

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), octubre 2023

Próxima publicación sobre la **inflación a la primera quincena de noviembre**: 23 de noviembre

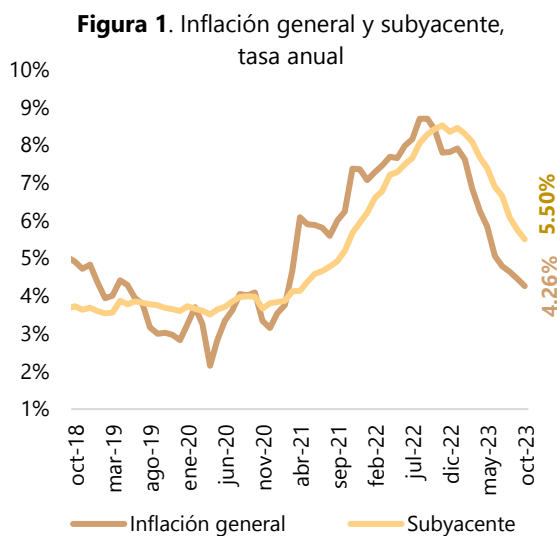
Resumen

La inflación de México se ha desacelerado. Sin embargo, todavía existen dos grandes preocupaciones: 1) el subcomponente de mercancías alimenticias, que en octubre mostró una aceleración con respecto al mes anterior y 2) el subcomponente de servicios, que continúa mostrando resistencia a disminuir.

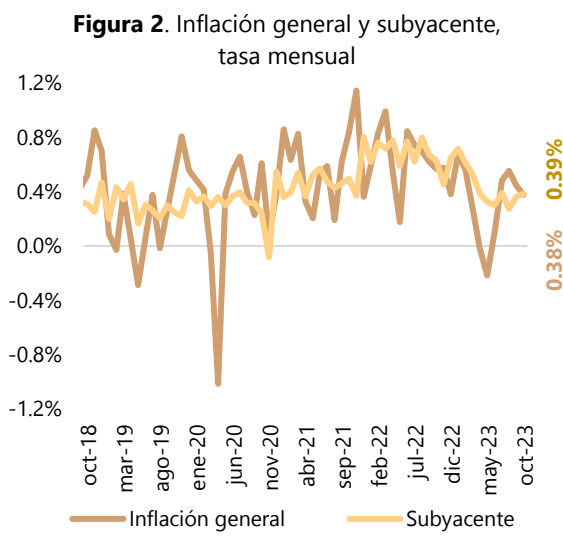
Es importante destacar que, las disminuciones de la inflación general de México han estado sustentadas principalmente en el componente no subyacente. Por lo anterior y por efectos estacionales, se mantiene la expectativa de que la inflación repuntará hacia el cierre del año a 4.6%.

Inflación de octubre

En México, la inflación mantiene su tendencia a la baja. En octubre, se ubicó en una tasa anual de 4.26% (Figura 1), disminuyendo desde 4.45% en septiembre y siendo su menor nivel desde febrero del 2021 (3.76%). Con esto, la inflación anual acumula 9 meses consecutivos a la baja. A tasa mensual, la inflación de México se ubicó en 0.38% (Figura 2), desacelerándose desde el mes anterior (0.44%) y disminuyendo por segundo mes consecutivo. Con lo anterior, la inflación general registró la menor tasa mensual para un mes igual desde el 2009 cuando se ubicó en 0.30% (Figura 3 y Cuadro 1).



Fuente: GF Base con información de INEGI.



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Inflación subyacente

La inflación subyacente, que determina la trayectoria de la inflación general en el mediano y largo plazo, se ubicó en 5.50% anual (Figura 1), disminuyendo por 9 meses consecutivos y ubicándose en su menor nivel desde octubre del 2021 (5.19%). A tasa mensual, la inflación subyacente se ubicó en

0.39% (Figura 2), acelerándose ligeramente desde septiembre (0.36%) y siendo la menor inflación para un mes igual desde el 2020.

