

INPC: Sorpresa al alza en medio de las distorsiones por Semana Santa

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la primera quincena de abril de 2025. El INPC aumentó 0.12% con respecto a la segunda mitad de marzo, 4 y 9 puntos base por arriba de nuestro estimado y del consenso de analistas, respectivamente. La inflación subyacente fue de 0.34%, 2 y 10 puntos base por arriba de nuestro estimado y del consenso, mientras que la inflación no-subyacente fue -0.59%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Jitomate, Vivienda propia, Cremas para la piel, Carne de res y Loncherías, fondas, torterías y taquerías. Los genéricos con menores incidencias fueron Electricidad, Cine, Huevo, Cebolla y Carne de cerdo.

Así, la inflación general anual aumentó de 3.93% en la segunda quincena de marzo a 3.96% en la primera mitad de abril. Esto, como resultado de un incremento en la inflación subyacente, de 3.72% a 3.90%, y un decremento de la inflación no-subyacente de 4.44% a 3.95%.

Como señalamos anteriormente, el incremento en la inflación subyacente era previsible, dado el impacto del mayor gasto asociado al periodo vacacional de Semana Santa. En este sentido, también anticipamos que dichos efectos se disipen durante la segunda quincena del mes, lo que podría permitir una reanudación de la tendencia a la baja hacia mayo. Por ello, seguimos considerando que la inflación se mantiene alineada con el ciclo de recortes del Banco de México.

En consecuencia, mantenemos nuestra expectativa de 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

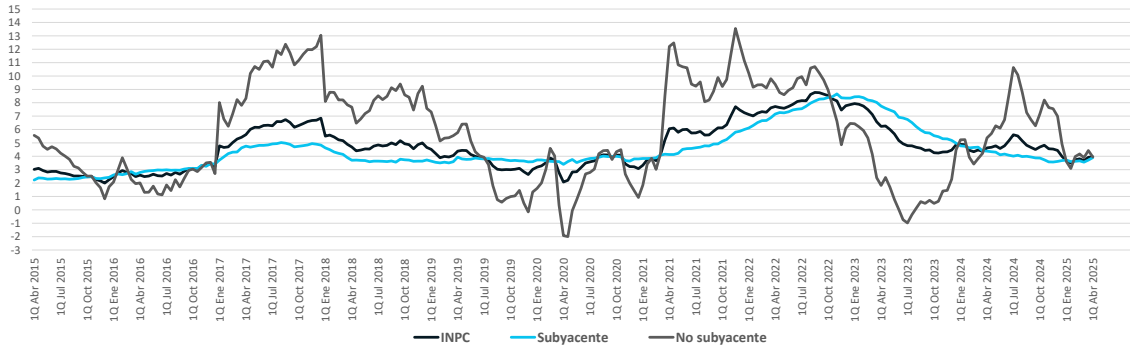
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado	Diferencia
		1Q Abr 2025	1Q Abr 2024		1Q Abr 2025	
General	0.08	0.12	0.09	0.08	0.12	0.04
Subyacente	0.32	0.34	0.16	0.25	0.26	0.01
Mercancías	0.24	0.47	0.24	0.09	0.18	0.09
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.28	0.33	0.22	0.05	0.06	0.01
Mercancías No Alimenticias	0.21	0.60	0.26	0.04	0.12	0.08
Servicios	0.40	0.21	0.07	0.16	0.08	-0.07
Vivienda	0.14	0.17	0.16	0.03	0.03	0.01
Educación	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.70	0.28	0.01	0.13	0.05	-0.08
No Subyacente	-0.74	-0.59	-0.12	-0.17	-0.14	0.04
Agropecuarios	0.21	0.60	1.68	0.02	0.06	0.04
Frutas y Verduras	0.19	1.45	3.38	0.01	0.06	0.05
Pecuarios	0.23	0.05	0.19	0.01	0.00	-0.01
Energéticos y Tarifas Autorizadas	-1.48	-1.50	-1.66	-0.19	-0.19	0.00
Energéticos	-2.38	-2.45	-2.45	-0.20	-0.21	-0.01
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.17	0.24	0.19	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 Abr 2025	2Q Mar 2025	1Q Abr 2024	1Q Abr 2025	2Q Mar 2025	1Q Abr 2024
General	3.96	3.93	4.63	3.96	3.93	4.63
Subyacente	3.90	3.72	4.39	2.94	2.80	3.31
Mercancías	3.28	3.04	3.72	1.35	1.25	1.54
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.36	4.25	4.85	0.99	0.96	1.10
Mercancías No Alimenticias	2.27	1.93	2.38	0.42	0.36	0.45
Servicios	4.60	4.45	5.21	1.57	1.52	1.77
Vivienda	3.66	3.64	3.73	0.50	0.50	0.51
Educación	5.85	5.85	6.36	0.20	0.20	0.21
Otros Servicios	5.39	5.11	6.18	0.92	0.88	1.04
No Subyacente	3.95	4.44	5.38	0.97	1.10	1.32
Agropecuarios	4.41	5.53	6.98	0.51	0.63	0.79
Frutas y Verduras	-2.74	-0.89	18.22	-0.15	-0.05	0.89
Pecuarios	8.92	9.07	-1.50	0.54	0.55	-0.10
Energéticos y Tarifas Autorizadas	3.09	2.92	4.01	0.41	0.39	0.53
Energéticos	2.62	2.62	4.39	0.24	0.25	0.40
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	4.34	4.29	3.15	0.17	0.17	0.13

