La inflación subyacente sorprende al alza en la primera quincena de octubre; servicios estacionales y mercancías no alimenticias interrumpen la desinflación

Víctor Gómez Ayala*
Chief Economist
vgomez@finamex.com.mx

Jorge Sánchez Leyva*
Principal Economist
jsleyva@finamex.com.mx

Christian De la Huerta Avila
Sr. Economist
chavila@finamex.com.mx

Gerardo Ruiz González
Jr. Economist
lruizg@finamex.com.mx

María José Pozos Garay
Jr. Economist
mpozos@finamex.com.mx

Daniela Martínez Rodríguez
Jr. Economist
dmrodriguez@finamex.com.mx

La inflación general de la primera quincena de octubre registró 0.41%, 4 puntos base por encima de nuestro pronóstico de 0.37% y 3 puntos base por encima del consenso Bloomberg de 0.38%; la inflación subyacente fue de 0.25%, 9 puntos base por encima de nuestro pronóstico y 8 puntos base por encima del consenso (Finamex: 0.16%, Bloomberg: 0.17%). La sorpresa de +4 puntos base en el dato general provino en su totalidad de la subyacente (+7pb de incidencia), repartida entre mercancías no alimenticias (+4pb) y servicios (+3pb); la no subyacente compensó parcialmente (−3pb), con agropecuarios y tarifas autorizadas por debajo de lo esperado (−1pb cada uno; la diferencia se explica por redondeo).

Inflación subyacente: Mercancías registraron 0.17%, por encima del pronóstico de 0.07%. Las mercancías alimenticias (0.12%) se comportaron en línea con lo esperado; tortilla de maíz (+0.19%, +0.003pp) y ron (+1.84%, +0.003pp) aportaron al alza, mientras que tequila (−1.02%, −0.003pp), queso (−1.55%, −0.001pp) y salchichas (−0.77%, −0.001pp) contribuyeron en sentido contrario. Las mercancías no alimenticias (0.22%) explican la sorpresa en mercancías frente a un pronóstico de 0.01%, con alzas generalizadas: suavizantes y limpiadores (+1.09%, +0.008pp), papel higiénico y pañuelos desechables (+0.69%, +0.005pp), material escolar (+1.09%, +0.005pp), computadoras (+3.16%, +0.005pp) y maquillaje (+2.42%, +0.004pp); automóviles (−0.35%, −0.008pp) y desodorantes personales (−1.14%, −0.005pp) fueron los principales genéricos negativos.

Servicios registraron 0.31%, por encima del pronóstico de 0.24%. Dentro de otros servicios (0.52%), los incrementos estacionales que anticipábamos resultaron mayores a lo esperado: transporte aéreo (+14.77%, +0.039pp), servicios profesionales (+9.55%, +0.021pp, por la reversión de los descuentos de septiembre) y servicios turísticos en paquete (+6.80%, +0.013pp); loncherías, fondas, torterías y taquerías (+0.15%, +0.008pp) y restaurantes y similares (+0.27%, +0.008pp) también aportaron. Vivienda (propia +0.15%, renta +0.18%) avanzó ligeramente por encima de lo esperado. En el lado negativo, paquetes de internet, telefonía y televisión de paga (−0.36%, −0.004pp) y autobús foráneo (−0.49%, −0.002pp) registraron las mayores incidencias negativas.

Inflación no subyacente: Agropecuarios registraron −0.11%, por debajo del pronóstico de +0.02%. En frutas y verduras (−0.03%), jitomate rojo (−3.04%, −0.017pp) fue el genérico de mayor incidencia negativa, seguido de limón (−10.43%, −0.012pp), papa y otros tubérculos (−2.53%, −0.008pp), plátanos (−4.15%, −0.008pp) y aguacate (−4.79%, −0.006pp). En el lado positivo, jitomate verde (+22.07%, +0.025pp), calabacita (+16.27%, +0.017pp) y nopales (+8.39%, +0.006pp) compensaron casi todas las caídas. El subcomponente pecuario cedió −0.16%, con pollo (−0.34%, −0.006pp) y huevo (−0.62%, −0.005pp) como principales genéricos negativos.