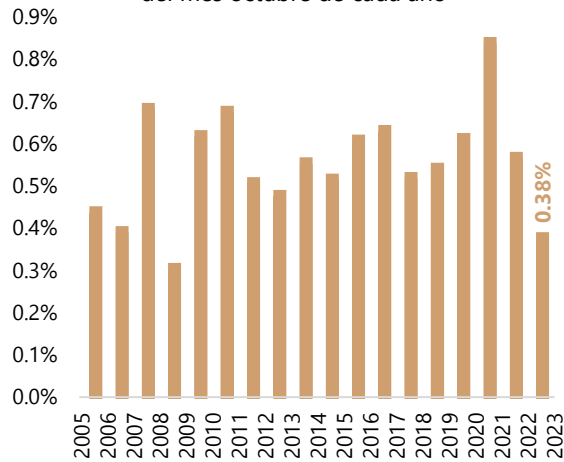
Al interior de la inflación subyacente, el **subcomponente de mercancías** mostró una inflación de 5.64% anual en octubre (Figura 4), su menor nivel desde abril del 2021 (5.59%) y una tasa mensual de 0.34%, mostrando una ligera aceleración con respecto septiembre (0.31%).

Lo anterior se debe a las mercancías **alimenticias** que se ubicaron en 6.95% anual (Figura 4), su menor nivel desde septiembre del 2021 (6.87%) y a las mercancías **no alimenticias**, que registraron una inflación anual de 4.09% (Figura 4), siendo la menor desde noviembre del 2020 (3.06%). A tasa mensual, las mercancías alimenticias se ubicaron en 0.45%, acelerándose desde el mes anterior (0.27%) y las no alimenticias en 0.21%, registrando la menor tasa para un mes igual desde el 2019 cuando se ubicó en 0.19% (Figura 5).

Por genérico (Cuadro 2), los genéricos de mercancías con mayores incrementos en precios a tasa mensual en octubre fueron: 1) azúcar (+9.69%), 2) ron (+2.93%), 3) baterías de cocina (+2.86%), 4) aspiradoras y otros aparatos para el hogar (+2.02%) y 5) productos para el cabello (+1.93%). Mientras que los de mayor caída: 1) carnitas (-2.10%), 2) computadoras (-1.72%), 3) lavadoras de ropa (-1.36%), 4) expectorantes y descongestivos (-1.32%) y 5) antigripales (-1.28%).

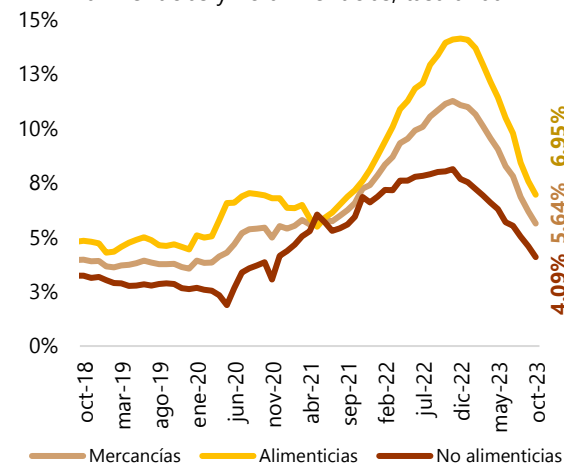
Asimismo, dentro del componente subyacente, el **subcomponente de servicios** mostró una inflación anual de 5.34% (Figura 6), aumentando desde 5.23% en el mes anterior y siendo la mayor inflación desde mayo del 2023 (5.43%). A tasa mensual, la inflación de servicios aumentó de 0.43% en septiembre a 0.44% en octubre. Es importante mencionar que, este subcomponente ha mostrado resistencia a bajar, pues desde agosto del 2022, ha oscilado entre 5.15% y 5.71% anual, con una tendencia

Figura 3. Inflación general, tasa mensual del mes octubre de cada año



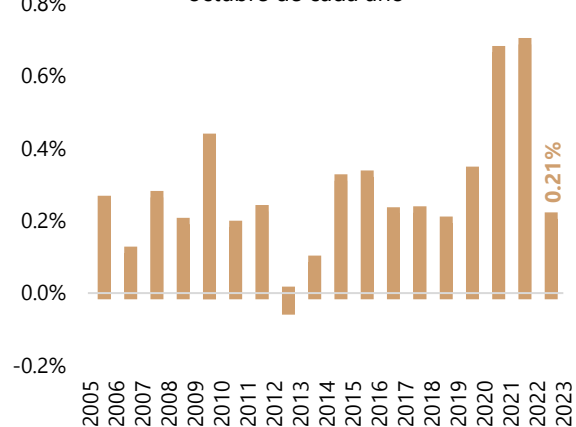
Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 4. Inflación de mercancías, alimenticias y no alimenticias, tasa anual



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 5. Inflación de mercancías no alimenticias, tasa mensual del mes octubre de cada año



Fuente: GF Base con información de INEGI.

