ECO B×+

Inflación EE. UU. octubre: menor presión en energéticos

Análisis Económico

10 de noviembre de 2026

Por: Baltasar Montes | bmontes@vepormas.com

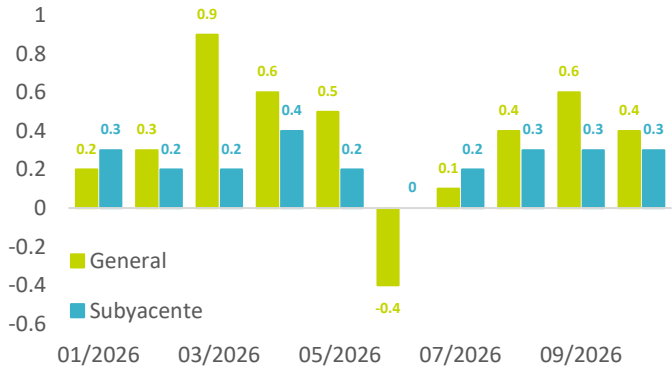
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	18.62	18.20
Inflación	3.75	3.70
Tasa de Referencia	6.25	6.25
PIB	3.2	0.9
Tasa de 10 Años	9.15	9.20

• **Noticia:** Hoy, el Bureau of Labor Statistics (BLS) publicó los datos de inflación para Estados Unidos, absteniéndose de la publicación en su medición interanual, debido a la carencia de datos para octubre de 2025 por el cierre de gobierno. En octubre, el índice de precios al consumidor aumentó en 0.4% a/a, marginalmente por encima de lo esperado por el consenso. En su componente subyacente, se aceleró en 0.3%, en línea con lo esperado por el consenso.

• **Relevante:** Mayores expectativas de una resolución diplomática en Medio Oriente comienza a relajar las presiones sobre el alza de los energéticos. No obstante, el aumento de algunos hidrocarburos, como el diésel, pudo tener un efecto retardado generalizado sobre los precios.

• **Implicación**: En su última reunión de política monetaria la Reserva Federal decidió mantener su tasa objetivo sin cambios. Los sólidos datos de empleo junto con el reporte de inflación ligeramente por encima de lo esperado, refuerza las expectativas de un alza del Fed de al menos 25 pb. en su junta de diciembre.

Gráfica 1. Inflación al consumidor (var. % m/m)*



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

Variación mensual: energéticos comienzan a ceder

En su variación intermensual la inflación general aumentó en 0.4%, con respecto de septiembre, ligeramente por debajo del incremento del mes pasado de 0.6%, pero aún por encima de lo esperado por el consenso. La subyacente lo hizo en 0.3%, exactamente en línea con el registro pasado y con las expectativas de los analistas. El fuerte incremento observado durante el mes pasado en el subcomponente energético, sigue representando un reto, pese a que su ritmo de crecimiento fue más moderado. Otros elementos como alimentos, específicamente frutas y verduras, comienzan a cobrar más preponderancia. El aumento en la subyacente se vio principalmente motivado por el incrementos en servicios de recreativos y en transporte, reflejando así un efecto rezagado por el aumento en hidrocarburos críticos como el diésel.

En esta ocasión la lectura interanual fue omitida del informe debido al cierre de gobierno de los Estados Unidos en octubre del año pasado que imposibilitó el cálculo del incremento de los precios para el periodo. Un cálculo año contra año sería, por lo tanto, incompleto e inexacto al contar únicamente con información fidedigna de 11 meses.

Gobierno dividido relajaría presiones hacia adelante

Los retos inflacionarios siguen lejos de estar resueltos y, pese a su más lento desarrollo, los precios continuaron registrando un nivel por encima de lo previsto. Mientras la economía continúe creciendo por encima de su potencial y los precios del petróleo no cedan de manera más notable, la inflación continuará manteniéndose elevada durante todavía algún tiempo. El dominio de los demócratas sobre el Congreso y gobernaturas comienza a generar especulaciones sobre el devenir de la guerra en Irán y preocupaciones sobre posibles restricciones en la construcción de centros de datos. Mayores contrapesos al Ejecutivo y el potencial inicio de procesos de juicio político en contra de algunos funcionarios de la administración Trump relacionados con el conflicto en Medio Oriente, tales como Pete Hegseth, complicarían el escalamiento de la guerra. Reportados avances en las negociaciones diplomáticas comienzan ya por relajar las expectativas sobre el alza de los energéticos. Asimismo, las suposiciones por mayores regulaciones de los demócratas sobre la construcción de centros de datos contribuirían a moderar las presiones inflacionarias. La expansión más gradual de este tipo de instalaciones moderaría la demanda eléctrica y las necesidades de infraestructura energética aliviando tensiones sobre tarifas eléctricas.

Teniendo lo anterior en consideración el panorama para la Reserva Federal comienza a esclarecerse: frente a una economía sólida y datos de empleo sorpresivamente fuertes, un aumento de 25 pb. – con una pequeña probabilidad de que sea de 50 pb.– en la próxima reunión de la institución está ampliamente descontado.

ECO B×+

Aviso legal y directorio Grupo Financiero B×+

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 B×+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **B×+.** La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco B×+ y **Casa de Bolsa B×+** 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 B×+** 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 B×+**, 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 B×+.**

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	jlima@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 B×+
Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27