



# Cede inflación, pero crece en alimentos

## INPC. Subíndice subyacente 'empata' al nivel general de precios en 8.4% anual

La inflación en México se desaceleró en octubre y reportó su primera moderación en los últimos cinco meses; sin embargo, el incremento en los precios de los alimentos sigue sin freno, presionando al índice subyacente, que ligó 23 meses consecutivos en aumento.

De hecho, este componente se colocó en 8.42 por ciento anual, su mayor nivel desde el 2000, lo que mantiene el sesgo de las presiones inflacionarias al alza y es

el principal foco de preocupación para los analistas.

El INEGI informó que el INPC registró una variación anual de 8.41 por ciento en el décimo mes del año, por debajo del 8.70 por ciento de septiembre.

Analistas advierten que las buenas noticias en la inflación sólo fueron en el encabezado, ya que en los detalles los resultados no fueron tan positivos.

— Cristian Téllez / PÁG. 4

### Inflación al consumidor



Fuente: INEGI

## Aún se ven riesgos

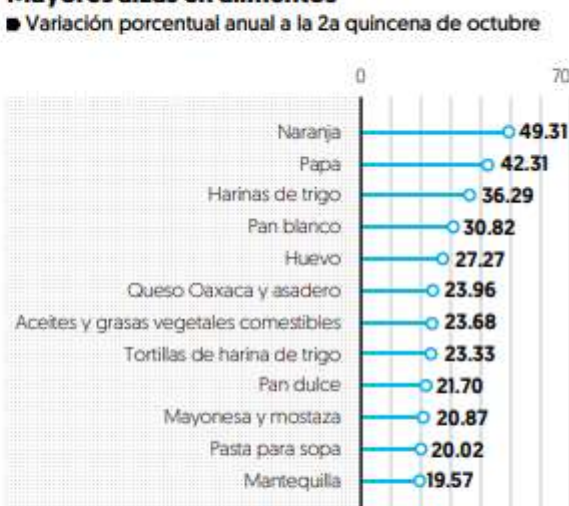
La inflación general cerró octubre en su menor nivel desde la segunda quincena de julio; sin embargo, la inflación subyacente se mantuvo al alza, presionada por los alimentos.

### Inflación al consumidor



Fuente: INEGI

### Mayores alzas en alimentos



# 13.95%

### SUBIERON

Los precios de las mercancías en octubre, a tasa anual, la mayor cifra desde finales de 1999.

# 10.57%

### DE INFLACIÓN

Anual se registró en Campeche, la cifra más alta a nivel nacional, y la más baja fue en Toluca, con 6.84%.

# 22.46%

### ES EL INCREMENTO

Acumulado en el INPC en lo que va del sexenio, y de 36.18% en los precios de los alimentos.



## BUENAS NOTICIAS A MEDIAS

# Inflación modera su ritmo de avance durante octubre

Sin embargo, el índice subyacente no cede, ante los aumentos en alimentos

**Advierten analistas que siguen presiones y los datos abonan a la preocupación**

CRISTIAN TÉLLEZ  
ctellez@elfinanciero.com.mx

La inflación en México se desaceleró en octubre y reportó su primera moderación en los últimos cinco meses, pero el incremento en los precios de las mercancías alimenticias sigue al alza, presionando al índice subyacente, que sumó 23 meses consecutivos acelerándose.

De hecho, el componente subyacente se colocó por encima del índice general y en su mayor nivel desde el 2000, lo que mantiene el sesgo de las presiones inflacionarias al alza y es el principal foco de preocupación para los analistas.

El INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una variación anual de 8.41 por ciento en el décimo mes del año, por debajo del 8.70 por ciento del mes previo.

El índice subyacente 'brincó' a 8.42 por ciento a tasa anual, desde el 8.28 por ciento de septiembre. En este rubro destacó el alza de 13.95 por ciento en los precios de los alimentos y bebidas, la mayor cifra desde noviembre de 1999. En tanto, la balanza no subyacente se situó en 8.36 por ciento a tasa anual, su variación más baja desde agosto del año pasado.