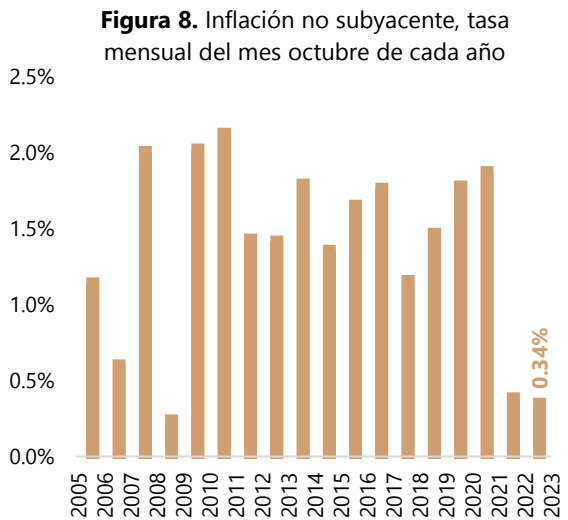
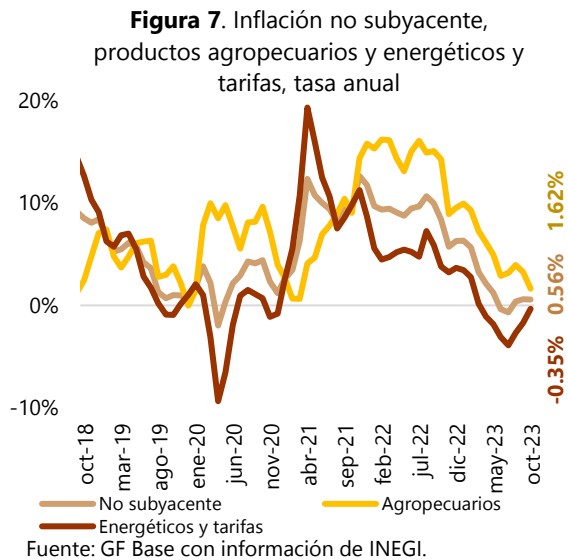
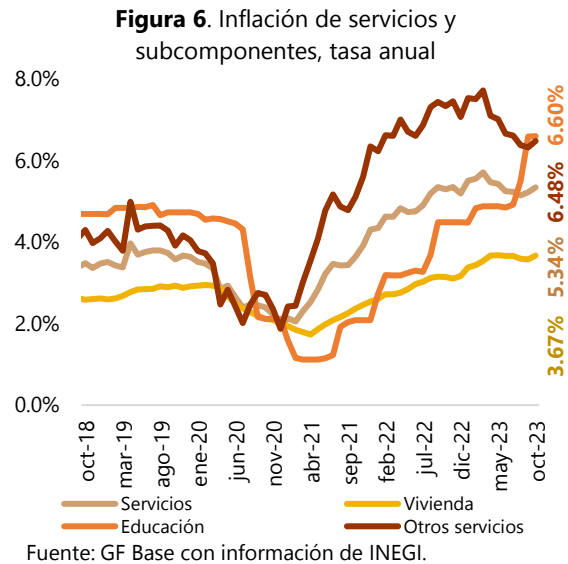
lateral (Figura 6). Al interior, destaca que los servicios de **vivienda** y **otros servicios** se ubicaron en 3.67% y 6.48% anual, mientras que los servicios de **educación** registraron una tasa anual de 6.60% (Figura 6), la mayor inflación anual desde diciembre del 2005 (6.63%). A tasa mensual, los servicios de vivienda, educación y otros servicios se ubicaron en 0.30%, 0.01% y 0.64% respectivamente.

