

INPC: Disminuciones anuales impulsadas por efecto calendario

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la primera quincena de marzo de 2025. El INPC aumentó 0.14% con respecto a la segunda mitad de febrero, 7 puntos base por arriba de nuestro estimado y 3 puntos base por debajo del consenso de analistas. La inflación subyacente fue de 0.24%, 2 puntos base por arriba de nuestro estimado y 1 punto base por debajo del consenso, mientras que la inflación no-subyacente fue de -0.19%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Carne de res, Vivienda propia, Otros alimentos cocinados, Transporte aéreo y Loncherías, fondas, torterías y taquerías. Los genéricos con menores incidencias fueron Gasolina de bajo octanaje, Cebolla, Huevo, Papa y otros tubérculos y Toallas sanitarias.

Así, la inflación general anual disminuyó de 3.81% en la segunda quincena de febrero a 3.67% en la primera mitad de marzo. Esto, como resultado de disminuciones en la inflación subyacente y no-subyacente de 3.66% a 3.56% y de 4.18% a 3.89%, respectivamente.

Las cifras de hoy favorecen a las intenciones de Banxico de continuar reduciendo la postura monetaria. Dado que la inflación se ubicó mejor a lo anticipado por el consenso, mantenemos nuestra expectativa de un recorte de 50 puntos base en la decisión de política monetaria de esta semana, seguido de tres recortes adicionales de 25 puntos base en mayo, junio y agosto, llevando la tasa de referencia a 8.25%, mientras se mantiene una vigilancia cercana de los desarrollos comerciales y fiscales durante todo el año.

Adicionalmente, cifras de actividad económica, como el IGAE de enero (-0.1% YoY), continúan favoreciendo el caso de un recorte potencialmente mayor en la decisión de mayo. No obstante, solo será posible evaluar con claridad si esta desaceleración se está traduciendo en menores presiones de precios una vez que los efectos del periodo vacacional de Semana Santa se reflejen completamente en las próximas quincenas.

Victor Gómez Ayala*
Chief economist
vgomez@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

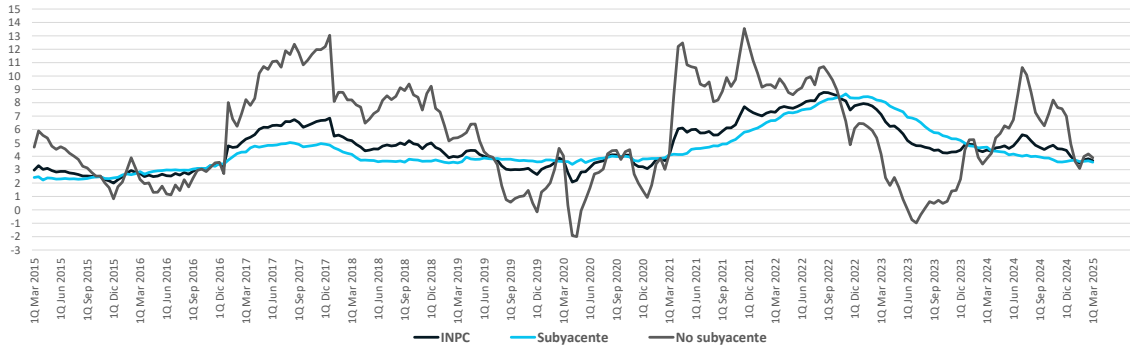
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 2Q Ene 2025	Diferencia
		1Q Mar 2025	1Q Mar 2024			
General	0.07	0.14	0.27	0.07	0.14	0.07
Subyacente	0.22	0.24	0.33	0.17	0.18	0.02
Mercancías	0.20	0.25	0.10	0.07	0.09	0.02
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.21	0.37	0.16	0.04	0.06	0.03
Mercancías No Alimenticias	0.19	0.15	0.03	0.04	0.03	-0.01
Servicios	0.23	0.22	0.61	0.09	0.09	0.00
Vivienda	0.18	0.14	0.23	0.03	0.03	-0.01
Educación	0.00	0.08	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.31	0.31	1.03	0.06	0.06	0.00
No Subyacente	-0.43	-0.19	0.09	-0.10	-0.04	0.05
Agropecuarios	-0.63	0.09	0.34	-0.06	0.01	0.07
Frutas y Verduras	-0.23	-0.12	-1.29	-0.01	0.00	0.00
Pecuarios	-0.89	0.23	1.82	-0.05	0.01	0.07
Energéticos y Tarifas Autorizadas	-0.27	-0.41	-0.12	-0.04	-0.05	-0.02
Energéticos	-0.52	-0.71	-0.24	-0.04	-0.06	-0.02
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.19	0.14	0.15	0.01	0.01	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 Mar 2025	2Q Feb 2025	1Q Mar 2024	1Q Mar 2025	2Q Feb 2025	1Q Mar 2024
General	3.67	3.81	4.48	3.67	3.81	4.48
Subyacente	3.56	3.66	4.69	2.68	2.75	3.52
Mercancías	2.92	2.76	3.96	1.20	1.13	1.63
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.06	3.84	5.08	0.92	0.87	1.14
Mercancías No Alimenticias	1.83	1.71	2.62	0.34	0.32	0.49
Servicios	4.25	4.65	5.57	1.45	1.58	1.88
Vivienda	3.64	3.73	3.81	0.49	0.51	0.52
Educación	5.85	5.77	6.36	0.20	0.20	0.21
Otros Servicios	4.72	5.47	6.85	0.81	0.93	1.15
No Subyacente	3.89	4.18	3.84	0.96	1.04	0.96
Agropecuarios	4.22	4.47	4.69	0.48	0.51	0.53
Frutas y Verduras	-3.67	-4.81	11.74	-0.20	-0.26	0.59
Pecuarios	8.93	10.66	-0.83	0.54	0.64	-0.05
Energéticos y Tarifas Autorizadas	2.96	3.25	3.12	0.40	0.44	0.42
Energéticos	2.81	3.30	2.97	0.26	0.31	0.28
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	4.06	4.07	3.45	0.16	0.16	0.14

