La inflación de la segunda quincena de octubre sorprende al alza por presiones agropecuarias

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 segunda quincena de octubre registró 0.39%, 16 puntos base por encima de nuestro pronóstico de 0.23% y 19 puntos base por encima del consenso Bloomberg de 0.20%. La inflación subyacente fue de 0.16%, 3 puntos base por encima de nuestra referencia (0.13%) y 4 puntos base por encima del consenso (0.12%).

La sorpresa de +16 puntos base en el dato general se concentró en la no subyacente (+13pb de incidencia), donde los agropecuarios explicaron prácticamente toda la desviación (+14pb). La subyacente aportó otros +3pb, con servicios empujando al alza y mercancías restando (la diferencia se explica por redondeo).

Inflación subyacente: Mercancías registraron +0.05%, por debajo del pronóstico de 0.10%. Las mercancías alimenticias (+0.11%) llegaron en términos generales en línea con el pronóstico de 0.13%. Otros alimentos cocinados (+0.33%, +0.007pp) fue el genérico de mayor aportación positiva, seguido de tequila (+1.51%, +0.004pp), tortilla de maíz (+0.21%, +0.004pp), azúcar (+1.36%, +0.003pp) y ron (+1.40%, +0.002pp); el avance en bebidas alcohólicas es consistente con nuestras expectativas. En el lado negativo, leche (−0.72%, −0.008pp) y vino de mesa (−0.64%, −0.002pp) fueron los principales genéricos negativos. Las mercancías no alimenticias se mantuvieron sin cambio (0.00%) frente a un pronóstico de 0.08% en la quincena previa a El Buen Fin. Desodorantes personales (+0.95%, +0.004pp) y desodorantes ambientales (+3.52%, +0.004pp) aportaron al alza, mientras que crema y productos para higiene dental (−1.33%, −0.006pp), cremas para la piel (−1.14%, −0.004pp), automóviles (−0.17%, −0.004pp) y toallas sanitarias (−0.82%, −0.002pp) fueron los principales genéricos negativos.

Servicios registraron +0.27%, por encima del pronóstico de 0.16%, y explican la sorpresa al alza en la subyacente. Vivienda (propia +0.12%, renta +0.12%) avanzó ligeramente por debajo de lo esperado. Dentro de otros servicios (+0.45% vs. pronóstico de 0.21%), los rubros turísticos concentraron la presión ante los días festivos de noviembre: transporte aéreo (+12.93%, +0.039pp), hoteles (+6.89%, +0.012pp) y servicios turísticos en paquete (+2.08%, +0.004pp). Loncherías, fondas, torterías y taquerías (+0.18%, +0.010pp), servicios de telefonía móvil (+0.55%, +0.010pp) y restaurantes y similares (+0.21%, +0.006pp) también aportaron. En el lado negativo, cine (−2.83%, −0.004pp) registró la mayor incidencia negativa.

Inflación no subyacente: Agropecuarios registraron +2.34%, por encima del pronóstico de 0.95%, y explican el grueso de la sorpresa en el dato general. En frutas y verduras (+4.33%), jitomate rojo (+24.32%, +0.135pp) fue el genérico de mayor aportación positiva, seguido de jitomate verde (+22.48%, +0.030pp), calabacita (+13.82%, +0.016pp), nopales (+17.90%, +0.014pp) y otras verduras y legumbres (+3.68%, +0.008pp). En el lado negativo, cebolla (−8.42%, −0.034pp), limón (−7.26%, −0.007pp) y naranja (−4.66%, −0.006pp) compensaron parcialmente el aumento. El subcomponente pecuario subió +0.86% (pronóstico: 0.39%): huevo (+5.12%, +0.040pp) fue el principal impulsor al alza, seguido de pollo (+0.56%, +0.009pp), mientras que carne de res (−0.09%, −0.002pp) permaneció prácticamente sin cambio.