En su comparación mensual, el INPC avanzó 0.57 por ciento, su variación más baja desde mayo de este año.

## SUBYACENTE SEGUIRÁ AL ALZA

Alejandro Saldaña, economista en jefe de Grupo Financiero Ve por Más, destacó que las buenas noticias en la inflación solo fueron en el encabezado, ya que en los detalles los resultados no fueron tan positivos, ante el avance del índice subyacente y que se espera, siga bajo presión.

"La tendencia de la inflación subyacente va a seguir siendo un tanto desfavorable, y creemos que hay algunos elementos que van a hacer que mantenga algo de presión", dijo a EL FINANCIERO BLOOMBERG.

Explicó que tener una inflación elevada por un largo periodo comienza a afectar las expectativas de precios, la determinación de las rentas, los incrementos en los salarios, y todo esto va a repercutir en la inflación, y sobre todo en la subyacente. "El panorama es una inflación renuente a disminuir, aunque el índice general vaya moderándose en las próximas lecturas".

Jorge Sánchez, economista sénior de Casa de Bolsa Finamex, indicó que si bien las cifras de inflación sorprendieron positivamente, nuevamente la mayor parte de dicha sorpresa fue impulsada por el componente no subyacente.

"La inflación anual mensual registró una disminución importante, pero aún es prematuro concluir que ya se está registrando una tendencia a la baja, toda vez que la inflación subyacente continuó con una tendencia alcista", agregó.

Marcos Daniel Arias, economista de Grupo Financiero Monex, consideró que la posición del ciclo inflacionario aún es de vulnerabilidad y, aunque de manera inmediata, la inflación general podría tener otro descenso significativo en noviembre, los riesgos para diciembre y el primer trimestre de 2023 siguen inclinados al alza.

"Más allá del descenso en términos generales, el reporte elaborado por el INEGI sigue abonando a la preocupación, pues en lo que concierne al componente subyacente las cifras son muy incómodas", abundó.

## MAYOR IMPACTO POR ALIMENTOS

Los precios de las mercancías alimenticias rozaron el 14 por ciento en octubre, a tasa anual, siendo el rubro que ha tenido mayor impacto en la inflación.

De acuerdo con el reporte del INEGI, las mercancías alimentarias contribuyeron con 2.94 puntos en la inflación anual, que representa un 35 por ciento del total de incremento del INPC.

Lo mismo ocurrió con la inflación mensual, ya que también fue la que más contribuyó, con una alza de 1.03 por ciento, con lo que tuvo una incidencia de 0.23 puntos, el 40 por



ciento, de la inflación de 0.57 por ciento.

Lo anterior, consideró Arias, evidencia las dificultades que han tenido las estrategias del gobierno para evitar los incrementos de precios en los productos de la canasta básica.

#### MODERAN AVANCE

### PRECIOS AL PRODUCTOR SE 'DESINFLAN' A 7.2%

Los precios al productor en México mantuvieron su trayectoria descendente en octubre por sexto mes consecutivo, y a tasa anual se ubicaron en su menor nivel desde septiembre de 2021, ante menores incrementos en las materias primas.

El Índice Nacional de Precios Productor (INPP) se ubicó en 7.20 por ciento en su comparación anual en el décimo mes del año.

En la variación mensual, los precios al productor presentaron una baja de 0.18 por ciento, con lo que ligaron tres meses a la baja.

"La última vez que se observaron tres meses consecutivos de disminuciones mensuales en el INPP fue en el periodo entre octubre y diciembre del 2015", destacaron analistas de Banco Base.

Por actividad económica, se reportaron caídas mensuales en los precios del sector agropecuario, con 0.29 por ciento, y de una baja de 0.36 por ciento en la industria, donde se reportaron bajas de 2.97 por ciento en la minería, 0.66 por ciento en la construcción y de 0.11 por ciento en las manufacturas.

— Cristian Téllez