INPC: Variación porcentual 12-meses



Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Anexo: Indicencias quincenales

INPC: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Abr 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	12.14	0.052
2	Vivienda propia	0.16	0.022
3	Cremas para la piel	6.24	0.020
4	Carne de res	1.08	0.020
5	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.33	0.017
6	Automóviles	0.49	0.012
7	Aguacate	6.72	0.012
8	Transporte aéreo	4.26	0.011
9	Servicios turísticos en paquete	4.89	0.010
10	Desodorantes personales	2.10	0.010

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Abr 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Electricidad	-12.16	-0.200
2	Cine	-9.86	-0.014
3	Huevo	-1.17	-0.012
4	Cebolla	-6.28	-0.011
5	Carne de cerdo	-1.19	-0.011
6	Gasolina de bajo octanaje	-0.23	-0.011
7	Tomate verde	-6.08	-0.009
8	Papa y otros tubérculos	-3.06	-0.008
9	Plátanos	-3.21	-0.007
10	Otras frutas	-2.68	-0.007

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Abr 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cremas para la piel	6.24	0.020
2	Automóviles	0.49	0.012
3	Desodorantes personales	2.10	0.010
4	Suavizantes y limpiadores	1.07	0.008
5	Detergentes	0.83	0.008
6	Crema y productos para higiene dent	1.56	0.007
7	Otros alimentos cocinados	0.30	0.007
8	Leche pasteurizada y fresca	0.63	0.006
9	Productos para el cabello	0.85	0.006
10	Refrescos envasados	0.41	0.005

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Abr 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cerveza	-0.52	-0.004
2	Maíz	-0.82	-0.002
3	Servilletas de papel	-1.15	-0.002
4	Otros licores	-2.02	-0.002
5	Reproductores de audio y video, y su	-2.87	-0.002
6	Aceites y grasas vegetales comestibl	-0.43	-0.001
7	Pantalones para hombre	-0.29	-0.001
8	Zapatos tenis	-0.15	-0.001
9	Computadoras	-0.45	-0.001
10	Estufas	-0.81	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Abr 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Productos para el cabello	2.01	0.007
2	Cerveza	0.54	0.007
3	Refrescos envasados	0.28	0.006
4	Crema y productos para higiene dent	2.32	0.005
5	Tequila	1.86	0.004
6	Pan dulce	0.39	0.004
7	Cremas para la piel	1.44	0.004
8	Automóviles	0.18	0.004
9	Computadoras	2.26	0.004
10	Lociones y perfumes	1.27	0.003

Índice	1Q Abr 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Azúcar	-0.89	-0.004
2	Detergentes	-0.75	-0.004
3	Material escolar	-0.41	-0.002
4	Pañales	-0.51	-0.002
5	Leche pasteurizada y fresca	-0.10	-0.002
6	Blusas y playeras para mujer	-0.72	-0.002
7	Zapatos tenis	-0.30	-0.001
8	Papel higiénico y pañuelos desechab	-0.24	-0.001
9	Aceites y grasas vegetales comestibl	-0.24	-0.001
10	Muebles diversos para el hogar	-0.79	-0.001

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Servicios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Abr 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.16	0.022
2	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.33	0.017
3	Transporte aéreo	4.26	0.011
4	Servicios turísticos en paquete	4.89	0.010
5	Hospitalización general	0.83	0.006
6	Restaurantes y similares	0.19	0.006
7	Paquetes para fiesta	0.77	0.005
8	Renta de vivienda	0.17	0.005
9	Operación quirúrgica	0.74	0.003
10	Autobús foráneo	0.64	0.003

