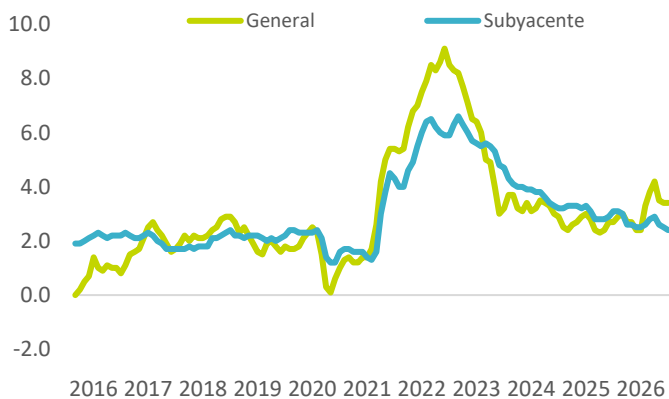


Por: Baltasar Montes | bmontes@vepormas.com

| Indicadores Macroeconómicos México |        |       |
|------------------------------------|--------|-------|
| Variable                           | Actual | 2026E |
| Tipo de Cambio                     | 16.97  | 18.20 |
| Inflación                          | 3.26   | 3.70  |
| Tasa de Referencia                 | 6.50   | 6.50  |
| PiB                                | 2.1    | 0.9   |
| Tasa de 10 Años                    | 9.46   | 9.20  |

- **Noticia:** Hoy, el Bureau of Labor Statistics (BLS) publicó los datos relacionados a la inflación para los Estados Unidos. En agosto, 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 2.4%.
- **Relevante:** Desde febrero de 2021, la inflación no ha convergido hacia la meta establecida por la Reserva Federal del 2.0%. El índice general se mantuvo elevado ante el repunte en energéticos. El subyacente se moderó por tercera lectura al hilo, ante menores presiones en bienes.
- **Implicación:** El alargamiento de la guerra en Medio Oriente, el riesgo de nuevas medidas arancelarias y la escasez de componentes tecnológicos pueden mantener a la inflación elevada, aún con un consumo moderándose. Es altamente probable que, con los datos de hoy y los riesgos sobre el panorama, el Fed ajuste la próxima semana la tasa de los fondos federales.

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



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



### Variación mensual: repunte general en subyacente por energéticos

En su variación mensual y con cifras ajustadas por estacionalidad, la inflación general se aceleró 0.4% con respecto de julio. El motor principal detrás del alza resultó -como era esperable- el aumento de los energéticos, en especial por la vía de aceite combustible y gasolinas. Aunque alimentos no se vio excesivamente presionado, tampoco experimentó las disminuciones del mes pasado. En cuanto al componente subyacente, este se aceleró en el margen, pues la presión en unos cuantos servicios eclipsó la moderación en bienes (e. g., ropa y medicinas). El promedio anualizado de los últimos seis meses pasó de 2.4 a 2.6%, confirmando cierta renuencia.

### Variación interanual subyacente baja

De manera interanual, el índice general se mantuvo estable, con un crecimiento de 3.4%, niveles que se explican por la presión en productos precios energéticos.

El subyacente experimentó su tercera disminución al hilo, desacelerándose al ritmo más lento desde 2021. En el detalle, se sostiene el alza en tarifas aéreas y algunos productos de cómputo. El incremento en tarifas aéreas siguió motivado por los altos precios de combustibles. En cuanto a *software* computacional y accesorios relacionados, la demanda continúa incrementándose por la explosión en el sector de la Inteligencia Artificial (IA). También se observaron aumentos en servicios de hospedaje, lo que quizás se relacione con el ajuste de precios mandatorio de plataformas (e. g., Airbnb). Por otro lado, los precios de otros servicios y de bienes discrecionales vieron menos fuerza, lo que refleje la disminución en confianza al consumidor.

### Panorama complejo con presiones hacia elecciones intermedias

Por más de cinco años la inflación se encuentra fuera de la meta establecida por la Reserva Federal, de 2.0%. Hasta antes de la publicación de los datos inflacionarios de agosto, los inversionistas se colocaban a favor de un alza en los tipos de interés en un 70%; los futuros de los tipos de interés ahora descuentan este escenario con una probabilidad de 88%.

El efecto de la guerra en Medio Oriente, impactando precios de materias primas energéticas y costos logísticos, representa un factor de alto riesgo a considerar. Actualmente, la mezcla de petróleo West Texas Intermediate ya rebasa los 100 dólares por barril, algo no visto desde mayo. Aunado a ello, peligra la inflación ante la aplicación de más aranceles –producto de las tensiones comerciales con Canadá– y la escasez de insumos tecnológicos usados en la infraestructura de la IA. Ello parece eclipsar los efectos a la baja sobre los precios de una desaceleración en el consumo privado. Hacia septiembre el modelo *Nowcasting* del Fed de Cleveland no prevé que la inflación se contenga. Asimismo, las perspectivas de mediano plazo apuntan a que la inflación se ubicará en la meta hasta 2028. Todo ello vuelve probable que el banco central estadounidense realice al menos un alza en sus tipos hacia lo que resta del año.

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](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 | <a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a> |
|--------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------|

### Analista Económico

|                          |                     |                                                                |
|--------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------|
| Baltasar Montes Guerrero | 55 56251500 x 31709 | <a href="mailto:bmontes@vepormas.com">bmontes@vepormas.com</a> |
|--------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------|

### Analista Económico

|                  |                     |                                                            |
|------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|
| Jesús Jorge Lima | 55 56251500 x 31709 | <a href="mailto:jlina@vepormas.com">jlina@vepormas.com</a> |
|------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|

### Analista Bursátil

|                        |                     |                                                                  |
|------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------|
| Ariel Méndez Velázquez | 55 56251500 x 31453 | <a href="mailto:amendezv@vepormas.com">amendezv@vepormas.com</a> |
|------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------|

### Analista Bursátil

|                               |                     |                                                                |
|-------------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------|
| Elisa Alejandra Vargas Añorve | 55 56251500 x 31508 | <a href="mailto:evargas@vepormas.com">evargas@vepormas.com</a> |
|-------------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------|

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

|                    |                     |                                                            |
|--------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|
| Adolfo Ruiz Guzmán | 55 11021800 x 32056 | <a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a> |
|--------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|

### 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