Energéticos y tarifas autorizadas registraron +0.26%. En energéticos, gas doméstico LP (+1.93%, +0.027pp) fue el mayor contribuyente; gasolina de bajo octanaje se mantuvo prácticamente sin cambio (+0.02%, +0.001pp) y gas doméstico natural prácticamente sin variación (−0.05%). En tarifas, colectivo (+0.27%, +0.005pp) y autobús urbano (+0.52%, +0.004pp) aportaron al alza, mientras que taxi (−0.36%, −0.004pp) contribuyó negativamente.

La inflación general anual subió 26 puntos base, de 3.62% en la primera quincena de octubre a 3.88% en la segunda. Es el mayor incremento quincenal desde la primera quincena de marzo y el nivel más alto desde la primera quincena de mayo. La subyacente subió 4pb, de 3.78% a 3.82%, 11pb por encima de su mínimo de 3.71% en la segunda quincena de septiembre. El movimiento en el dato general fue impulsado por la no subyacente, cuya tasa anual aumentó de 3.08% a 4.09%, reflejo del repunte en agropecuarios (de 1.90% a 4.08%).

Dinámica mensual en Octubre 2026

La inflación general de octubre registró 0.65%, por encima del pronóstico de Finamex (0.57%) y del consenso Bloomberg (0.56%), con una sorpresa de +8 puntos base. La subyacente fue de 0.34%, 2 puntos base por encima de ambas referencias (0.32%). La sorpresa mensual se concentró en la no subyacente (1.75% observado vs. 1.44% pronosticado).

En términos anuales, la inflación general subió de 3.45% en septiembre a 3.75% en octubre (+30pb). La subyacente anual aumentó de 3.75% a 3.80% (+5pb), con alzas similares en mercancías (de 3.21% a 3.25%) y servicios (de 4.27% a 4.32%). La no subyacente saltó de 2.45% a 3.59% (+114pb): los agropecuarios se aceleraron de 0.79% a 2.99% (+221pb) y los energéticos de 1.48% a 2.29% (+81pb), estos últimos reflejo del fin de los subsidios eléctricos de verano en la primera quincena del mes; las tarifas autorizadas compensaron parcialmente (de 7.79% a 7.14%, −65pb).

Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

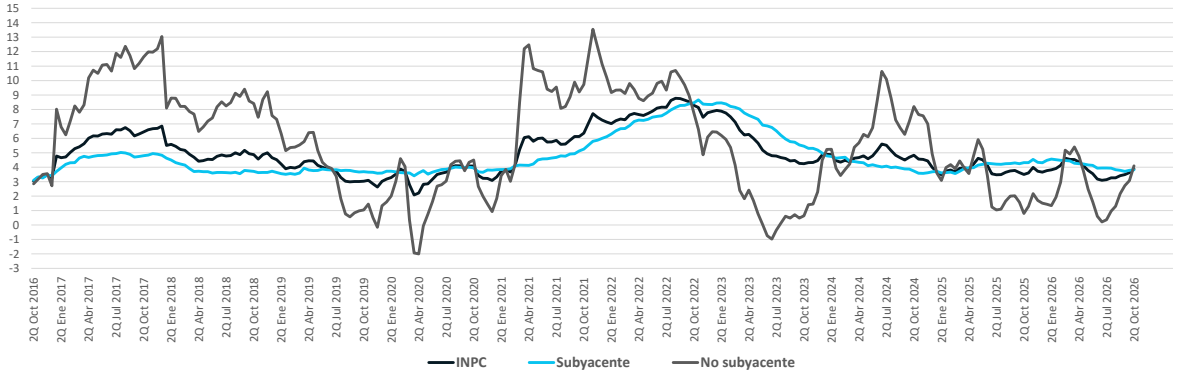
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado 2Q Oct 2026	Observado 2Q Oct 2025	Pronóstico Finamex	Observado 1Q Oct 2026	Diferencia
General	**0.23**	**0.39**	**0.14**	**0.23**	**0.39**	**0.16**
Subyacente	***0.13***	***0.16***	***0.13***	***0.10***	***0.12***	***0.02***
Mercancías	*0.10*	*0.05*	*0.10*	*0.04*	*0.02*	*-0.02*
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.13	0.11	0.18	0.02	0.02	0.00
Mercancías No Alimenticias	0.08	0.00	0.03	0.02	0.00	-0.02
Servicios	*0.16*	*0.27*	*0.15*	*0.07*	*0.11*	*0.04*
Vivienda	0.14	0.12	0.14	0.03	0.02	-0.01
Educación	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.21	0.45	0.19	0.04	0.09	0.05
No Subyacente	***0.57***	***1.18***	***0.19***	***0.13***	***0.27***	***0.14***
Agropecuarios	*0.95*	*2.34*	*0.20*	*0.09*	*0.23*	*0.14*
Frutas y Verduras	1.70	4.33	0.46	0.07	0.18	0.11
Pecuarios	0.39	0.86	0.03	0.02	0.05	0.03
Energéticos y Tarifas Autorizadas	*0.27*	*0.26*	*0.18*	*0.03*	*0.03*	*0.00*
Energéticos	0.41	0.36	-0.03	0.03	0.03	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.05	0.11	0.56	0.00	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 (%)		
	2Q Oct 2026	1Q Oct 2026	2Q Oct 2025	2Q Oct 2026	1Q Oct 2026	2Q Oct 2025
General	**3.88**	**3.62**	**3.50**	**3.88**	**3.62**	**3.50**
Subyacente	***3.82***	***3.78***	***4.32***	***2.94***	***2.91***	***3.30***
Mercancías	*3.23*	*3.28*	*4.18*	*1.23*	*1.25*	*1.58*
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.49	4.57	5.28	0.80	0.81	0.92
Mercancías No Alimenticias	2.13	2.17	3.24	0.43	0.44	0.66
Servicios	*4.38*	*4.26*	*4.46*	*1.71*	*1.66*	*1.72*
Vivienda	3.51	3.54	3.44	0.63	0.63	0.61
Educación	5.84	5.84	5.82	0.16	0.16	0.15
Otros servicios	5.00	4.73	5.26	0.92	0.87	0.95
No Subyacente	***4.09***	***3.08***	***0.80***	***0.94***	***0.71***	***0.19***
Agropecuarios	*4.08*	*1.90*	*-0.84*	*0.42*	*0.19*	*-0.09*
Frutas y Verduras	15.33	11.05	-12.07	0.61	0.44	-0.57
Pecuarios	-3.22	-4.01	8.12	-0.20	-0.25	0.48
Energéticos y Tarifas Autorizadas	*4.10*	*4.02*	*2.15*	*0.52*	*0.51*	*0.28*
Energéticos	2.49	2.09	1.04	0.20	0.17	0.09
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	6.90	7.38	4.14	0.32	0.34	0.19

INPC: Variación porcentual 12-meses



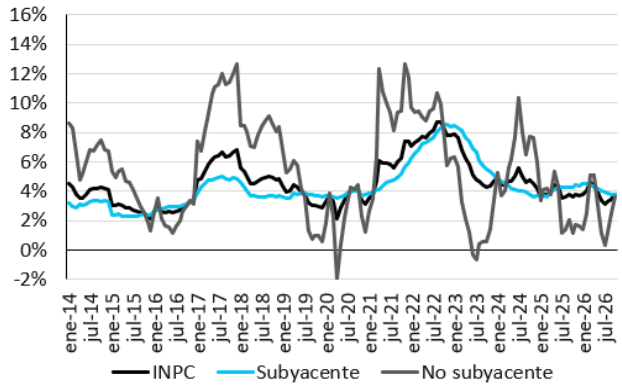
Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Inflación Mensual

