

INPC: Resiliencia de la inflación subyacente a pesar de ruido estacional

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la segunda quincena de marzo de 2025. El INPC aumentó 0.21% con respecto a la primera mitad del mes, en línea con el consenso de analistas y 5 puntos base por debajo de nuestro estimado. La inflación subyacente fue de 0.18%, 1 y 2 puntos base por debajo del consenso y de nuestro estimado, respectivamente, mientras que la inflación no-subyacente fue de 0.34%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Jitomate, Carne de res, Transporte aéreo, Vivienda propia y Tomate verde. Los genéricos con menores incidencias fueron Gasolina de bajo octanaje, Cebolla, Huevo, Paquetes de internet y Cremas para la piel.

Así, la inflación general anual aumentó de 3.67% en la primera quincena de marzo a 3.93% en la segunda mitad del mes. Esto, como resultado de incrementos en la inflación subyacente y no-subyacente de 3.56% a 3.72% y de 3.89% a 4.44%, respectivamente.

En términos mensuales, la inflación anual aumentó de 3.77% en febrero a 3.80% en marzo, como resultado de una ligera disminución en la inflación subyacente, de 3.65% a 3.64%, y de un aumento en la inflación no-subyacente, de 4.08% a 4.16%.

Si bien la inflación general registró un ligero incremento en términos anuales, el movimiento era ampliamente anticipado y fue impulsado por el componente no-subyacente, cuyos precios habían presentado presiones a la baja importantes desde inicios del año. En contraste, la inflación subyacente se mantuvo relativamente estable. Así, no creemos que estas cifras alteren las intenciones del Banco de México de continuar calibrando su postura monetaria, por lo que seguimos anticipando un recorte de 50 puntos base en la decisión de mayo.

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

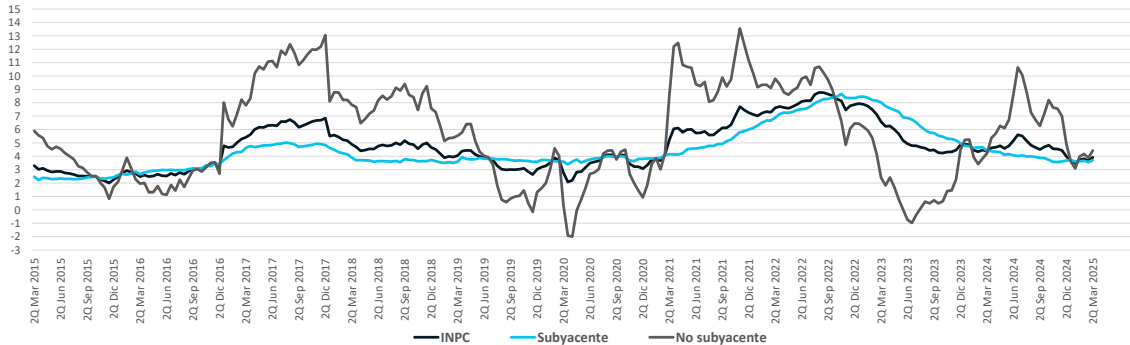
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado	Diferencia
		2Q Mar 2025	2Q Mar 2024		2Q Mar 2025	
General	0.26	0.21	-0.03	0.26	0.21	-0.05
Subyacente	0.20	0.18	0.02	0.15	0.14	-0.01
Mercancías	0.19	0.18	0.06	0.07	0.07	-0.01
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.28	0.28	0.11	0.05	0.05	0.00
Mercancías No Alimenticias	0.12	0.09	0.00	0.02	0.02	-0.01
Servicios	0.20	0.18	-0.02	0.08	0.07	-0.01
Vivienda	0.12	0.13	0.13	0.02	0.02	0.00
Educación	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.30	0.24	-0.13	0.06	0.05	-0.01
No Subyacente	0.47	0.34	-0.19	0.11	0.08	-0.03
Agropecuarios	1.26	1.00	-0.25	0.13	0.10	-0.03
Frutas y Verduras	2.50	2.28	-0.59	0.10	0.09	-0.01
Pecuarios	0.47	0.18	0.05	0.03	0.01	-0.02
Energéticos y Tarifas Autorizadas	-0.13	-0.16	-0.13	-0.02	-0.02	0.00
Energéticos	-0.25	-0.36	-0.18	-0.02	-0.03	-0.01
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.08	0.19	-0.03	0.00	0.01	0.01