Energéticos y tarifas autorizadas registraron 1.85%. Los energéticos (3.08%) se comportaron en línea con lo esperado, dominados por electricidad (+18.51%, +0.215pp) ante el retiro de los subsidios de verano; gas doméstico LP (+1.38%, +0.019pp) también aportó al alza. Las tarifas autorizadas (−0.13%) explicaron la desviación del subíndice, con taxi (−0.74%, −0.008pp) como principal genérico negativo.

La inflación general anual subió 13 puntos base, de 3.49% en la segunda quincena de septiembre a 3.62% en la primera de octubre, su nivel más alto desde la segunda quincena de mayo. La subyacente subió 7pb, de 3.71% a 3.78%, su mayor incremento quincenal desde enero, rompiendo la tendencia descendente de las quincenas previas. La no subyacente aumentó de 2.72% a 3.08%, reflejo del retiro del subsidio eléctrico.

Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

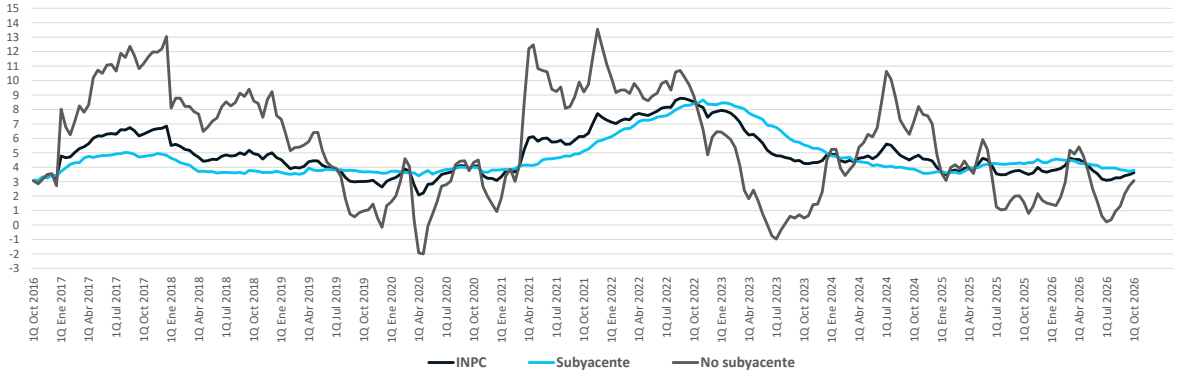
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado 1Q Oct 2026	Observado 1Q Oct 2025	Pronóstico Finamex	Observado 1Q Oct 2026	Diferencia
General	**0.37**	**0.41**	**0.28**	**0.37**	**0.41**	**0.04**
Subyacente	***0.16***	***0.25***	***0.18***	***0.12***	***0.19***	***0.07***
Mercancías	*0.07*	*0.17*	*0.09*	*0.03*	*0.06*	*0.04*
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.14	0.12	0.10	0.02	0.02	0.00
Mercancías No Alimenticias	0.01	0.22	0.08	0.00	0.04	0.04
Servicios	*0.24*	*0.31*	*0.26*	*0.09*	*0.12*	*0.03*
Vivienda	0.11	0.14	0.14	0.02	0.03	0.01
Educación	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.39	0.52	0.42	0.07	0.10	0.02
No Subyacente	***1.09***	***0.98***	***0.64***	***0.24***	***0.22***	***-0.03***
Agropecuarios	*0.02*	*-0.11*	*-0.77*	*0.00*	*-0.01*	*-0.01*
Frutas y Verduras	0.17	-0.03	-1.27	0.01	0.00	-0.01
Pecuarios	-0.10	-0.16	-0.43	-0.01	-0.01	0.00
Energéticos y Tarifas Autorizadas	*1.96*	*1.85*	*1.79*	*0.24*	*0.23*	*-0.01*
Energéticos	3.09	3.08	2.66	0.24	0.24	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.13	-0.13	0.29	0.01	-0.01	-0.01

-En ciertos casos, la suma de los componentes de algún grupo de subíndices puede tener alguna discrepancia por efectos de redondeo.