Por genérico (Cuadro 2), los servicios con mayores incrementos en precios en octubre, a tasa mensual fueron: 1) transporte aéreo (+13.37%), 2) servicios turísticos en paquete (+7.03%), 3) servicios profesionales (+4.71%), 4) hoteles (+3.15%) y 5) seguro de automóvil (+2.55%). Por el contrario, los de mayor retroceso: 1) servicio de internet (-0.35%), autobús foráneo (-0.23%), 3) consulta médica (-0.17%), 4) televisión de paga (-0.11%) y 5) telefonía móvil (-0.07%).

Inflación no subyacente

La inflación no subyacente, que incluye los productos cuyo precio es más volátil, continuó con su tendencia bajista ubicándose en octubre en 0.56% anual (Figura 7). Cabe mencionar que, si se ignoran las tasas registradas en junio, julio y agosto de -0.36%, -0.67% y 0.37%, la inflación anual de octubre sería la menor tasa desde mayo del 2020 (0.35%). A tasa mensual, el componente no subyacente se ubicó en 0.34% en octubre, siendo la menor tasa desde junio del 2023 (-0.52%) y la menor tasa de inflación para un mes igual desde 2009 (0.23%) (Figura 8).

Al interior, los **productos agropecuarios** mostraron una inflación mensual negativa de 2.09%, registrando la menor tasa mensual desde febrero del 2019 (-4.28%). A tasa anual se ubicaron en 1.62% (Figura 7), siendo la menor inflación desde marzo del 2021. Lo anterior se debió a una caída mensual y anual de los productos **pecuarios** de 1.16% y 0.97%, respectivamente, cabe mencionar que los pecuarios registraron la menor tasa anual desde



abril del 2016. Mientras que las **frutas y verduras** registraron una inflación mensual negativa de 3.13% y una inflación anual de 4.77%.

Por genérico (Cuadro 3), los productos de frutas y verduras con mayor incremento en precios en octubre fueron: 1) zanahoria (+20.96%), 2) uva (+11.02%), 3) melón (+6.85%), 4) durazno (+6.59%) y 5) ejotes (+5.36%). Mientras que los de mayor caída: 1) jitomate (-14.46%), 2) naranja (-11.91%), 3) cebolla (-11.72%), 4) aguacate (-8.56%) y 5) chayote (-7.29%).

Por su parte, solo dos productos pecuarios mostraron aumento a tasa mensual en octubre (Cuadro 3): 1) vísceras de res (+0.58%) y 2) carne de res (+0.38%). El resto de pecuarios registraron retroceso: 1) pollo (-4.05%), 2) camarón (-1.93%), 3) huevo (-0.56%), 4) pescado (-0.56%), 5) carne de cerdo (-0.25%) y 6) otros mariscos (-0.11%).

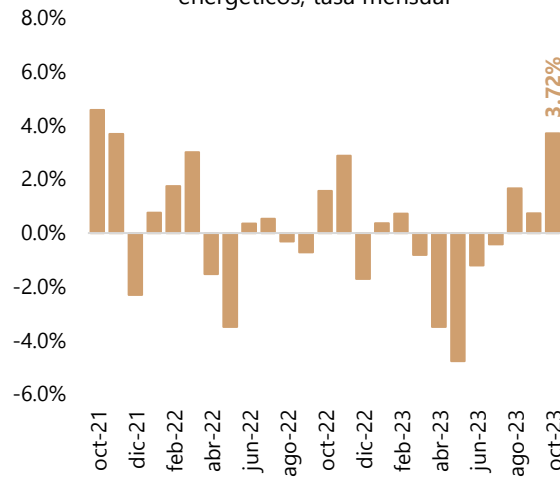
Finalmente, los **energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno** se ubicaron en -0.35% anual (Figura 7), acumulando 7 meses consecutivos de inflaciones negativas. No obstante, destaca que registraron una inflación mensual de 2.57%, siendo la mayor desde noviembre del 2021 (2.64%). Al interior, los precios de los **energéticos** mostraron un comportamiento similar, con una inflación anual negativa de 2.59%, acumulando 8 meses en terreno negativo. A tasa mensual, registraron una inflación de 3.72% (Figura 9), siendo la mayor tasa desde octubre del 2021 (4.59%). Destaca que, la mayoría de los energéticos mostraron incrementos a tasa mensual en octubre (Cuadro 3): 1) electricidad (+19.23%), 2) gas doméstico LP (+3.42%), 3) gas doméstico natural (+0.26%) y gasolina de alto octanaje (+0.14%). La gasolina de bajo octanaje fue el único energético en registrar caída mensual (-0.03%). A tasa anual, destacan las disminuciones en precio de 1) gas doméstico natural (-32.97%) y 2) gas doméstico LP (-16.40%).