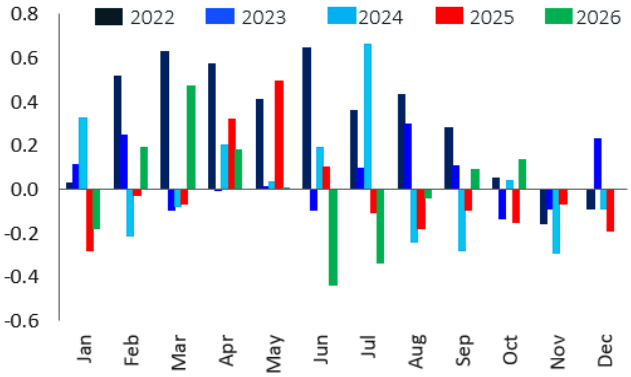
INPC	Variación Mensual (%)			Variación Anual (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Oct 2026	Sep 2026	Oct 2025
		Oct 2026	Oct 2025			
General	**0.57**	**0.65**	**0.36**	**3.75**	**3.46**	**3.57**
Subyacente	***0.32***	***0.34***	***0.29***	***3.80***	***3.75***	***4.28***
Mercancías	*0.25*	*0.22*	*0.17*	*3.25*	*3.21*	*4.12*
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.24	0.24	0.27	4.53	4.57	5.26
Mercancías No Alimenticias	0.25	0.21	0.09	2.15	2.03	3.15
Servicios	*0.39*	*0.44*	*0.39*	*4.32*	*4.27*	*4.44*
Vivienda	0.26	0.25	0.27	3.53	3.55	3.42
Educación	0.00	0.00	0.00	5.84	5.84	5.82
Otros Servicios	0.57	0.69	0.56	4.87	4.73	5.24
No Subyacente	***1.44***	***1.75***	***0.63***	***3.59***	***2.45***	***1.18***
Agropecuarios	*0.57*	*1.27*	*-0.90*	*2.99*	*0.79*	*0.10*
Frutas y Verduras	1.03	2.35	-1.64	13.19	8.78	-10.27
Pecuarios	0.23	0.46	-0.42	-3.61	-4.46	8.19
Energéticos y Tarifas Autorizadas	*2.13*	*2.13*	*1.89*	*4.06*	*3.81*	*2.07*
Energéticos	3.52	3.49	2.67	2.29	1.48	1.07
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	-0.09	-0.06	0.54	7.14	7.79	3.86

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

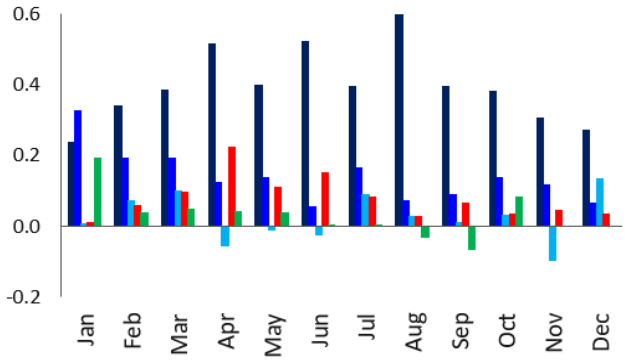
Comportamiento histórico
(Variación anual mensual, %)



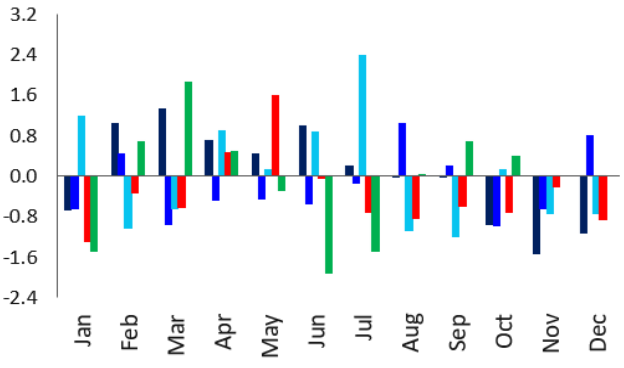
Inflación general mensual desestacionalizada
(Desviación del promedio 2011-2019, pp)



Inflación subyacente mensual desestacionalizada
(Desviación del promedio 2011-2019, pp)



Inflación no-subyacente mensual desestacionalizada
(Desviación del promedio 2011-2019, pp)



Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Anexo: Indicencias quincenales

INPC: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Oct 2026	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	24.32	0.135
2	Huevo	5.12	0.040
3	Transporte aéreo	12.93	0.039
4	Tomate verde	22.48	0.030
5	Gas doméstico LP	1.93	0.027
6	Vivienda propia	0.12	0.017
7	Calabacita	13.82	0.016
8	Nopales	17.90	0.014
9	Hoteles	6.89	0.012
10	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.18	0.010