Inflación 12-meses quincenal

INPC	Variación Anual (%)			Incidencia Anual (%)		
	1Q Oct 2026	2Q Sep 2026	1Q Oct 2025	1Q Oct 2026	2Q Sep 2026	1Q Oct 2025
General	**3.62**	**3.49**	**3.63**	**3.62**	**3.49**	**3.63**
Subyacente	***3.78***	***3.71***	***4.24***	***2.91***	***2.86***	***3.25***
Mercancías	*3.28*	*3.19*	*4.06*	*1.25*	*1.22*	*1.54*
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.57	4.55	5.24	0.81	0.81	0.91
Mercancías No Alimenticias	2.17	2.02	3.06	0.44	0.41	0.63
Servicios	*4.26*	*4.21*	*4.42*	*1.66*	*1.64*	*1.71*
Vivienda	3.54	3.53	3.40	0.63	0.63	0.61
Educación	5.84	5.84	5.82	0.16	0.16	0.16
Otros servicios	4.73	4.62	5.22	0.87	0.85	0.94
No Subyacente	***3.08***	***2.72***	***1.58***	***0.71***	***0.62***	***0.37***
Agropecuarios	*1.90*	*1.23*	*1.06*	*0.19*	*0.13*	*0.11*
Frutas y Verduras	11.05	9.67	-8.38	0.44	0.39	-0.38
Pecuarios	-4.01	-4.27	8.27	-0.25	-0.27	0.49
Energéticos y Tarifas Autorizadas	*4.02*	*3.95*	*1.99*	*0.51*	*0.50*	*0.26*
Energéticos	2.09	1.68	1.10	0.17	0.13	0.09
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	7.38	7.84	3.59	0.34	0.36	0.17

INPC: Variación porcentual 12-meses



Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Anexo: Indicencias quincenales

INPC: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Oct 2026	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Electricidad	18.51	0.215
2	Transporte aéreo	14.77	0.039
3	Tomate verde	22.07	0.025
4	Servicios profesionales	9.55	0.021
5	Vivienda propia	0.15	0.020
6	Gas doméstico LP	1.38	0.019
7	Calabacita	16.27	0.017
8	Servicios turísticos en paquete	6.80	0.013
9	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.15	0.008
10	Suavizantes y limpiadores	1.09	0.008

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Oct 2026	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-3.04	-0.017
2	Limón	-10.43	-0.012
3	Papa y otros tubérculos	-2.53	-0.008
4	Automóviles	-0.35	-0.008
5	Plátanos	-4.15	-0.008
6	Taxi	-0.74	-0.008
7	Aguacate	-4.79	-0.006
8	Naranja	-4.58	-0.006
9	Pollo	-0.34	-0.006
10	Desodorantes personales	-1.14	-0.005

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Oct 2026	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Suavizantes y limpiadores	1.09	0.008
2	Papel higiénico y pañuelos desechabl	0.69	0.005
3	Material escolar	1.09	0.005
4	Computadoras	3.16	0.005
5	Artículos de maquillaje	2.42	0.004
6	Tortilla de maíz	0.19	0.003
7	Crema y productos para higiene dent	0.69	0.003
8	Ron	1.84	0.003
9	Ropa de abrigo	0.82	0.002
10	Alimento para mascotas	0.68	0.002