Es importante recordar que, la inflación general ha mostrado una tendencia a la baja principalmente por el componente no subyacente, el cual se encuentra en niveles históricamente bajos y no por el componente subyacente, que todavía permanece en niveles elevados.

Inflación a la segunda quincena de octubre

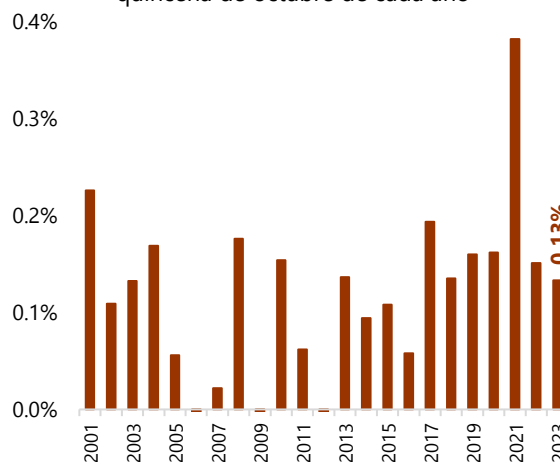
En la segunda quincena de octubre, la inflación de México se ubicó en 0.13%, desacelerándose desde el 0.24% registrado en la primera quincena de octubre. La inflación subyacente mostró una

Figura 9. Inflación del subcomponente energéticos, tasa mensual



Fuente: GF Base con información de INEGI.

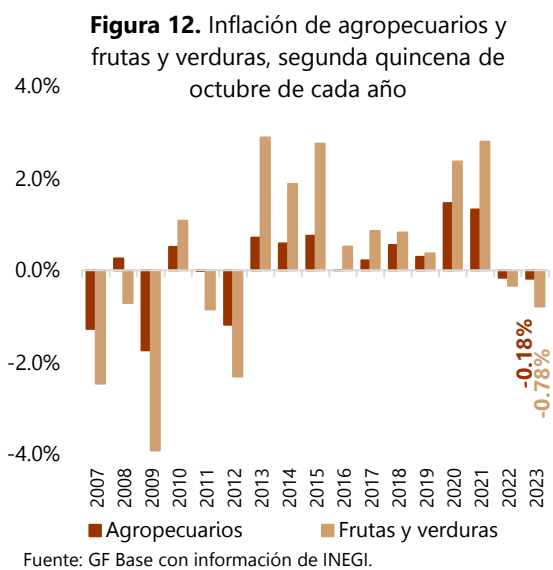
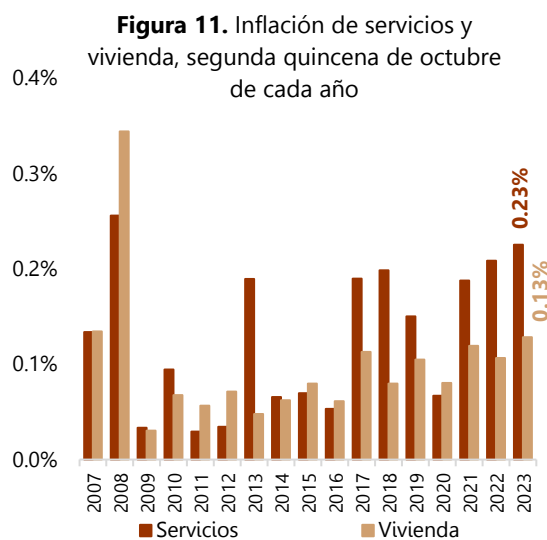
Figura 10. Inflación general, segunda quincena de octubre de cada año



Fuente: GF Base con información de INEGI.

inflación quincenal de 0.18%, mientras que la no subyacente no mostró variación quincenal (Cuadro 4).