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Abr 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cine	-9.86	-0.014
2	Paquetes de internet, telefonía y tele	-0.31	-0.004
3	Servicio de internet	-0.12	-0.001
4	Análisis clínicos	-0.09	0.000
5	Seguro de automóvil	-0.06	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	Universidad	0.00	0.000
10	Secundaria	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Abr 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.39	0.020
2	Vivienda propia	0.15	0.016
3	Restaurantes y similares	0.23	0.007
4	Renta de vivienda	0.16	0.003
5	Mantenimiento de automóvil	0.40	0.003
6	Corte de cabello	0.72	0.003
7	Otros servicios culturales, diversiones	0.39	0.003
8	Cine	1.11	0.002
9	Otros servicios para el hogar	0.36	0.002
10	Servicios profesionales	0.70	0.002

Índice	1Q Abr 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-12.75	-0.034
2	Servicios turísticos en paquete	-0.89	-0.003
3	Hoteles	-1.05	-0.002
4	Autobús foráneo	-0.23	-0.002
5	Análisis clínicos	-0.32	-0.001
6	Paquetes de internet, telefonía y tele	-0.01	0.000
7	Universidad	0.00	0.000
8	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
9	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000
10	Secundaria	0.00	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Abr 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	12.14	0.052
2	Carne de res	1.08	0.020
3	Aguacate	6.72	0.012
4	Chile serrano	7.31	0.006
5	Manzana	3.02	0.006
6	Guayaba	10.60	0.006
7	Naranja	4.14	0.005
8	Pollo	0.25	0.004
9	Pepino	7.51	0.004
10	Ejotes	8.64	0.003

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Abr 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Huevo	-1.17	-0.012
2	Cebolla	-6.28	-0.011
3	Carne de cerdo	-1.19	-0.011
4	Tomate verde	-6.08	-0.009
5	Papa y otros tubérculos	-3.06	-0.008
6	Plátanos	-3.21	-0.007
7	Otras frutas	-2.68	-0.007
8	Limón	-2.40	-0.003
9	Zanahoria	-1.48	-0.001
10	Chayote	-2.73	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Abr 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	12.14	0.070
2	Tomate verde	22.97	0.036
3	Chile serrano	31.81	0.032
4	Otros chiles frescos	18.39	0.020
5	Naranja	8.83	0.017
6	Aguacate	7.76	0.017
7	Chile poblano	14.31	0.008
8	Pollo	0.37	0.006
9	Limón	4.20	0.006
10	Otras verduras y legumbres	1.91	0.006

Índice	1Q Abr 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cebolla	-9.92	-0.037
2	Papa y otros tubérculos	-1.11	-0.004
3	Huevo	-0.34	-0.003
4	Pepino	-3.92	-0.003
5	Otras frutas	-0.63	-0.002
6	Frijol	-0.30	-0.002
7	Plátanos	-0.44	-0.001
8	Sandía	-1.75	-0.001
9	Calabacita	-0.95	-0.001
10	Nopales	-0.95	-0.001

Anexo: Indicencias quincenales

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

Índice	1Q Abr 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1 Taxi		0.54	0.005
2 Gas doméstico LP		0.24	0.004
3 Colectivo		0.15	0.002
4 Derechos por el suministro de agua		0.25	0.002
5 Gasolina de alto octanaje		0.17	0.001
6 Cuotas de autopistas		0.97	0.001
7 Autobús urbano		0.03	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Abr 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1 Gas doméstico LP		1.09	0.017
2 Gasolina de bajo octanaje		0.25	0.012
3 Derechos por el suministro de agua		0.48	0.005
4 Taxi		0.57	0.003
5 Gasolina de alto octanaje		0.45	0.003
6 Estacionamiento		2.59	0.001
7 Expedición de documentos del sector		0.10	0.000

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

Índice	1Q Abr 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1 Electricidad		-12.16	-0.200
2 Gasolina de bajo octanaje		-0.23	-0.011
3 Gas doméstico natural		0.00	0.000
4 Expedición de documentos del sector		0.01	0.000
5 Estacionamiento		0.09	0.000
6 Metro o transporte eléctrico		0.05	0.000
7 Trámites vehiculares		0.12	0.000

Índice	1Q Abr 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1 Electricidad		-12.98	-0.262
2 Colectivo		-0.14	-0.002
3 Gas doméstico natural		0.00	0.000
4 Cuotas de autopistas		0.00	0.000
5 Autobús urbano		0.00	0.000
6 Metro o transporte eléctrico		0.08	0.000
7 Trámites vehiculares		0.05	0.000