

MÉX: Inflación general disminuye en octubre

- En octubre, la inflación general fue de 0.36% m/m, en línea con la expectativa del mercado.
- La inflación general anual bajó a 3.57% desde 3.76% previo, manteniéndose por cuarto mes consecutivo dentro del intervalo de variabilidad de Banxico de más/menos 1 punto porcentual alrededor de la meta de 3%.
- La inflación subyacente anual fue de 4.28%, sin cambios respecto a septiembre, mientras que la no subyacente se moderó a 1.18% desde 2.02% en el mes anterior.

Inflación general por componentes

En octubre, la inflación general fue de 0.36% mensual (m/m), cumpliendo con las previsiones del mercado. En términos anuales (a/a) se situó en 3.57%, desacelerándose respecto a la cifra de 3.76% registrada en septiembre. Por lo anterior, se mantuvo por cuarto mes consecutivo dentro del intervalo de variabilidad de Banxico (más/menos un punto porcentual alrededor del objetivo del 3.0%). Por su parte, la inflación subyacente fue de 0.29% m/m, igualando su registro promedio de los últimos quince años para un mismo periodo. En su comparación anual, se mantuvo en 4.28%, ya que el alza en la inflación de servicios (4.44% a/a vs. 4.36%) contrarrestó la presión bajista proveniente de las mercancías (4.12% a/a vs. 4.19%), que cortó la racha de diez meses con incrementos. Por otro lado, la inflación no subyacente registró un avance de 0.63% m/m, cifra significativamente inferior al promedio de los últimos quince años para un mismo mes (+1.46%). En términos anuales se moderó a 1.18% desde 2.02%, ya que los precios de los agropecuarios exhibieron poca volatilidad (0.10% vs. 2.76%), lo que compensó el incremento observado en el rubro de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (2.07% a/a vs. 1.42%).

Genéricos con mayor variación

Respecto a los genéricos que más explicaron el avance mensual de la inflación general, de acuerdo con su nivel de incidencia sobre el INPC, se encuentran: electricidad (17.65%), vivienda propia (0.27%), transporte aéreo (11.29%), loncherías, fondas, torterías y taquerías (0.39%), carne de res (1.06%) y cebolla 7.84%). En cuanto a los productos que más explicaron el descenso, destacan: huevo (-2.23%), pollo (-1.32%), papa y otros tubérculos (-7.29%), tomate verde (-10.94%), aguacate y (-10.52%) y jitomate (-3.41%).

¿Qué esperar?

Las cifras de hoy ofrecen un panorama mixto. Si bien la inflación general se moderó, el impulso bajista provino enteramente de la inflación no subyacente, ante menores choques de oferta en el rubro de agropecuarios en comparación con 2024. En el caso de la inflación subyacente, que ofrece una visión más estable de las tendencias inflacionarias y su trayectoria de mediano plazo, acumula seis meses por encima del intervalo de variabilidad de Banxico, pese al menor dinamismo económico (caída del PIB en el 3T-25). Destaca particularmente el rubro de servicios, cuya inflación anual ha superado el 4.30% durante los últimos cuatro años. A pesar de ello, Banxico volvió a disminuir ayer su tasa de referencia en 25 pb, bajo la previsión de que la debilidad de la actividad económica generará menores presiones inflacionarias hacia adelante. Con ello, la tasa real ex ante (3.30%) se ubica ahora en terreno neutral (1.8% a 3.6%). Estimamos que, en su reunión del 18 de diciembre, Banxico recortará nuevamente en 25 pb su tasa de interés de referencia, ubicándola en 7.00%, para posteriormente realizar una pausa.

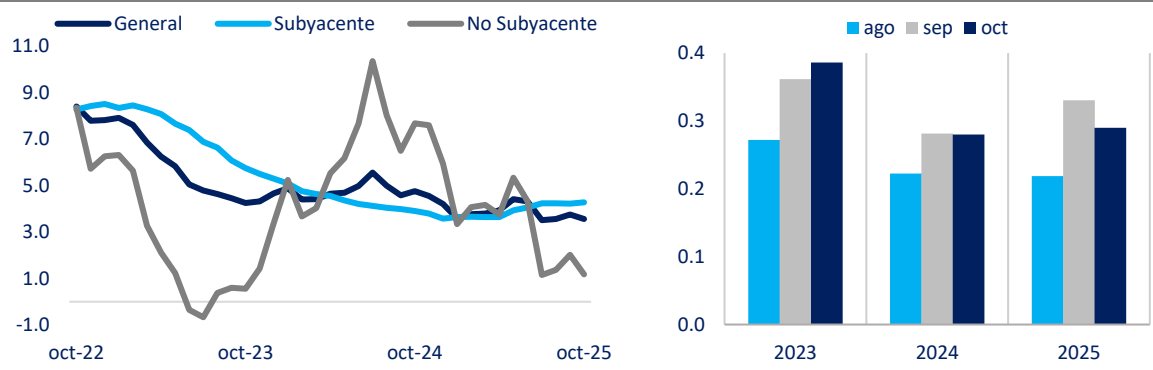
7 de noviembre de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Kevin Louis Castro

Componentes del INPC		
Inflación anual (%)		
	sep-25	oct-25
INPC	3.76	3.57
Subyacente	4.28	4.28
Mercancías	4.19	4.12
Servicios	4.36	4.44
No Subyacente	2.02	1.18
Agropecuarios	2.76	0.10
Energéticos y Tarifas	1.42	2.07
Inflación mensual (%)		
	sep-25	oct-25
INPC	0.23	0.36
Subyacente	0.33	0.29
Mercancías	0.34	0.17
Servicios	0.32	0.39
No Subyacente	-0.10	0.63
Agropecuarios	-0.14	-0.90
Energéticos y Tarifas	-0.06	1.89

Fuente: INEGI

Inflación general, subyacente y no subyacente (anual) e inflación subyacente (mensual)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amauring@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubio@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.