Al interior de todos los subcomponentes destaca que, al comparar quincenas iguales, pero de distintos años, la inflación general a tasa quincenal fue la menor tasa desde el 2016 cuando se ubicó en 0.06% (Figura 10). Asimismo, resalta que el subcomponente de **servicios** y al interior, el de vivienda, registraron inflaciones quincenales de 0.23% y 0.13%, respectivamente, siendo las mayores tasas desde 2008 (Figura 11). Lo anterior pone en evidencia que las presiones inflacionarias sobre los servicios están repuntando al alza. Por el contrario, el subcomponente de **agropecuarios** y al interior, el de frutas y verduras, registraron una inflación quincenal negativa de 0.18% y 0.78%, respectivamente, siendo para ambos la menor inflación desde el 2012 cuando mostraron inflaciones negativas de 1.18% y 2.31% respectivamente (Figura 12).

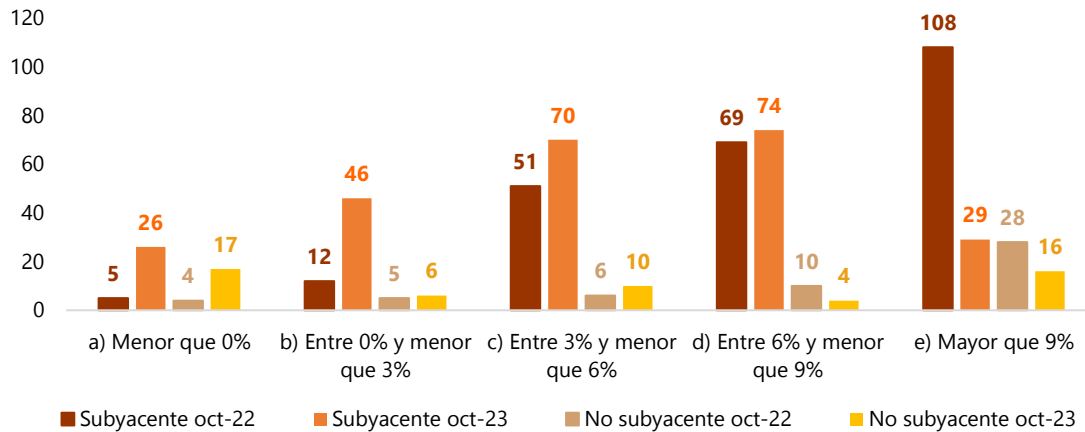


Análisis de genéricos, variación mensual

Evaluando las cifras de genéricos al mes de octubre del 2023, segmentando según 5 rangos de inflación anual y clasificando por tipo de inflación (Figura 13):

1. **Genéricos de la inflación subyacente:** La mayor concentración del total (74 de 245 genéricos) se encuentra en los rangos de una inflación anual entre 6% y menor que 9%, seguido de una inflación entre 3% y menor que 6% (70 de 245 genéricos) en octubre del 2023. Destaca que este componente muestra una importante disminución en las presiones inflacionarias ya que, en octubre, pero del 2022, la mayor concentración de los genéricos (108 de 245 genéricos) se ubicaba en una inflación anual por encima del 9%.
2. **Genéricos de la inflación no subyacente:** La mayor concentración del total (17 de 53 genéricos) se encuentra en el rango de una tasa anual menor que 0%. Además, se observa una disminución significativa en comparación a las cifras de octubre del 2022 pues, anteriormente 28 genéricos se encontraban en un rango de inflación anual mayor que 9% y actualmente, solo 16 genéricos se ubican en este rango.

Figura 13. Total de genéricos de la inflación subyacente y no subyacente, clasificados por rango de variación anual.