INPC: Variación porcentual 12-meses



Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Anexo: Indicencias quincenales

INPC: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Mar 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Carne de res	1.53	0.028
2	Vivienda propia	0.14	0.019
3	Otros alimentos cocinados	0.63	0.014
4	Transporte aéreo	6.09	0.014
5	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.24	0.012
6	Tomate verde	10.45	0.012
7	Restaurantes y similares	0.37	0.011
8	Detergentes	1.11	0.010
9	Lociones y perfumes	2.65	0.010
10	Limón	9.02	0.009

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Mar 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	-1.32	-0.063
2	Cebolla	-6.04	-0.013
3	Huevo	-0.84	-0.009
4	Papa y otros tubérculos	-2.67	-0.007
5	Toallas sanitarias	-2.96	-0.007
6	Pollo	-0.37	-0.007
7	Cremas para la piel	-1.68	-0.006
8	Chayote	-9.17	-0.005
9	Otras verduras y legumbres	-1.95	-0.005
10	Nopales	-5.58	-0.004

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Mar 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Otros alimentos cocinados	0.63	0.014
2	Detergentes	1.11	0.010
3	Lociones y perfumes	2.65	0.010
4	Refrescos envasados	0.44	0.006
5	Cigarrillos	0.77	0.005
6	Leche pasteurizada y fresca	0.49	0.005
7	Material escolar	0.85	0.004
8	Papel higiénico y pañuelos desechab	0.47	0.003
9	Jabón para lavar	1.42	0.003
10	Pan dulce	0.44	0.003

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Mar 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Toallas sanitarias	-2.96	-0.007
2	Cremas para la piel	-1.68	-0.006
3	Cereales en hojuelas	-1.89	-0.003
4	Refrigeradores	-1.62	-0.002
5	Suavizantes y limpiadores	-0.31	-0.002
6	Motocicletas	-0.72	-0.002
7	Camisas y playeras para hombre	-0.68	-0.002
8	Salas	-2.31	-0.001
9	Tequila	-0.47	-0.001
10	Televisores	-0.71	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Mar 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Detergentes	0.78	0.004
2	Toallas sanitarias	2.15	0.004
3	Leche pasteurizada y fresca	0.21	0.004
4	Automóviles	0.17	0.003
5	Material escolar	0.62	0.003
6	Otros alimentos cocinados	0.29	0.003
7	Jamón	0.67	0.003
8	Tortilla de maíz	0.13	0.003
9	Pan dulce	0.25	0.003
10	Yogurt	0.80	0.003

Índice	1Q Mar 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Pañales	-1.24	-0.005
2	Cerveza	-0.30	-0.004
3	Plantas y flores	-3.21	-0.004
4	Refrigeradores	-1.80	-0.004
5	Estufas	-2.71	-0.003
6	Suavizantes y limpiadores	-1.00	-0.003
7	Juguetes y juegos de mesa	-1.17	-0.003
8	Neumáticos	-0.93	-0.003
9	Computadoras	-1.39	-0.002
10	Lavadoras de ropa	-1.22	-0.002

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Servicios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Mar 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.14	0.019
2	Transporte aéreo	6.09	0.014
3	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.24	0.012
4	Restaurantes y similares	0.37	0.011
5	Autobús foráneo	1.08	0.005
6	Renta de vivienda	0.14	0.004
7	Paquetes para fiesta	0.48	0.003
8	Hoteles	1.68	0.003
9	Consulta médica	0.47	0.003
10	Corte de cabello	0.47	0.002

