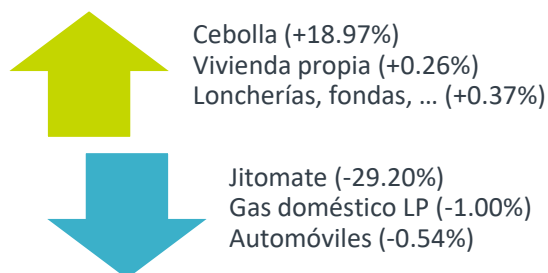
La variable se desaceleró por cuarta lectura consecutiva y quedó en mínimos desde 2020. Sigue reflejando las variaciones atípicamente bajas del volátil índice no subyacente. Específicamente, los productos agropecuarios continúan cayendo y, en esta ocasión, los energéticos se moderaron un poco.

El subyacente se moderó desde febrero, pero se mantiene cerca del 4%. Las mercancías han cedido con la dilución del efecto de los ajustes fiscales de enero, además de reflejar el traspaso de la apreciación cambiaria y de los menores precios de insumos alimenticios. Por su parte, los servicios se enfriaron algo, en especial aquellos distintos a educación y vivienda, donde destacó la reversión en los relacionados con el turismo tras el modesto efecto del Mundial. Los servicios todavía exhiben tasas algo mayores al cierre de 2025 y muy superiores al promedio histórico.

Irán ocasionó repunte en precios al productor

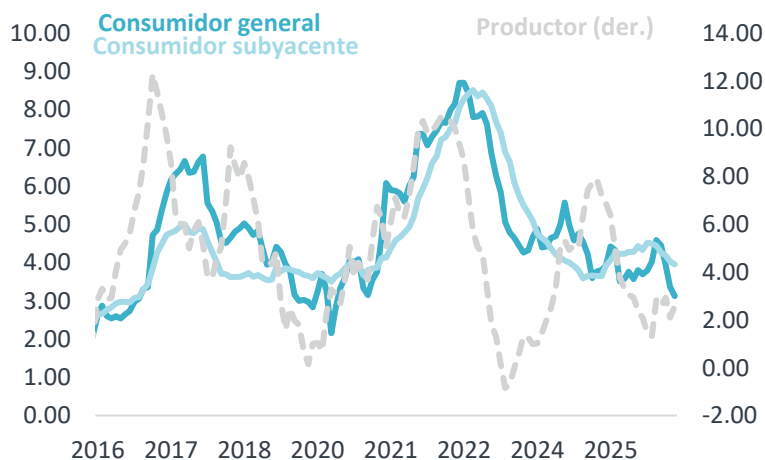
Pasó de 2.10 a 2.56% a/a. Ello estuvo en línea con el aumento en los precios internacionales del petróleo y de fertilizantes, así como los mayores costos logísticos. Todo ello en medio de la reactivación del conflicto en el Medio Oriente. El costo de bienes y servicios destinados al consumo final interno pasó de 3.09 a 3.13%.

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.

Inflación julio: Agro tiró inflación a mínimos de 2020

Análisis Económico

07 de agosto de 2026

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

Buenas noticias por ahora; inflación repuntaría en adelante

Aún considerando las recientes lecturas favorables, juzgamos que el panorama inflacionario es todavía retador. 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, si bien exhibiendo todavía una marcada volatilidad ante los eventos en 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. Asimismo, el efecto del evento deportivo sobre la inflación en servicios fue menor a lo previsto. Por otro lado, sigue preocupando el aumento acumulado en años recientes de los costos laborales, siendo estos acompañados por 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 presionar los precios de productos agropecuarios.

El margen de acción para el Banxico es muy limitado en el corto plazo. Tras moderarse recientemente, prevemos que la inflación comience a repuntar el próximo mes, en lugar de seguir encaminándose al objetivo de 3% del Banxico. Incluso, todavía juzgamos que predominan los riesgos al alza sobre el panorama. Por su parte, existe la posibilidad de que el Fed decida actuar contra una inflación arriba de su meta, al tiempo que la economía estadounidense exhibe estabilidad. Aunado a lo anterior, el Banxico afirmó en su reciente guía prospectiva que por el momento considera apropiado mantener la tasa objetivo en su nivel actual. De esta manera, un panorama retador para la inflación, el riesgo de que se cierre aún más la postura relativa al Fed y el nivel actual de la tasa objetivo (dentro del rango estimado de neutralidad) nos hacen suponer que el Banxico no ajustará su postura monetaria en lo que resta del año.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	Jul 2026		Jun 2026		Jul 2025	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	0.03	3.12	-0.27	3.37	0.27	3.51
Subyacente	0.23	3.95	0.24	4.03	0.31	4.23
Mercancías	0.19	3.52	0.18	3.55	0.22	4.02
Alimentos, bebidas, tabaco	0.21	4.85	0.35	5.08	0.43	5.13
No alimenticias	0.18	2.37	0.03	2.24	0.05	3.06
Servicios	0.26	4.36	0.30	4.49	0.39	4.44
Vivienda	0.28	3.62	0.33	3.62	0.28	3.42
Educación	0.09	5.93	0.04	5.94	0.11	5.78
Otros	0.26	4.85	0.31	5.12	0.52	5.25
No Subyacente	-0.67	0.29	-2.04	1.11	0.13	1.14
Agropecuarios	-1.51	-3.34	-4.59	-1.72	0.13	0.17
Frutas	-3.11	2.10	-8.99	5.56	0.17	-12.10
Pecuarios	-0.33	-6.89	-1.07	-6.48	0.11	10.29
Energéticos y tarifas	-0.01	3.31	0.08	3.46	0.13	1.97
Energéticos	-0.15	1.16	-0.06	1.39	0.08	0.78
Tarifas autorizadas	0.21	6.98	0.31	7.00	0.23	4.07

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**, 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