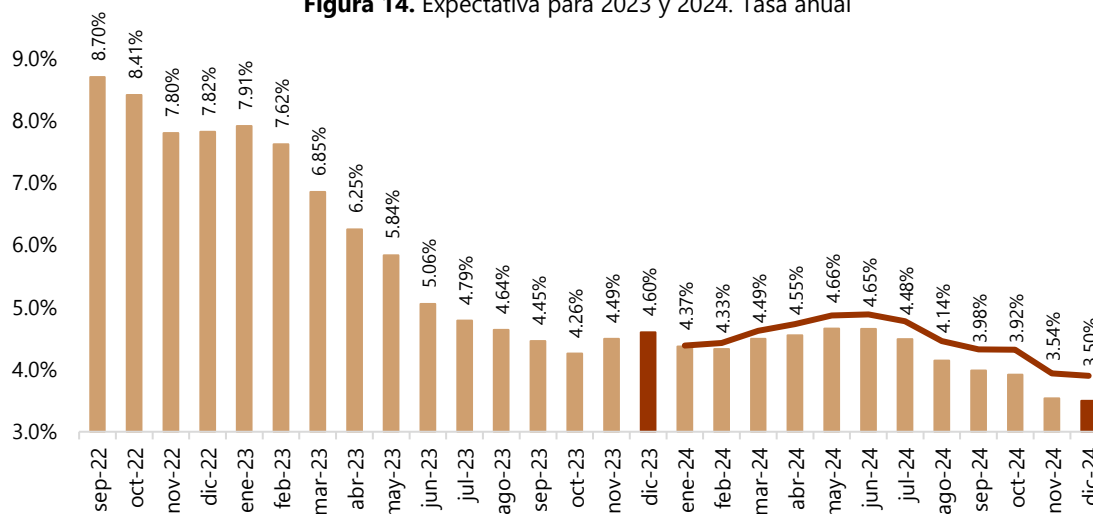
Fuente: GF Base con información de INEGI

Proyección de inflación

Se mantiene la expectativa de que la inflación anual de México repunte en los últimos dos meses del 2023 y cierre el año en 4.6% (Figura 14). De resurgir las presiones inflacionarias, particularmente en los componentes de energéticos, mercancías alimenticias y servicios en noviembre y diciembre, la inflación podría cerrar el año por arriba de 4.6%. Por lo anterior, se estima que el Banco de México no hará movimientos en la tasa de interés el resto del año.

Para 2024, se prevé que la economía mexicana enfrente presiones inflacionarias adicionales (línea rojo oscuro de la Figura 14), resultado del crecimiento económico y el elevado déficit presupuestario. Se espera que Banco de México sea cauteloso e inicie con los recortes a la tasa de interés en el segundo semestre del año.

Figura 14. Expectativa para 2023 y 2024. Tasa anual



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI.

Cuadro 1. Inflación de octubre, mensual y anual

Componente	Inflación mensual	Menor para un mes igual desde:	Inflación anual	Menor desde:
Inflación general	0.38%	2009	4.26%	feb-21
Subyacente	0.39%	2020	5.50%	oct-21
Mercancías	0.34%	2020	5.64%	abr-21
Alimenticias	0.45%	2020	6.95%	sep-21
No alimenticias	0.21%	2019	4.09%	nov-20
Servicios	0.44%	2022	5.34%	sep-23
Vivienda	0.30%	2022	3.67%	sep-23
Educación	0.01%	2022	6.60%	sep-23
Otros servicios	0.64%	2022	6.48%	sep-23
No subyacente	0.34%	2009	0.56%	ago-23
Agropecuarios	-2.09%	2009	1.62%	mar-21
Frutas y verduras	-3.13%	2017	4.77%	jun-23
Pecuarios	-1.16%	2013	-0.97%	abr-16
Energéticos y tarifas autorizadas	2.57%	2022	-0.35%	sep-23
Energéticos	3.72%	2022	-2.59%	sep-23
Tarifas autorizadas	0.11%	2021	5.03%	jul-22

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Cuadro 2. Genéricos con la mayor y menor variación mensual, componente subyacente

