

MÉX: Inflación aumenta en septiembre

- En septiembre, la inflación general fue de 0.42% m/m, por debajo de las expectativas del mercado (+0.43%).
- La inflación general anual aumentó a 3.45% desde 3.26% en agosto, manteniéndose dentro del intervalo objetivo de Banxico por quinto mes consecutivo.
- La inflación subyacente anual se moderó a 3.75% desde 3.88% previo, mientras que la no subyacente aumentó a 2.45% desde 1.13% en agosto.

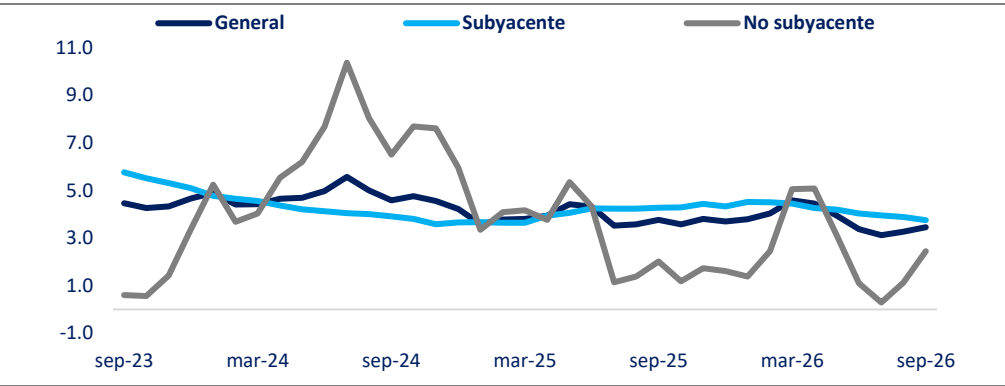
Inflación general por componentes

En septiembre, la inflación general fue de 0.42% mensual (m/m), ligeramente por debajo de lo anticipado por el mercado (+0.43%). En términos anuales (a/a), se ubicó en 3.45% desde 3.26% en agosto, manteniéndose por quinto mes consecutivo dentro del intervalo de variabilidad permitido por Banxico (más/menos un punto porcentual alrededor del objetivo del +3.0%). Si bien la tasa anual mostró una aceleración, ésta fue menor a la anticipada por el consenso, que esperaba 3.47%.

La inflación subyacente registró una variación de 0.20% mensual, superior al 0.16% observado en agosto, pero permaneció por debajo del 0.24% esperado por el consenso del mercado. En su comparación anual, se moderó a 3.75% desde 3.88% en el mes previo, con lo que registró ocho reducciones al hilo. Además, se mantuvo por debajo del 4.0% por tercer mes consecutivo. El descenso respondió a una menor inflación tanto en mercancías (3.21% a/a vs. 3.41%) como en servicios (4.27% a/a vs. 4.33%); este último componente acumuló cuatro meses consecutivos de desaceleración.

Por otro lado, la inflación no subyacente fue de 1.20% m/m, ubicándose por encima del promedio de los últimos quince años para un mismo mes (+0.47%). En términos anuales, aumentó a 2.45% desde 1.13% en el mes previo. Al interior, destacó el repunte de la inflación agropecuaria, que pasó de -1.53% a/a a 0.79%, poniendo fin a tres meses consecutivos en terreno negativo. Asimismo, la inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se aceleró a 3.81% a/a desde 3.33%.

