

INPC: Un inicio de año relativamente bueno

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la primera quincena de enero de 2025. El INPC aumentó 0.20% con respecto a la segunda mitad de diciembre, 2 y 7 puntos base por debajo de nuestro estimado y del consenso de analistas, respectivamente. La inflación subyacente fue de 0.28%, 5 y 4 puntos base por arriba de nuestro estimado y del consenso de analistas, mientras que la inflación no-subyacente fue de -0.04%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Loncherías, fondas, torterías y taquerías, Gasolina de bajo octanaje, Electricidad, Cigarrillos y Vivienda propia. Los genéricos con menores incidencias fueron Transporte aéreo, Jitomate, Huevo, Servicios turísticos en paquete y Cebolla.

Así, la inflación general anual disminuyó de 3.99% en la segunda quincena de diciembre a 3.69% en la primera mitad de enero. Esto, como resultado de un ligero aumento en la inflación subyacente de 3.69% a 3.72% y una caída importante en la inflación no-subyacente de 4.91% a 3.60%.

A pesar de que algunas métricas parecen desfavorables, en realidad se alinean con los patrones estacionales usuales en esta época del año. Es importante notar el papel significativo que han tenido los precios de los agropecuarios en la reducción de la inflación. En esta ocasión, el crecimiento quincenal de la inflación general fue el más bajo que se ha observado desde el 2019, en gran medida impulsado por las disminuciones en dichos precios. Para la Junta de Gobierno del Banco de México, estas son buenas noticias tentativas. ¿Podrían estas cifras materializar un recorte de 50 puntos base en la tasa de referencia, como lo tenemos proyectado en nuestro escenario base? Los efectos de las acciones de la nueva administración de Trump sobre los mercados financieros nacionales e internacionales en los próximos días lo determinarán.

Jessica Roldán Peña *
Chief economist
jroldan@finamex.com.mx

Montserrat Aldave Hoyo
Principal economist
caldave@finamex.com.mx

Jorge Sánchez Leyva *
Senior economist
jsleyva@finamex.com.mx

Christian De la Huerta Avila
Economist
chavila@finamex.com.mx

Ricardo Cortés Villanueva
Trainee economist
rcortesv@finamex.com.mx

Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

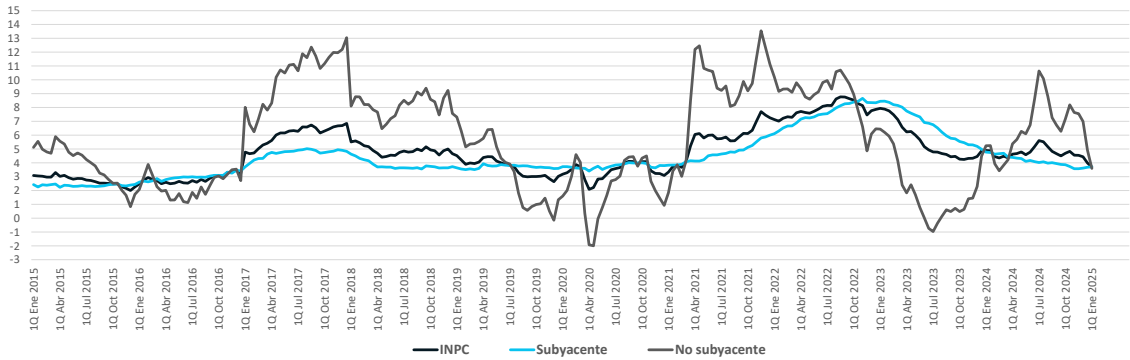
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 1Q Dic 2024	Diferencia
		1Q Ene 2025	1Q Ene 2024			
General	0.22	0.20	0.49	0.22	0.20	-0.02
Subyacente	0.23	0.28	0.25	0.17	0.21	0.04
Mercancías	0.32	0.49	0.26	0.12	0.18	0.07
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.45	0.56	0.35	0.08	0.10	0.02
Mercancías No Alimenticias	0.20	0.44	0.15	0.04	0.09	0.05
Servicios	0.14	0.07	0.24	0.06	0.03	-0.03
Vivienda	0.22	0.21	0.30	0.04	0.04	0.00
Educación	0.25	0.20	0.26	0.01	0.01	0.00
Otros servicios	0.05	-0.08	0.18	0.01	-0.01	-0.02
No Subyacente	0.22	-0.04	1.22	0.05	-0.01	-0.06
Agropecuarios	-0.23	-0.99	2.42	-0.02	-0.10	-0.08
Frutas y Verduras	-1.28	-2.67	4.95	-0.06	-0.12	-0.06
Pecuarios	0.55	0.26	0.01	0.03	0.02	-0.02
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.58	0.70	0.15	0.08	0.09	0.02
Energéticos	0.58	0.82	0.00	0.05	0.07	0.02
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.57	0.48	0.49	0.03	0.02	0.00

-En ciertos casos, la suma de los componentes de algún grupo de subíndices puede tener alguna discrepancia por efectos de redondeo.