	Mercancías	Variación mensual	Servicios	Variación mensual
10 genéricos con mayor incremento	Azúcar	9.69%	Transporte aéreo	13.37%
	Ron	2.93%	Servicios turísticos en paquete	7.03%
	Baterías de cocina	2.86%	Servicios profesionales	4.71%
	Aspiradoras y otros aparatos para el hogar	2.02%	Hoteles	3.15%
	Productos para el cabello	1.93%	Seguro de automóvil	2.55%
	Salas	1.82%	Corte de cabello	0.51%
	Recámaras	1.68%	Consulta y prótesis dental	0.50%
	Concentrados para refrescos	1.59%	Otros servicios culturales, diversiones y espectáculos deportivos	0.45%
	Tequila	1.55%	Otros servicios para el hogar	0.43%
	Chiles envasados	1.44%	Mantenimiento de automóvil	0.39%
10 genéricos con mayor decremento	Carnitas	-2.10%	Servicio de internet	-0.35%
	Computadoras	-1.72%	Autobús foráneo	-0.23%
	Lavadoras de ropa	-1.36%	Consulta médica	-0.17%
	Expectorantes y descongestivos	-1.32%	Servicio de televisión de paga	-0.11%
	Antigripales	-1.28%	Servicio de telefonía móvil	-0.07%
	Juguetes y juegos de mesa	-1.23%	Servicios funerarios	-0.03%
	Pilas	-1.18%	Análisis clínicos	-0.02%
	Pañales	-1.12%		
	Equipos y reproductores de audio	-0.89%		
	Refrigeradores	-0.77%		

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Cuadro 3. Genéricos con la mayor y menor variación mensual, componente no subyacente

	Frutas y verduras	Variación mensual	Pecuarios	Variación mensual	Energéticos	Variación mensual	Tarifas autorizadas por el gobierno	Variación mensual
10 genéricos con mayor incremento	Zanahoria	20.96%	Visceras de res	0.58%	Electricidad	19.23%	Estacionamiento	0.91%
	Uva	11.02%	Carne de res	0.38%	Gas doméstico LP	3.42%	Derechos por el suministro de agua	0.25%
	Melón	6.85%			Gas doméstico natural	0.26%	Trámites vehiculares	0.18%
	Durazno	6.59%			Gasolina de alto octanaje	0.14%	Autobús urbano	0.17%
	Ejotes	5.36%					Metro o transporte eléctrico	0.08%
	Guayaba	4.66%					Colectivo	0.04%
	Frijol	3.71%					Expedición de documentos...	0.02%
	Otras frutas	2.90%					Cuotas de autopistas	0.00%
	Chile poblano	1.73%						
	Tomate verde	1.33%						
10 genéricos con mayor decremento	Jitomate	-14.46%	Pollo	-4.05%	Gasolina de bajo octanaje	-0.03%	Taxi	-0.13%
	Naranja	-11.91%	Camarón	-1.93%				
	Cebolla	-11.72%	Huevo	-0.56%				
	Aguacate	-8.56%	Pescado	-0.56%				
	Chayote	-7.29%	Carne de cerdo	-0.25%				
	Plátanos	-5.29%	Otros mariscos	-0.11%				
	Limón	-4.33%						
	Lechuga y col	-3.52%						
	Piña	-3.38%						
	Chile serrano	-2.32%						

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Cuadro 4. Inflación de la segunda quincena de octubre, quincenal y anual.

Componente	Inflación quincenal	Menor para una quincena igual desde:	Inflación anual
Inflación general	0.13%	2016	4.25%
Subyacente	0.18%	2020	5.46%
Mercancías	0.14%	2020	5.55%
Alimenticias	0.18%	2020	6.86%
No alimenticias	0.08%	2018	4.01%
Servicios	0.23%	2022	5.35%
Vivienda	0.13%	2022	3.68%
Educación	0.00%	2012	6.60%
Otros servicios	0.35%	2022	6.48%
No subyacente	0.00%	2022	0.64%
Agropecuarios	-0.18%	2012	1.61%
Frutas y verduras	-0.78%	2012	4.54%
Pecuarios	0.34%	2022	-0.79%
Energéticos y tarifas autorizadas	0.16%	2022	-0.19%
Energéticos	0.21%	2022	-2.36%
Tarifas autorizadas	0.06%	2021	4.98%

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero

gsiller@bancobase.com

Tel. 81512200 ext. 2231

Jesús Anacarsis López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

jlopezf@bancobase.com
Paulina Di Giusto Fernández

Analista Económico-Financiero

pdigiusto@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Banco Base para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo; Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación; decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos; partidistas y/o cualquier otro fin análogo.