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Oct 2026	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cebolla	-8.42	-0.034
2	Leche pasteurizada y fresca	-0.72	-0.008
3	Limón	-7.26	-0.007
4	Crema y productos para higiene dent	-1.33	-0.006
5	Naranja	-4.66	-0.006
6	Cine	-2.83	-0.004
7	Cremas para la piel	-1.14	-0.004
8	Automóviles	-0.17	-0.004
9	Taxi	-0.36	-0.004
10	Papa y otros tubérculos	-1.11	-0.004

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Oct 2026	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Otros alimentos cocinados	0.33	0.007
2	Desodorantes personales	0.95	0.004
3	Tequila	1.51	0.004
4	Tortilla de maíz	0.21	0.004
5	Desodorantes ambientales	3.52	0.004
6	Azúcar	1.36	0.003
7	Ron	1.40	0.002
8	Alimento para mascotas	0.63	0.002
9	Medicamentos para diabetes	0.95	0.002
10	Queso fresco	0.61	0.002

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Oct 2026	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Leche pasteurizada y fresca	-0.72	-0.008
2	Crema y productos para higiene dent	-1.33	-0.006
3	Cremas para la piel	-1.14	-0.004
4	Automóviles	-0.17	-0.004
5	Toallas sanitarias	-0.82	-0.002
6	Servilletas de papel	-1.09	-0.002
7	Vino de mesa	-0.64	-0.002
8	Camisas y playeras para hombre	-0.53	-0.002
9	Blanqueadores	-0.52	-0.002
10	Blusas y playeras para mujer	-0.61	-0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Oct 2026	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	12.93	0.039
2	Vivienda propia	0.12	0.017
3	Hoteles	6.89	0.012
4	Loncherías, fondas, torterías y	0.18	0.010
5	Servicio de telefonía móvil	0.55	0.010
6	Restaurantes y similares	0.21	0.006
7	Servicios turísticos en paquete	2.08	0.004
8	Renta de vivienda	0.12	0.003
9	Servicio de internet	0.49	0.002
10	Seguro de automóvil	0.63	0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Oct 2026	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cine	-2.83	-0.004
2	Paquetes de internet, telefonía y	-0.13	-0.001
3	Hospitalización parto	-0.03	0.000
4	Mantenimiento de automóvil	-0.01	0.000
5	Club deportivo	-0.02	0.000
6	Streaming de películas y música	-0.01	0.000
7	Hospitalización general	0.00	0.000
8	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
9	Universidad	0.00	0.000
10	Secundaria	0.00	0.000

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Oct 2026	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	24.32	0.135
2	Huevo	5.12	0.040
3	Tomate verde	22.48	0.030
4	Calabacita	13.82	0.016
5	Nopales	17.90	0.014
6	Pollo	0.56	0.009
7	Otras verduras y legumbres	3.68	0.008
8	Otras frutas	1.46	0.004
9	Plátanos	2.20	0.004
10	Papaya	4.54	0.004

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Oct 2026	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cebolla	-8.42	-0.034
2	Limón	-7.26	-0.007
3	Naranja	-4.66	-0.006
4	Papa y otros tubérculos	-1.11	-0.004
5	Aguacate	-1.80	-0.002
6	Manzana	-0.86	-0.002
7	Carne de res	-0.09	-0.002
8	Piña	-1.67	-0.001
9	Ejotes	-2.03	-0.001
10	Chile serrano	-0.33	0.000

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno: Genéricos

Índice	2Q Oct 2026	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	1.93	0.027
2	Colectivo	0.27	0.005
3	Autobús urbano	0.52	0.004
4	Gasolina de bajo octanaje	0.02	0.001
5	Derechos por el suministro de agua	0.03	0.000
6	Trámites vehiculares	0.03	0.000
7	Estacionamiento	0.06	0.000

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno: Genéricos

Índice	2Q Oct 2026	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Taxi	-0.36	-0.004
2	Gas doméstico natural	-0.05	0.000
3	Gasolina de alto octanaje	-0.01	0.000
4	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
5	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
6	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
7	Electricidad	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.