-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 (%)		
	2Q Mar 2025	1Q Mar 2025	2Q Mar 2024	2Q Mar 2025	1Q Mar 2025	2Q Mar 2024
General	3.93	3.67	4.37	3.93	3.67	4.37
Subyacente	3.72	3.56	4.41	2.80	2.68	3.32
Mercancías	3.04	2.92	3.80	1.25	1.20	1.57
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.25	4.06	4.94	0.96	0.92	1.11
Mercancías No Alimenticias	1.93	1.83	2.43	0.36	0.34	0.46
Servicios	4.45	4.25	5.17	1.52	1.45	1.75
Vivienda	3.64	3.64	3.76	0.50	0.49	0.52
Educación	5.85	5.85	6.36	0.20	0.20	0.21
Otros Servicios	5.11	4.72	6.07	0.88	0.81	1.02
No Subyacente	4.44	3.89	4.23	1.10	0.96	1.05
Agropecuarios	5.53	4.22	5.14	0.63	0.48	0.58
Frutas y Verduras	-0.89	-3.67	12.76	-0.05	-0.20	0.63
Pecuarios	9.07	8.93	-0.74	0.55	0.54	-0.05
Energéticos y Tarifas Autorizadas	2.92	2.96	3.46	0.39	0.40	0.47
Energéticos	2.62	2.81	3.52	0.25	0.26	0.33
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	4.29	4.06	3.31	0.17	0.16	0.13

INPC: Variación porcentual 12-meses



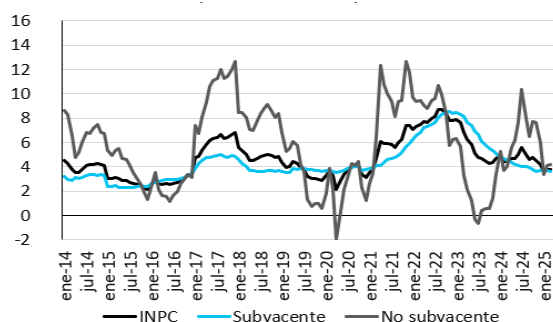
Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Inflación Mensual

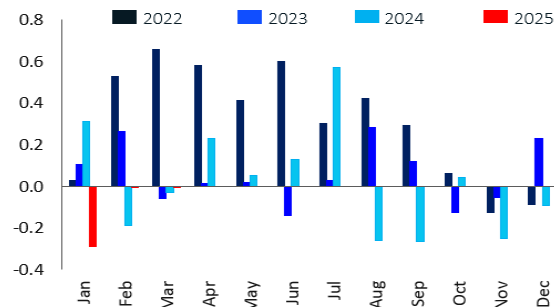
INPC	Variación Mensual (%)			Variación Anual (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Mar 2025	Feb 2025	Mar 2024
		Mar 2025	Mar 2024			
General	0.34	0.31	0.29	3.80	3.77	4.42
Subyacente	0.44	0.43	0.44	3.64	3.65	4.55
Mercancías	0.46	0.45	0.22	2.98	2.75	3.88
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.66	0.66	0.30	4.15	3.78	5.01
Mercancías No Alimenticias	0.28	0.26	0.13	1.88	1.75	2.53
Servicios	0.43	0.41	0.69	4.35	4.64	5.37
Vivienda	0.26	0.27	0.38	3.64	3.75	3.78
Educación	0.13	0.13	0.02	5.85	5.73	6.36
Otros Servicios	0.62	0.59	1.07	4.92	5.42	6.46
No Subyacente	-0.01	-0.08	-0.16	4.16	4.08	4.03
Agropecuarios	0.54	0.41	-0.53	4.87	3.89	4.92
Frutas y Verduras	0.04	-0.06	-3.39	-2.28	-5.54	12.25
Pecuarios	0.87	0.72	2.14	9.00	10.53	-0.78
Energéticos y Tarifas Autorizadas	-0.44	-0.45	0.16	2.94	3.57	3.29
Energéticos	-0.80	-0.86	0.13	2.72	3.74	3.25
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.25	0.31	0.23	4.18	4.10	3.38

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

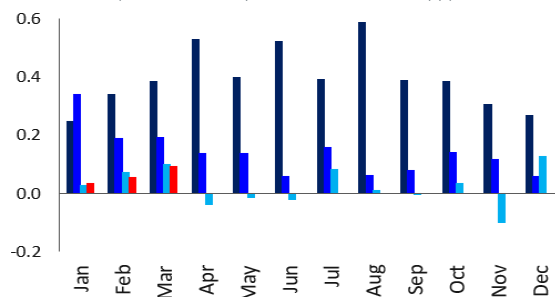
Comportamiento histórico
(Variación anual mensual, %)



