

# México IPC quincenal (octubre)

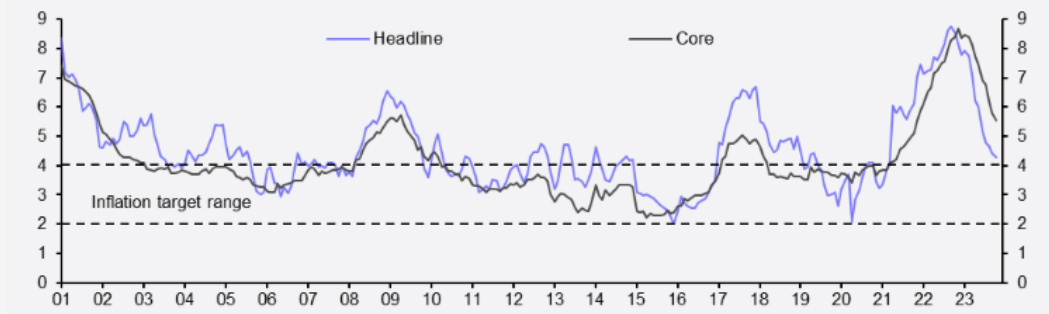
24 de octubre de 2023

*Esta página se ha actualizado con análisis adicionales desde la primera publicación .*

## El repunte de la inflación de servicios mantendrá a Banxico en un tono agresivo

- **La caída de la tasa de inflación general de México a un mínimo de 31 meses de 4,3% interanual en la primera quincena de octubre ocultó un preocupante repunte de la inflación de servicios. Esto, combinado con un rápido crecimiento salarial y una sólida actividad económica, respalda nuestra opinión de que Banxico solo avanzará hacia recortes de tasas de interés a principios de 2024 y que el ciclo de flexibilización avanzará de manera más gradual de lo que la mayoría anticipa actualmente.**
- El resultado fue inferior al 4,4% interanual de la primera quincena de septiembre. La lectura estuvo un poco por debajo del consenso de Refinitiv (del 4,4%) pero por encima de nuestra propia previsión (del 4,2%). La inflación se encuentra ahora en su tasa más baja desde abril de 2021, pero se mantiene por encima de la banda de tolerancia del 2-4% del banco central.
- **El desglose de los datos mostró que la caída de la inflación fue bastante amplia . La inflación básica de bienes y agrícola cayó bruscamente y, aunque la inflación energética aumentó, se mantuvo en territorio negativo. Sin embargo, es preocupante que, después de haber disminuido durante dos meses consecutivos, la inflación subyacente de servicios –a la que Banxico está prestando mucha atención en medio de preocupaciones sobre la persistencia de la inflación– aumentó a 5,3% interanual en octubre (desde 5,1% interanual en septiembre).**
- Esto, combinado con [un fuerte crecimiento de los salarios](#) y la resiliencia de la economía (el índice mensual de actividad IGAE aumentó un 0,4% mensual más fuerte de lo esperado en agosto) respalda nuestra opinión de que Banxico será el último banco central importante de la región en recurrir a la flexibilización monetaria. **Esperamos que el primer recorte se realice a principios de 2024. Y los riesgos están sesgados hacia que el ciclo de flexibilización sea aún más prolongado de lo que implica nuestro perfil de tipos superior al consenso.**
-

Gráfico 1: Precios al Consumidor de Mitad de Mes en México (% a/a)



Fuentes: INEGI, Refinitiv

Cuadro 1: Precios al consumidor de mitad de mes en México\* (% a/a)

	Titular	Centro	Bienes básicos	Servicios	No básico	Agrícola	Energía y reg.
Jul.	4.0	6.0	8.0	5.3	-1.0	2.5	-3.9
Ago.	4.7	6.2	7.1	5.2	0.1	4.0	-3.1
Sep.	4.4	5.0	6.4	5.1	0,5	3.6	-2.2
<b>Oct.</b>	<b>4.3</b>	<b>5.5</b>	<b>5.7</b>	<b>5.3</b>	<b>0,5</b>	<b>1.6</b>	<b>-0,5</b>

Fuentes: Refinitiv, INEGI. \*Datos a mediados de cada mes.

**Kimberley Sperrfechter** , economista de América Latina,  
kimberley.sperrfechter@capitaleconomics.com

[https://www.capitaleconomics.com/publications/latin-america-rapid-response/mexico-bi-weekly-cpi-oct?utm\\_source=Sailthru&utm\\_medium=email&utm\\_campaign=Regular%20Report-45f5b5c5-439b-4070-986e-b207ae07dd5b&utm\\_term=Regular%20Report-45f5b5c5-439b-4070-986e-b207ae07dd5b](https://www.capitaleconomics.com/publications/latin-america-rapid-response/mexico-bi-weekly-cpi-oct?utm_source=Sailthru&utm_medium=email&utm_campaign=Regular%20Report-45f5b5c5-439b-4070-986e-b207ae07dd5b&utm_term=Regular%20Report-45f5b5c5-439b-4070-986e-b207ae07dd5b)