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Oct 2026	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Automóviles	-0.35	-0.008
2	Desodorantes personales	-1.14	-0.005
3	Tequila	-1.02	-0.003
4	Navajas y máquinas de afeitar	-1.34	-0.002
5	Productos para el cabello	-0.31	-0.002
6	Queso manchego y Chihuahua	-1.55	-0.001
7	Desodorantes ambientales	-1.36	-0.001
8	Salchichas	-0.77	-0.001
9	Pantalones para hombre	-0.35	-0.001
10	Expectorantes y descongestivos	-2.33	-0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Oct 2026	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	14.77	0.039
2	Servicios profesionales	9.55	0.021
3	Vivienda propia	0.15	0.020
4	Servicios turísticos en paquete	6.80	0.013
5	Loncherías, fondas, torterías y	0.15	0.008
6	Restaurantes y similares	0.27	0.008
7	Renta de vivienda	0.18	0.005
8	Cine	2.11	0.003
9	Servicio de internet	0.57	0.002
10	Consulta médica	0.38	0.002

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Oct 2026	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Paquetes de internet, telefonía y	-0.36	-0.004
2	Autobús foráneo	-0.49	-0.002
3	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
4	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000
5	Universidad	0.00	0.000
6	Secundaria	0.00	0.000
7	Primaria	0.00	0.000
8	Preparatoria	0.00	0.000
9	Preescolar	0.00	0.000
10	Guarderías y estancias infantiles	0.00	0.000

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Oct 2026	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Tomate verde	22.07	0.025
2	Calabacita	16.27	0.017
3	Nopales	8.39	0.006
4	Uva	6.29	0.004
5	Frijol	0.89	0.003
6	Sandía	5.39	0.002
7	Zanahoria	1.77	0.002
8	Carne de cerdo	0.18	0.002
9	Ejotes	4.88	0.001
10	Chile poblano	3.37	0.001

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Oct 2026	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-3.04	-0.017
2	Limón	-10.43	-0.012
3	Papa y otros tubérculos	-2.53	-0.008
4	Plátanos	-4.15	-0.008
5	Aguacate	-4.79	-0.006
6	Naranja	-4.58	-0.006
7	Pollo	-0.34	-0.006
8	Huevo	-0.62	-0.005
9	Chile serrano	-4.18	-0.004
10	Pepino	-3.65	-0.002

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno: Genéricos

Índice	1Q Oct 2026	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Electricidad	18.51	0.215
2	Gas doméstico LP	1.38	0.019
3	Gasolina de bajo octanaje	0.04	0.002
4	Derechos por el suministro de agua	0.13	0.001
5	Autobús urbano	0.11	0.001
6	Gasolina de alto octanaje	0.04	0.000
7	Estacionamiento	0.00	0.000

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno: Genéricos

Índice	1Q Oct 2026	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Taxi	-0.74	-0.008
2	Colectivo	-0.04	-0.001
3	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
4	Trámites vehiculares	0.00	0.000
5	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
6	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
7	Gas doméstico natural	0.00	0.000

Anexo de Declaraciones

El contenido de este documento es de carácter estrictamente informativo y no constituye una oferta, recomendación personalizada o asesoría en materia de inversión por parte de Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. Se hace saber a la audiencia que el documento presente puede ser elaborado por una persona perteneciente a una unidad de negocio distinta a la Dirección de Estrategias de Mercado dentro de Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. Las inversiones en valores están sujetas a riesgos, incluyendo la posible pérdida parcial o total del capital invertido. Los rendimientos históricos no garantizan resultados futuros. Antes de tomar cualquier decisión de inversión, el cliente deberá considerar su perfil de inversión, objetivos y situación financiera. La información contenida se basa en fuentes públicas que se consideran confiables; sin embargo, no se garantiza su precisión o integridad. Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. podrá percibir comisiones por los productos o servicios mencionados. Para mayor información sobre riesgos y costos, consulte la documentación correspondiente. Las opiniones expresadas son responsabilidad de sus autores y no necesariamente reflejan la postura institucional de Casa de Bolsa Finamex.