# ECO B×+

# Inflación sacó un susto en octubre

Análisis Económico

09 de octubre de 2026

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

| Indicadores Macroeconómicos México | | |
|---|---|---|
| Variable | Actual | 2026E |
| Tipo de Cambio | 18.58 | 18.20 |
| Inflación | 3.75 | 3.70 |
| Tasa de Referencia | 6.25 | 6.25 |
| PIB | 3.2 | 0.9 |
| Tasa de 10 Años | 9.09 | 9.20 |

• **Noticia:** La inflación al consumidor durante octubre creció 3.80% a tasa anual, superando el 3.64% previsto por nosotros y el 3.65% consenso. El índice subyacente* se expandió 3.80%, encima de nuestra proyección (3.78%).

• **Relevante:** La variación interanual se aceleró por tercera lectura consecutiva, derivado de la reversión en el índice no subyacente. El subyacente rebotó luego de moderarse en las ocho lecturas previas; tanto mercancías como servicios mostraron un mayor dinamismo que en septiembre.

• **Implicación**: Después de su último y sorpresivo recorte, la tasa objetivo del Banxico quedó en la parte baja de su rango de neutralidad, mientras la inflación sigue alejándose de la meta de 3%. La guía prospectiva del comunicado indicó una pausa "prolongada", la cual no descartamos que se mantenga, al menos, hasta mediados de 2027.

**Figura 1. Genéricos con mayor incidencia en var. mensual**

Electricidad (+18.51%)
Transporte aéreo (+26.36%)
Jitomate (+9.68%)

Paquetes TV, internet, tel. (-2.48%)
Papa y otros tubérculos (-6.29%)
Limón (-16.53%)

**Subyacente excluye elementos más volátiles. Fuente: Análisis B×+ / INEGI.*

**Variación mensual: Estacionalidad en electricidad y agro**

El índice general exhibió su mayor crecimiento para un mismo mes desde 2021. Ello obedeció en parte al fuerte dinamismo en frutas y verduras con un fuerte peso en la canasta básica: jitomate, tomate verde y calabacita. También destacó el amento estacional en electricidad (fin del programa de tarifas de temporada cálida en 18 ciudades). La dinámica del subyacente fue algo mayor a lo usual, donde destacó el alza en servicios relacionados al turismo, que en parte se debe a factores estacionales y quizás al traspaso de los precios de combustibles (e. g., transporte aéreo).

**Inflación interanual hiló tres lecturas al alza**

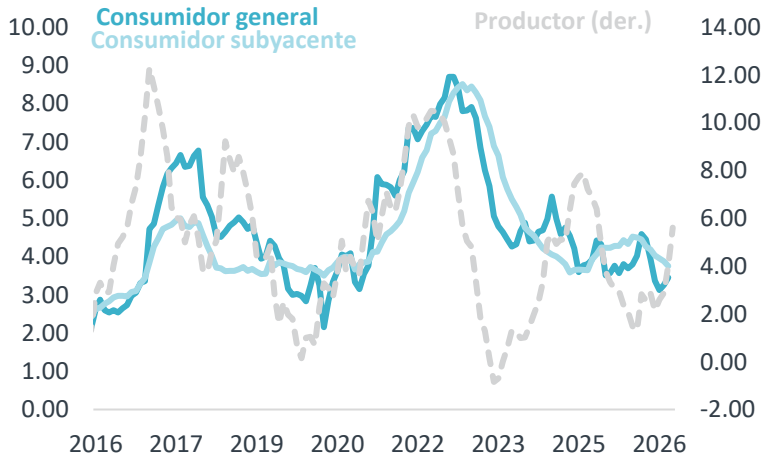
La variable se aceleró por tercera lectura consecutiva y vio máximo de cinco meses. Buena parte de esto obedece a la reversión del índice no subyacente: el claro rebote en productos agropecuarios ha sido acompañado por una expansión moderada en energía (las políticas de precios de gasolinas del Gobierno Federal contuvieron parte de los efectos del conflicto en Irán).

El subyacente rebotó tras moderarse en los ocho meses previos y se alejó del promedio histórico (2003-2019) de 3.65%. Los bienes rebotaron desde niveles muy bajos, que se explicaron por la apreciación cambiaria, bajos precios de insumos alimenticios al inicio de año y una frágil demanda. Los servicios subieron; indican una tendencia errática y quedaron prácticamente en el mismo nivel de cierre de 2025. Siguen siendo llamativas sus tasas de crecimiento muy superiores al promedio histórico cuando supuestamente la economía se expande debajo de su potencial.