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Mar 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cine	-1.02	-0.001
2	Servicios turísticos en paquete	-0.54	-0.001
3	Streaming de películas y música	-0.40	0.000
4	Análisis clínicos	-0.05	0.000
5	Servicio de internet	0.00	0.000
6	Transporte escolar	0.00	0.000
7	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
8	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000
9	Secundaria	0.00	0.000
10	Primaria	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Mar 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	35.98	0.084
2	Servicios turísticos en paquete	10.05	0.033
3	Vivienda propia	0.21	0.022
4	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.41	0.021
5	Restaurantes y similares	0.40	0.012
6	Renta de vivienda	0.23	0.004
7	Servicio doméstico	0.41	0.004
8	Otros servicios culturales, diversiones	0.48	0.003
9	Autobús foráneo	0.35	0.003
10	Corte de cabello	0.71	0.003

Índice	1Q Mar 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Universidad	0.00	0.000
2	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
3	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000
4	Secundaria	0.00	0.000
5	Primaria	0.00	0.000
6	Preparatoria	0.00	0.000
7	Preescolar	0.00	0.000
8	Guarderías y estancias infantiles	0.00	0.000
9	Enseñanza adicional	0.00	0.000
10	Carrera corta	0.00	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Mar 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Carne de res	1.53	0.028
2	Tomate verde	10.45	0.012
3	Limón	9.02	0.009
4	Aguacate	4.25	0.007
5	Calabacita	6.05	0.007
6	Manzana	2.10	0.004
7	Naranja	3.59	0.004
8	Guayaba	5.49	0.003
9	Chile serrano	2.84	0.002
10	Carne de cerdo	0.21	0.002

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Mar 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cebolla	-6.04	-0.013
2	Huevo	-0.84	-0.009
3	Papa y otros tubérculos	-2.67	-0.007
4	Pollo	-0.37	-0.007
5	Chayote	-9.17	-0.005
6	Otras verduras y legumbres	-1.95	-0.005
7	Nopales	-5.58	-0.004
8	Frijol	-0.82	-0.003
9	Plátanos	-1.27	-0.003
10	Lechuga y col	-2.70	-0.003

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Mar 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Pollo	7.04	0.111
2	Lechuga y col	14.76	0.023
3	Jitomate	3.00	0.018
4	Limón	5.01	0.007
5	Naranja	3.04	0.006
6	Chile serrano	5.05	0.004
7	Papaya	3.86	0.004
8	Aguacate	1.48	0.003
9	Papa y otros tubérculos	0.76	0.003
10	Plátanos	1.01	0.003

Índice	1Q Mar 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cebolla	-16.04	-0.081
2	Nopales	-18.65	-0.021
3	Calabacita	-8.48	-0.009
4	Melón	-7.38	-0.007
5	Chayote	-9.41	-0.006
6	Ejotes	-12.47	-0.006
7	Chile poblano	-8.81	-0.005
8	Frijol	-0.78	-0.005
9	Huevo	-0.47	-0.004
10	Otras verduras y legumbres	-1.27	-0.004

Anexo: Indicencias quincenales

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

Índice	1Q Mar 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1 Taxi		0.45	0.004
2 Electricidad		0.21	0.003
3 Derechos por el suministro de agua		0.18	0.001
4 Autobús urbano		0.05	0.000
5 Colectivo		0.01	0.000
6 Estacionamiento		0.21	0.000
7 Expedición de documentos del sector		0.06	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Mar 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1 Electricidad		0.38	0.008
2 Derechos por el suministro de agua		0.40	0.004
3 Taxi		0.30	0.002
4 Gasolina de alto octanaje		0.23	0.001
5 Trámites vehiculares		0.10	0.000
6 Expedición de documentos del sector		0.09	0.000
7 Metro o transporte eléctrico		0.08	0.000

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

Índice	1Q Mar 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1 Gasolina de bajo octanaje		-1.32	-0.063
2 Gasolina de alto octanaje		-0.15	-0.001
3 Trámites vehiculares		-0.10	0.000
4 Cuotas de autopistas		0.00	0.000
5 Gas doméstico natural		0.00	0.000
6 Gas doméstico LP		0.00	0.000
7 Metro o transporte eléctrico		0.06	0.000

Índice	1Q Mar 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1 Gas doméstico LP		-1.36	-0.023
2 Gasolina de bajo octanaje		-0.18	-0.009
3 Gas doméstico natural		0.00	0.000
4 Colectivo		0.00	0.000
5 Autobús urbano		0.00	0.000
6 Cuotas de autopistas		0.02	0.000
7 Estacionamiento		0.05	0.000