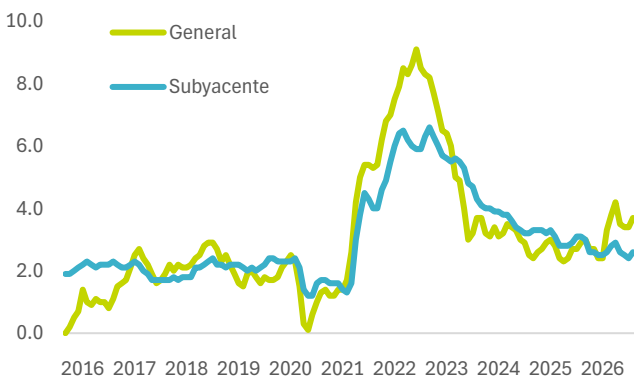


Por: Baltasar Montes | bmontes@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	18.48	18.20
Inflación	3.45	3.70
Tasa de Referencia	6.50	6.50
PIB	2.1	0.9
Tasa de 10 Años	9.26	9.20

- **Noticia:** El Bureau of Labor Statistics (BLS) publicó hoy los datos de inflación para Estados Unidos. En septiembre, el índice de precios al consumidor aumentó en 3.7% a/a, marginalmente por encima de lo esperado por el consenso. En su componente subyacente, se expandió en 2.6%, también superando el nivel que se esperaba.
- **Relevante:** Los precios de los energéticos continúan presionando al índice como consecuencia de la guerra en Irán. El subyacente revirtió las moderaciones de las tres lecturas consecutivas.
- **Implicación:** La prolongación de la guerra en el Medio Oriente y la fuerte demanda ocasionada por las inversiones en inteligencia artificial (IA), mantendrían a la inflación elevada durante los próximos meses. La pregunta ya no versa sobre si el Fed elevará la tasa de fondos federales o no, sino si lo hará en su reunión de octubre o en la de diciembre.

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



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



Variación mensual: se sostiene repunte en energéticos

Con respecto de agosto, la inflación general incrementó en 0.6%, su mayor ritmo en cinco observaciones. De manera previsible, la aceleración en los energéticos fue la principal responsable del aumento; específicamente: fuelóleo, gasolinas y diésel, con este último alcanzando máximos históricos. Alimentos, por su parte, se mantuvo sin cambios. En lo que respecta al componente subyacente, también se observó una aceleración, tanto en bienes (ropa, juguetes, carros, camiones y camionetas usados) y servicios (vivienda, transporte aéreo, hoteles, recreativos).

Variación interanual: subyacente revierte racha de disminuciones

El índice general se vio estimulado en un 3.7% con respecto del año pasado, impulsado por bienes energéticos.

El subyacente rebotó en 2.6%, luego de enfriarse en las tres lecturas anteriores. Alojamiento, costo de computadores y artículos relacionados, tarifas aéreas y ropa, fueron las áreas que más influyeron en el aumento del componente que excluye energéticos y alimentos. Ello se puede explicar principalmente por elementos como la escasez de microprocesadores ocasionada por las inversiones en inteligencia artificial, los diversos choques de oferta – incluyendo el alza en energéticos– y un consumo que aparentemente se mantiene sólido, soportado por un bajo desempleo.

Presión inflacionaria se intensifica; deja escaso margen al Fed

La acumulación de choques de oferta y presiones de demanda complican el panorama inflacionario. El prolongamiento de la guerra en Medio Oriente –que incluso podría recrudecerse después de las elecciones intermedias– seguirá generando disrupciones en el flujo de los mercados energéticos. Por su parte, las inversiones en la infraestructura para el desarrollo de la inteligencia artificial implican un importante aumento en la demanda por equipamiento de computo y artículos relacionados. Asimismo, si el gasto de los hogares se mantiene resiliente solidez en el consumo, a pesar del alza en precios de energéticos y los mayores cotos financieros, seguirá facilitándose el traspaso de costos de las empresas hacia el consumidor final.

Como hemos venido resaltando en ocasiones anteriores, la inflación no logra encaminarse claramente hacia la meta de 2.0%. Ello, junto con un bajo desempleo, puede inducir un endurecimiento monetario adicional por parte del Banco de la Reserva Federal (Fed). En este sentido, luego del reporte, los bonos del tesoro a largo plazo comenzaron a presionarse. Incluso, el mercado descuenta cerca de un 40% de probabilidad de que el banco central eleve el objetivo para el rango de los fondos federales durante el presente mes; para diciembre se descuenta por completo el incremento; y, en los próximos 12 meses se tienen incorporados al menos tres aumentos.

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