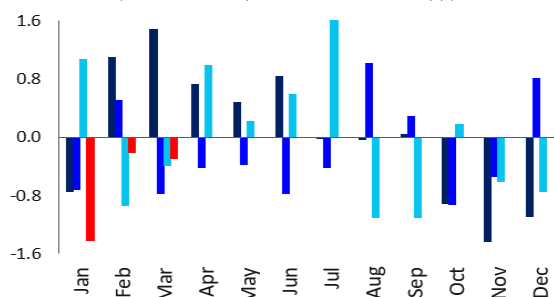
Inflación general mensual desestacionalizada
(Desviación del promedio 2011-2019, pp)



Inflación subyacente mensual desestacionalizada
(Desviación del promedio 2011-2019, pp)



Inflación no-subyacente mensual desestacionalizada
(Desviación del promedio 2011-2019, pp)



Anexo: Indicencias quincenales

INPC: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Mar 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	14.05	0.053
2	Carne de res	1.33	0.024
3	Transporte aéreo	8.01	0.019
4	Vivienda propia	0.12	0.016
5	Tomate verde	12.50	0.016
6	Otros alimentos cocinados	0.66	0.014
7	Productos para el cabello	1.78	0.012
8	Servicios turísticos en paquete	5.96	0.011
9	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.21	0.011
10	Aguacate	5.65	0.010

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Mar 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	-0.60	-0.028
2	Cebolla	-8.58	-0.017
3	Huevo	-1.12	-0.012
4	Paquetes de internet, telefonía y tele	-0.88	-0.010
5	Cremas para la piel	-2.33	-0.008
6	Pollo	-0.44	-0.008
7	Plátanos	-2.29	-0.005
8	Crema y productos para higiene dent	-1.13	-0.005
9	Papa y otros tubérculos	-1.34	-0.003
10	Jabón de tocador	-0.91	-0.003

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Mar 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Otros alimentos cocinados	0.66	0.014
2	Productos para el cabello	1.78	0.012
3	Leche pasteurizada y fresca	0.85	0.009
4	Detergentes	0.76	0.007
5	Desodorantes personales	0.98	0.004
6	Toallas sanitarias	1.84	0.004
7	Ron	2.47	0.004
8	Pantalones para hombre	1.07	0.004
9	Papel higiénico y pañuelos desechab	0.49	0.004
10	Material escolar	0.76	0.003

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Mar 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cremas para la piel	-2.33	-0.008
2	Crema y productos para higiene dent	-1.13	-0.005
3	Jabón de tocador	-0.91	-0.003
4	Tequila	-1.09	-0.003
5	Cerveza	-0.32	-0.003
6	Neumáticos	-1.04	-0.002
7	Servilletas de papel	-1.31	-0.002
8	Camisas y playeras para hombre	-0.63	-0.002
9	Televisores	-0.92	-0.002
10	Lavadoras de ropa	-1.06	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Mar 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Refrescos envasados	0.40	0.009
2	Productos para el cabello	1.57	0.006
3	Papel higiénico y pañuelos desechab	0.83	0.005
4	Agua embotellada	0.40	0.003
5	Televisores	1.13	0.003
6	Jugos o néctares envasados	0.53	0.002
7	Brandy	2.47	0.002
8	Azúcar	0.37	0.002
9	Zapatos para niños y niñas	0.51	0.002
10	Maíz	0.48	0.002

Índice	2Q Mar 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Aceites y grasas vegetales comestibl	-1.11	-0.006
2	Cerveza	-0.43	-0.006
3	Computadoras	-1.95	-0.003
4	Pañales	-0.79	-0.003
5	Pantalones para mujer	-1.11	-0.003
6	Desodorantes personales	-1.18	-0.002
7	Lavadoras de ropa	-1.16	-0.002
8	Detergentes	-0.28	-0.002
9	Toallas sanitarias	-0.79	-0.001
10	Cremas para la piel	-0.51	-0.001

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Servicios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Mar 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	8.01	0.019
2	Vivienda propia	0.12	0.016
3	Servicios turísticos en paquete	5.96	0.011
4	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.21	0.011
5	Restaurantes y similares	0.17	0.005
6	Servicio doméstico	0.41	0.004
7	Renta de vivienda	0.12	0.003
8	Servicio de telefonía móvil	0.14	0.003
9	Consulta médica	0.36	0.002
10	Hospitalización general	0.28	0.002

