Scotiabank

ESTUDIOS ECONÓMICOS

ANÁLISIS ECONÓMICO Y POLÍTICO

9 de noviembre de 2026

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón
esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera
mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

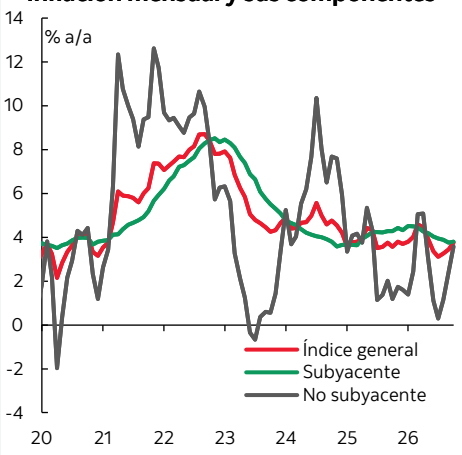
Miguel Angel Saldaña Blanco
msaldanab@scotiabank.com.mx

Martha Alejandra Córdova Méndez
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González
chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas

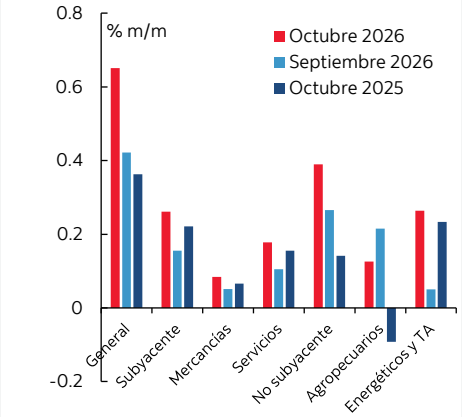
Inflación mensual y sus componentes



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Descomposición de la inflación mensual

incidencia por componente (pp)



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Inflación de octubre sorprende al alza.

Puntos clave

- **La inflación general se colocó en 3.75% a/a,** por encima del consenso y ubicándose todavía por debajo de 4%, aunque con aumentos en sus componentes.
- **La inflación subyacente se aceleró** hasta 3.80% tras meses de desaceleración, con incrementos tanto en mercancías y servicios.
- **El componente no subyacente repuntó**, aumentando a 3.59% anual, principalmente por fuertes aumentos en frutas y verduras, y ligeras alzas en energéticos.
- **Las expectativas de inflación a cierre de 2026 se mantienen elevadas,** aunque debajo de 4%.

En octubre, la inflación general repuntó, pasando de 3.45% a 3.75%, y a pesar de que continúa por debajo de 4% por sexto mes consecutivo, se colocó por encima del 3.65% al que apuntaba el consenso. En su comportamiento mensual secuencial aumentó 0.65%, y continúa presionada tanto por el componente subyacente y por los agropecuarios en el componente no subyacente.

Tras un proceso de desaceleración que duró once meses, la inflación subyacente volvió a acelerarse de 3.75% a 3.80%, también por encima del 3.78% del consenso y con un aumento mensual secuencial de 0.34%. A su interior, las mercancías pasaron de 3.21% a 3.25%, impulsadas por un incremento en las mercancías no alimentarias, que se ubicaron en 2.15% desde el 2.03% previo, mientras que las mercancías alimentarias disminuyeron ligeramente a 4.53% desde el 4.57% observado el mes anterior. Los servicios volvieron a aumentar después de 5 meses de desaceleración: pasaron de 4.27% a 4.32% en octubre, impulsados por los servicios diferentes a la vivienda y la educación, con una variación de 4.73% a 4.87%, aunque la educación mantuvo en 5.84% y la vivienda se ubicó en 3.53% desde el 3.55% previo.

Por su parte, la inflación no subyacente volvió a subir, pasando de 2.45% a 3.59% a/a, y con una variación de 1.75% m/m, el incremento mensual más grande desde abril. El componente agropecuario se ubicó en 2.99%, donde el subcomponente de frutas y verduras repuntó a 13.89% —su mayor nivel en cinco meses— contrarrestado por los pecuarios, que mostraron una variación anual negativa de -3.61%. Los energéticos y tarifas se colocaron en 4.06% —ubicándose por encima del 4% por primera vez en 20 meses— impulsado por un aumento en los energéticos de 1.48% a 2.27% —su mayor nivel en quince meses.

Entre los productos con mayor impacto al alza—ordenados por mayor incidencia— se encuentra la electricidad, con una variación mensual de 18.51%, el transporte aéreo en 26.36%, el jitomate en 9.68%, el gas doméstico LP en 3.67%, y el tomate verde en 35.58%; mientras que los paquetes de internet, teléfono televisión de paga, la papa, y el limón mantuvieron sus precios a la baja este mes.

Dentro de los factores y productos que movieron los precios durante este mes destacan los precios de los energéticos, específicamente la electricidad que tuvo una variación mensual de 18.51%, causado por el fin del subsidio de verano. Más allá de la electricidad, el gas doméstico LP aumentó 3.67% mensual, presión que ya se arrastraba desde septiembre. En los servicios sobresalió el transporte aéreo, con un alza de 26.36%, seguido de los servicios profesionales (9.88%), los turísticos en paquete (8.72%) y la vivienda propia (0.26%). Por el lado de los agropecuarios, los choques de oferta en frutas y verduras explicaron buena parte del avance no subyacente: el tomate verde subió 35.58%, la calabacita 23.22% y el jitomate 9.68%. En sentido contrario, varios genéricos contuvieron evitaron un repunte mayor: los paquetes de internet, telefonía y televisión de paga (−2.48%), la papa y otros tubérculos (−6.29%), el limón (−16.53%), la naranja (−8.90%) y los automóviles (−0.47%). Es importante destacar que, mientras la electricidad y el gas son ajustes estacionales o de costos que tienden a revertirse, la recuperación de la inflación subyacente a 3.80% anual —que rompió nueve meses de desaceleración— apunta a presiones más persistentes, sobre todo en servicios.

Este dato se publica en un contexto de política monetaria delicado. El jueves pasado, la Junta de Gobierno de Banco de México recortó la tasa de referencia en 25 puntos base, a 6.25%, en una decisión dividida que sorprendió al mercado, pues el consenso anticipaba una pausa. La mayoría justificó el ajuste en que el proceso desinflacionario "ha continuado", en la ausencia de presiones de demanda y en un traspaso cambiario acotado, y tres de los cinco integrantes habían señalado en las minutas de ka reunión de septiembre, que todavía existía margen para "ajustes finos" adicionales; aunque se espera que se mantenga la tasa "por un tiempo prolongado". En cuanto a las expectativas de la inflación general para el cierre de 2026, en la Encuesta Citi se ubicó en 3.90%, la Encuesta Banxico la ubicó en 3.88%,

mientras que el pronóstico de Banxico para el 4T-2026 es 3.7%, revisado al alza desde 3.5%, lo que anticipa que la inflación seguiría presionada hacia el cierre del año. Con un balance de riesgos sesgado al alza —persistencia de servicios, depreciación del peso y volatilidad de los energéticos—, el dato de octubre y las expectativas de inflación del mercado no coinciden con la perspectiva de algunos miembros de la junta de gobierno, lo cual podría inclinar a la Junta a no continuar apoyando una postura neutral/acomodaticia, si bien la trayectoria dependerá de la evolución de los próximos meses.

Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – Eduardo Suárez, Rodolfo Mitchell Cervera, Miguel A. Saldaña Blanco, Martha Alejandra Córdova Méndez, Cynthia Hernández González

Visita nuestra página o contáctanos.

Scotiabank

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo, el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o alguna (s) emisora (s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo con "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).