**Inflación al productor repuntó con fuerza**

Pasó de 4.05 a 5.60% a/a, máximo de 17 meses. Ello estuvo en línea con el aumento en los precios internacionales del petróleo y la depreciación cambiaria, mientras que los costos logísticos y los fertilizantes se mantuvieron altos. El costo de bienes y servicios destinados al consumo final interno pasó de 4.21 a 5.33%.

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




*Fuente: Análisis B×+ / INEGI.*

# ECO B×+

# Inflación sacó un susto en octubre

Análisis Económico

09 de octubre de 2026

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

**Pausa del Banxico, quizás hasta mitad de 2027**

Considerando la sorpresa de octubre y la prevalencia de retos sobre el panorama, no descartamos que la inflación aumente algo más entre el cierre de 2026 e inicios de 2027. Lo anterior, aunado a otros factores, en principio cierra el margen de acción para el Banxico.

La inflación no repuntaría con más fuerza, asumiendo que el crecimiento económico sigue debajo de su potencial. No obstante, la actividad sorprendió al alza en los últimos dos trimestres y debe de reconocerse que las condiciones de equilibrio de la economía en el corto plazo son difícil de estimar. Además, el tipo de cambio revirtió la apreciación que exhibió durante buena parte del año, lo cual traspasaría en los precios de mercancías no alimenticias, si bien con un rezago y de forma acotada. Ello se suma a un contexto de fuertes aumentos acumulados en los costos y una menor productividad en lo laboral. Finalmente, la inflación no subyacente extendería su repunte, pues los precios de diversas materias primas (no solo energéticas) y los costos logísticos siguen presentando volatilidad en medio de conflictos geopolíticos; además, los precios de productos agropecuarios serían afectados por el fenómeno de "El Niño". De esta manera, prevemos que la inflación se acelere algo más en los próximos meses, si bien lograría mantenerse debajo del 4%.

Acciones adicionales del Banxico incrementarían el riesgo de un error de política monetaria. Luego del último y sorpresivo recorte, la tasa objetivo del Banxico quedó en la parte baja de su rango estimado de neutralidad, un movimiento arriesgado cuando la inflación parece alejarse de la meta de 3% y enfrenta un panorama complejo, y el Fed se perfila a endurecer algo más su postura monetaria. La guía futura del último comunicado del Banxico refirió una pausa prolongada, pero no cerró completamente la puerta a posteriores ajustes en la tasa de interés, dependiendo de la evolución de los determinantes de la inflación. De esta manera, prevemos que el referencial se mantenga en 6.25% al menos hasta mediados de 2027.

**Tabla 1. Inflación por componente (var. %)**

| | Oct 2026 | | Sep 2026 | | Oct 2025 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Mensual | Anual | Mensual | Anual | Mensual | Anual |
| **General** | **0.65** | **3.75** | **0.42** | **3.46** | **0.36** | **3.57** |
| **Subyacente** | **0.34** | **3.80** | **0.20** | **3.75** | **0.29** | **4.28** |
| Mercancías | 0.22 | 3.25 | 0.14 | 3.21 | 0.17 | 4.12 |
| Alimentos, bebidas, tabaco | 0.24 | 4.53 | 0.13 | 4.57 | 0.27 | 5.26 |
| No alimenticias | 0.21 | 2.15 | 0.14 | 2.03 | 0.09 | 3.15 |
| Servicios | 0.44 | 4.32 | 0.26 | 4.27 | 0.39 | 4.44 |
| Vivienda | 0.25 | 3.53 | 0.21 | 3.55 | 0.27 | 3.42 |
| Educación | 0.00 | 5.84 | 3.14 | 5.84 | 0.00 | 5.82 |
| Otros | 0.69 | 4.87 | -0.09 | 4.73 | 0.56 | 5.24 |
| **No Subyacente** | **1.75** | **3.59** | **1.20** | **2.45** | **0.63** | **1.18** |
| Agropecuarios | 1.27 | 2.99 | 2.21 | 0.79 | -0.90 | 0.10 |
| Frutas | 2.35 | 13.19 | 4.40 | 8.78 | -1.64 | -10.27 |
| Pecuarios | 0.46 | -3.61 | 0.63 | -4.46 | -0.42 | 8.19 |
| Energéticos y tarifas | 2.13 | 4.06 | 0.41 | 3.81 | 1.89 | 2.07 |
| Energéticos | 3.49 | 2.29 | 0.55 | 1.48 | 2.67 | 1.07 |
| Tarifas autorizadas | -0.06 | 7.14 | 0.18 | 7.79 | 0.54 | 3.86 |

*Fuente: Análisis B×+ / INEGI.*

# 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