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Mar 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Paquetes de internet, telefonía y tele	-0.88	-0.010
2	Corte de cabello	-0.56	-0.003
3	Seguro de automóvil	-1.01	-0.002
4	Autobús foráneo	-0.21	-0.001
5	Sala de belleza y masajes	-0.26	-0.001
6	Servicio de internet	-0.02	0.000
7	Operación quirúrgica	-0.01	0.000
8	Transporte escolar	0.00	0.000
9	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
10	Universidad	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Mar 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.13	0.014
2	Autobús foráneo	1.39	0.011
3	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.19	0.010
4	Restaurantes y similares	0.20	0.006
5	Otros servicios culturales, diversiones	0.58	0.004
6	Hoteles	1.66	0.004
7	Mantenimiento de automóvil	0.49	0.003
8	Renta de vivienda	0.15	0.003
9	Cine	1.15	0.002
10	Operación quirúrgica	0.65	0.001

Índice	2Q Mar 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-14.47	-0.046
2	Servicios turísticos en paquete	-6.15	-0.022
3	Consulta y prótesis dental	-0.23	-0.001
4	Hospitalización parto	-0.48	-0.001
5	Paquetería	-0.11	0.000
6	Universidad	0.00	0.000
7	Transporte escolar	0.00	0.000
8	Servicios para mascotas	0.00	0.000
9	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
10	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Mar 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	14.05	0.053
2	Carne de res	1.33	0.024
3	Tomate verde	12.50	0.016
4	Aguacate	5.65	0.010
5	Limón	6.38	0.007
6	Chile poblano	17.26	0.006
7	Chile serrano	7.93	0.006
8	Pepino	9.50	0.005
9	Naranja	4.19	0.005
10	Otros chiles frescos	6.42	0.005

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Mar 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cebolla	-8.58	-0.017
2	Huevo	-1.12	-0.012
3	Pollo	-0.44	-0.008
4	Plátanos	-2.29	-0.005
5	Papa y otros tubérculos	-1.34	-0.003
6	Nopales	-3.43	-0.002
7	Papaya	-2.14	-0.002
8	Manzana	-0.82	-0.002
9	Zanahoria	-1.56	-0.001
10	Otras verduras y legumbres	-0.36	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Mar 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Pollo	1.62	0.027
2	Chile serrano	11.91	0.011
3	Aguacate	4.42	0.009
4	Lechuga y col	4.99	0.009
5	Naranja	4.30	0.008
6	Otros chiles frescos	7.19	0.007
7	Papaya	6.60	0.007
8	Limón	4.31	0.006
9	Uva	6.29	0.005
10	Guayaba	6.49	0.003

Índice	2Q Mar 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cebolla	-10.88	-0.046
2	Jitomate	-4.37	-0.027
3	Huevo	-2.11	-0.019
4	Frijol	-0.91	-0.005
5	Calabacita	-4.19	-0.004
6	Nopales	-4.51	-0.004
7	Pepino	-4.93	-0.004
8	Otras frutas	-1.10	-0.004
9	Pescado	-0.89	-0.003
10	Chayote	-4.79	-0.003

Anexo: Indicencias quincenales

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

Índice	2Q Mar 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Colectivo	0.27	0.004
2	Derechos por el suministro de agua	0.42	0.003
3	Cuotas de autopistas	1.05	0.001
4	Autobús urbano	0.04	0.000
5	Estacionamiento	0.18	0.000
6	Trámites vehiculares	0.03	0.000
7	Taxi	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Mar 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	0.92	0.045
2	Gasolina de alto octanaje	0.96	0.006
3	Derechos por el suministro de agua	0.01	0.000
4	Trámites vehiculares	0.07	0.000
5	Estacionamiento	0.04	0.000
6	Autobús urbano	0.00	0.000
7	Colectivo	0.00	0.000

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

Índice	2Q Mar 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	-0.60	-0.028
2	Gas doméstico natural	-1.54	-0.002
3	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
4	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
5	Electricidad	0.00	0.000
6	Gasolina de alto octanaje	0.00	0.000
7	Gas doméstico LP	0.00	0.000

Índice	2Q Mar 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	-3.99	-0.066
2	Gas doméstico natural	-1.17	-0.002
3	Taxi	-0.24	-0.001
4	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
5	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
6	Electricidad	0.00	0.000
7	Cuotas de autopistas	0.00	0.000