Inflación 12-meses quincenal

INPC	Variación Anual (%)			Incidencia Anual (%)		
	1Q Ene 2025	2Q Dic 2024	1Q Ene 2024	1Q Ene 2025	2Q Dic 2024	1Q Ene 2024
General	3.69	3.99	4.90	3.69	3.99	4.90
Subyacente	3.72	3.69	4.78	2.78	2.77	3.58
Mercancías	2.75	2.50	4.45	1.13	1.03	1.83
Alimentos, Bebidas y Tabaco	3.83	3.62	5.63	0.86	0.82	1.26
Mercancías No Alimenticias	1.68	1.38	3.05	0.31	0.26	0.57
Servicios	4.82	4.99	5.19	1.63	1.69	1.75
Vivienda	3.93	4.02	3.62	0.53	0.55	0.50
Educación	5.73	5.79	6.51	0.20	0.20	0.22
Otros Servicios	5.59	5.87	6.21	0.94	0.99	1.03
No Subyacente	3.60	4.91	5.24	0.91	1.23	1.31
Agropecuarios	1.06	4.54	9.73	0.13	0.54	1.12
Frutas y Verduras	-6.11	1.25	20.69	-0.37	0.07	1.08
Pecuarios	7.03	6.75	0.60	0.42	0.41	0.04
Energéticos y Tarifas Autorizadas	5.41	4.83	1.41	0.71	0.64	0.19
Energéticos	6.42	5.55	0.16	0.59	0.51	0.02
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	4.05	4.06	4.41	0.16	0.16	0.18

INPC: Variación porcentual 12-meses



Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Anexo: Indicencias quincenales

INPC: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Ene 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.77	0.040
2	Gasolina de bajo octanaje	0.77	0.037
3	Electricidad	1.80	0.029
4	Cigarrillos	3.14	0.019
5	Vivienda propia	0.14	0.019
6	Pollo	1.07	0.019
7	Restaurantes y similares	0.56	0.016
8	Plátanos	7.96	0.014
9	Derechos por el suministro de agua	1.61	0.013
10	Carne de res	0.71	0.012

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Ene 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-31.51	-0.100
2	Jitomate	-9.08	-0.062
3	Huevo	-1.83	-0.019
4	Servicios turísticos en paquete	-8.70	-0.017
5	Cebolla	-4.65	-0.013
6	Uva	-8.34	-0.009
7	Tomate verde	-6.60	-0.009
8	Papaya	-7.92	-0.008
9	Hoteles	-3.29	-0.006
10	Calabacita	-4.57	-0.006

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Ene 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cigarrillos	3.14	0.019
2	Detergentes	1.30	0.012
3	Productos para el cabello	1.49	0.010
4	Suavizantes y limpiadores	1.30	0.010
5	Desodorantes personales	2.04	0.009
6	Otros alimentos cocinados	0.38	0.008
7	Refrescos envasados	0.49	0.006
8	Lavadoras de ropa	4.62	0.006
9	Pollos rostizados	0.85	0.006
10	Tequila	1.81	0.005

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Ene 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Automóviles	-0.22	-0.006
2	Ropa de abrigo	-1.41	-0.004
3	Cremas para la piel	-1.21	-0.004
4	Vestidos y faldas para mujer	-2.24	-0.003
5	Camisas y playeras para hombre	-1.03	-0.003
6	Azúcar	-1.00	-0.002
7	Zapatos para hombre	-0.83	-0.002
8	Desodorantes ambientales	-1.47	-0.001
9	Juguetes y juegos de mesa	-1.01	-0.001
10	Zapatos para niños y niñas	-0.84	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Ene 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cigarrillos	2.35	0.022
2	Refrescos envasados	0.65	0.015
3	Desodorantes personales	2.31	0.005
4	Lavadoras de ropa	2.72	0.004
5	Agua embotellada	0.53	0.004
6	Pan dulce	0.34	0.003
7	Televisores	1.31	0.003
8	Lociones y perfumes	1.29	0.003
9	Pañales	0.77	0.003
10	Artículos de maquillaje	1.24	0.003

Índice	1Q Ene 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Azúcar	-1.60	-0.008
2	Otros alimentos cocinados	-0.50	-0.006
3	Zapatos tenis	-0.93	-0.005
4	Ropa de abrigo	-2.25	-0.004
5	Vestidos, faldas y pantalones para nii	-1.44	-0.003
6	Alimento para mascotas	-0.53	-0.003
7	Camisas y playeras para hombre	-1.09	-0.003
8	Ropa para bebés	-1.45	-0.002
9	Pantalones para mujer	-0.96	-0.002
10	Otras prendas de vestir para mujer	-4.08	-0.002