Inflación anual (%)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

8 de octubre de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz Zamora
Alan Daniel Olivares Chan

analisis@monex.com.mx

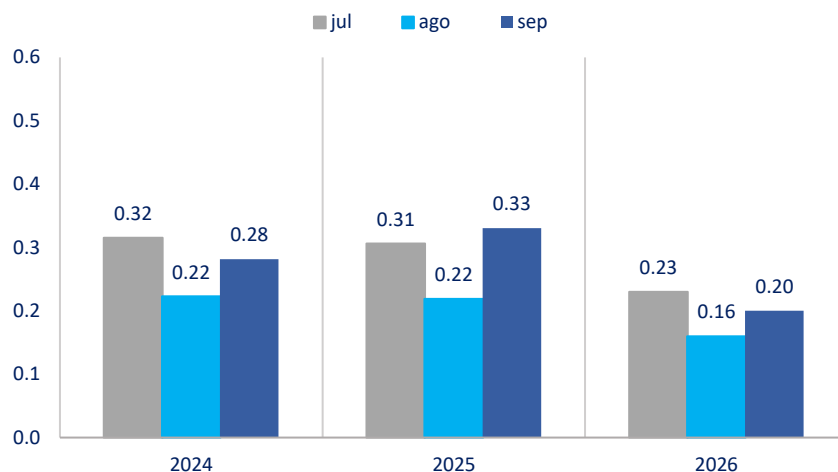
Componentes del INPC		
Inflación anual (%)		
	ago-26	sep-26
INPC	3.26	3.45
Subyacente	3.88	3.75
Mercancías	3.41	3.21
Servicios	4.33	4.27
No subyacente	1.13	2.45
Agropecuarios	-1.53	0.79
Energéticos y tarifas	3.33	3.81
Inflación mensual (%)		
	ago-26	sep-26
INPC	0.20	0.42
Subyacente	0.16	0.20
Mercancías	0.11	0.14
Servicios	0.21	0.26
No subyacente	0.36	1.20
Agropecuarios	0.78	2.21
Energéticos y tarifas	0.03	0.41

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Genéricos con mayor incidencia

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: jitomate (+30.25% m/m), cebolla (+23.00%), gas doméstico LP (+3.14%), vivienda propia (+0.22%), pollo (+1.78% m/m) y educación primaria (+6.00%). En cuanto a los productos que más impulsaron las presiones de descenso, destacan: papa y otros tubérculos (-13.92% m/m), servicios profesionales (-16.44%), paquetes de internet, telefonía y televisión de paga (-2.06%), aguacate (-8.11%), suavizantes y limpiadores (-1.30%) y naranja (-5.65%).

Inflación subyacente mensual (%)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

¿Qué esperar?

La inflación general anual registró su segundo repunte consecutivo, tras tres meses de desaceleración, impulsada por la aceleración del componente no subyacente. Por su parte, la inflación subyacente anual mantuvo su trayectoria descendente y permaneció por debajo del 4.0%. En términos mensuales, ambos componentes registraron una aceleración, lo que sugiere mayores presiones inflacionarias en el margen.

Hacia delante, si bien la inflación general retomó una trayectoria al alza, permanece relativamente contenida. La continua moderación del componente subyacente es una señal favorable; sin embargo, la persistencia de la inflación en servicios sigue representando un reto para la convergencia inflacionaria. Asimismo, el balance de riesgos permanece sesgado al alza ante la fortaleza de los precios energéticos y la posibilidad de mayores presiones cambiarias en un entorno de alta incertidumbre y expectativas de tasas de interés más elevadas en EUA. En este contexto, Banxico ajustó recientemente su guía prospectiva hacia un enfoque dependiente de los datos. En línea con esta postura de mayor cautela, esperamos que Banxico mantenga sin cambios la tasa de referencia en 6.50% en su próxima decisión, programada para el 5 de noviembre, mientras continúa evaluando la evolución de los determinantes de la inflación.

Disclaimer

Los reportes compartidos contienen ciertas declaraciones e información actual y a futuro que se basan en 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.

La información que se presenta pudiera estar sujeta a eventos futuros e inciertos, los cuales podrían tener un impacto material sobre la misma.

El público que tenga acceso a estos reportes debe ser consciente de que el contenido de este NO constituye una oferta o recomendación de MONEX para comprar o vender valores o divisas, o bien para la realización de operaciones específicas. Asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