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Servicios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Ene 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.77	0.040
2	Vivienda propia	0.14	0.019
3	Restaurantes y similares	0.56	0.016
4	Servicio doméstico	1.00	0.010
5	Hospitalización general	0.80	0.006
6	Paquetes para fiesta	0.66	0.005
7	Renta de vivienda	0.16	0.005
8	Universidad	0.38	0.004
9	Servicios profesionales	1.78	0.004
10	Consulta médica	0.67	0.004

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Ene 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-31.51	-0.100
2	Servicios turísticos en paquete	-8.70	-0.017
3	Hoteles	-3.29	-0.006
4	Servicio de telefonía móvil	-0.04	-0.001
5	Cine	-0.18	0.000
6	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
7	Secundaria	0.00	0.000
8	Primaria	0.00	0.000
9	Preescolar	0.00	0.000
10	Guarderías y estancias infantiles	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Ene 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.76	0.039
2	Vivienda propia	0.17	0.018
3	Restaurantes y similares	0.54	0.016
4	Servicio doméstico	1.50	0.012
5	Universidad	0.56	0.008
6	Mantenimiento de automóvil	1.07	0.008
7	Otros servicios para el hogar	1.56	0.007
8	Otros servicios culturales, diversiones	0.92	0.006
9	Servicio de televisión de paga	1.13	0.005
10	Corte de cabello	1.20	0.004

Índice	1Q Ene 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-20.25	-0.054
2	Servicios turísticos en paquete	-4.75	-0.016
3	Hoteles	-2.32	-0.005
4	Paquetes de internet, telefonía y tele	-0.13	-0.001
5	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000
6	Servicio de internet	0.00	0.000
7	Secundaria	0.00	0.000
8	Primaria	0.00	0.000
9	Preescolar	0.00	0.000
10	Guarderías y estancias infantiles	0.00	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Ene 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Pollo	1.07	0.019
2	Carne de res	7.96	0.014
3	Carne de cerdo	0.71	0.012
4	Uva	7.30	0.006
5	Guayaba	0.37	0.003
6	Pescado	1.02	0.002
7	Plátanos	2.85	0.001
8	Jitomate	2.26	0.001
9	Sandía	1.11	0.001
10	Aguacate	0.53	0.001

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Ene 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-9.08	-0.062
2	Huevo	-1.83	-0.019
3	Cebolla	-4.65	-0.013
4	Uva	-8.34	-0.009
5	Tomate verde	-6.60	-0.009
6	Papaya	-7.92	-0.008
7	Calabacita	-4.57	-0.006
8	Papa y otros tubérculos	-1.85	-0.005
9	Chile serrano	-5.60	-0.005
10	Otras verduras y legumbres	-1.71	-0.004

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Ene 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	25.64	0.235
2	Cebolla	7.16	0.030
3	Tomate verde	8.71	0.018
4	Otras verduras y legumbres	3.18	0.010
5	Calabacita	7.95	0.008
6	Pollo	0.48	0.008
7	Melón	9.12	0.007
8	Limón	5.49	0.007
9	Nopales	4.70	0.006
10	Carne de res	0.25	0.006

Índice	1Q Ene 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Huevo	-1.90	-0.018
2	Chile poblano	-17.31	-0.017
3	Papaya	-9.07	-0.012
4	Zanahoria	-7.55	-0.007
5	Otros chiles frescos	-3.97	-0.005
6	Chile serrano	-3.65	-0.003
7	Guayaba	-4.74	-0.003
8	Lechuga y col	-1.64	-0.003
9	Aguacate	-0.87	-0.002
10	Uva	-2.64	-0.002

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno:
Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Ene 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	0.77	0.037
2	Electricidad	1.80	0.029
3	Derechos por el suministro de agua	1.61	0.013
4	Trámites vehiculares	3.17	0.004
5	Autobús urbano	0.46	0.003
6	Gasolina de alto octanaje	0.54	0.003
7	Expedición de documentos del sector	2.66	0.002

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Ene 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Derechos por el suministro de agua	1.25	0.012
2	Trámites vehiculares	3.22	0.004
3	Electricidad	0.17	0.003
4	Gasolina de bajo octanaje	0.05	0.003
5	Expedición de documentos del sector	1.53	0.001
6	Taxi	0.19	0.001
7	Colectivo	0.04	0.000

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno:
Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Ene 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Taxi	-0.45	-0.004
2	Gas doméstico natural	0.00	0.000
3	Metro o transporte eléctrico	0.06	0.000
4	Estacionamiento	0.36	0.000
5	Cuotas de autopistas	1.94	0.001
6	Gas doméstico LP	0.10	0.001
7	Colectivo	0.11	0.002

Índice	1Q Ene 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	-0.39	-0.006
2	Gas doméstico natural	0.00	0.000
3	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
4	Autobús urbano	0.00	0.000
5	Gasolina de alto octanaje	0.00	0.000
6	Metro o transporte eléctrico	0.08	0.000
7	Estacionamiento	0.22	0.000