

INPC: Señales mixtas con retos en la inflación subyacente

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la segunda quincena de abril de 2025. El INPC aumentó 0.20% con respecto a la primera mitad del mes, 4 y 6 puntos base por arriba de nuestro estimado y del consenso de analistas, respectivamente. La inflación subyacente fue de 0.13%, 1 punto base por debajo de nuestro estimado y 2 puntos base por arriba del consenso, mientras que la inflación no-subyacente fue 0.42%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Jitomate, Vivienda propia, Carne de res, Detergentes y Pollo. Los genéricos con menores incidencias fueron Transporte aéreo, Servicios turísticos en paquete, Huevo, Otras frutas y Carne de cerdo.

Así, la inflación general anual disminuyó de 3.96% en la primera quincena de abril a 3.90% en la segunda mitad del mes. Esto, como resultado de un incremento en la inflación subyacente, de 3.90% a 3.96%, y un decremento de la inflación no-subyacente de 3.95% a 3.57%.

En términos mensuales, la inflación anual aumentó de 3.80% en marzo a 3.93% en abril, como resultado de un incremento en la inflación subyacente, de 3.64% a 3.93%, y de una disminución en la inflación no-subyacente, de 4.16% a 3.76%.

A pesar del incremento en las cifras anuales de inflación general y subyacente, dichos movimientos eran ampliamente esperados, en un contexto en el que las distorsiones por el periodo vacacional de Semana Santa tuvieron efectos no tradicionales durante abril. Por otro lado, las presiones en ambas quincenas en las mercancías no alimenticias podrían comenzar a complicar la trayectoria descendiente de la inflación subyacente hacia adelante.

No obstante, seguimos creyendo que dichas cifras continúan siendo consistentes con el ciclo de recortes del Banco de México. Así, continuamos anticipando que el banco central disminuya su tasa de referencia en 50 puntos base en su decisión de la próxima semana.

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

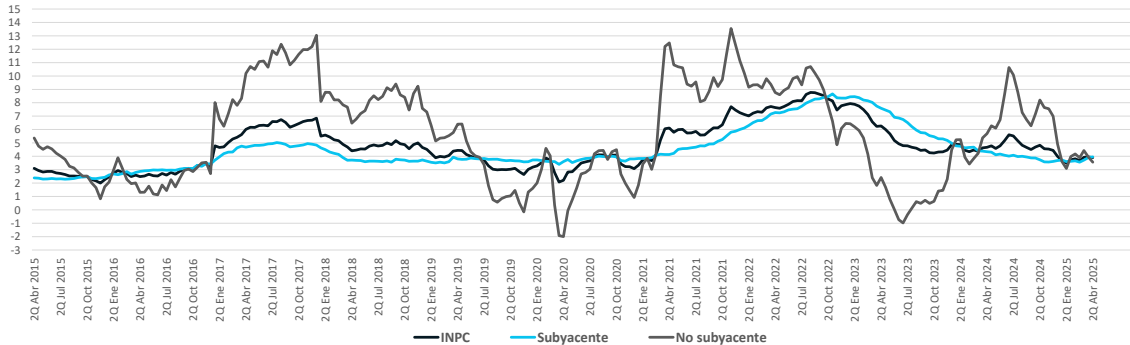
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado	Diferencia
		2Q Abr 2025	2Q Abr 2024		2Q Abr 2025	
General	0.16	0.20	0.25	0.16	0.20	0.03
Subyacente	0.14	0.13	0.07	0.11	0.10	-0.01
Mercancías	0.19	0.25	0.05	0.07	0.09	0.02
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.28	0.21	0.09	0.05	0.04	-0.01
Mercancías No Alimenticias	0.12	0.29	0.02	0.02	0.06	0.03
Servicios	0.09	0.01	0.09	0.03	0.00	-0.03
Vivienda	0.14	0.10	0.14	0.03	0.02	-0.01
Educación	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.05	-0.08	0.07	0.01	-0.02	-0.02
No Subyacente	0.25	0.42	0.80	0.06	0.10	0.04
Agropecuarios	0.51	0.98	1.51	0.05	0.10	0.05
Frutas y Verduras	1.90	2.27	1.68	0.08	0.09	0.01
Pecuarios	-0.41	0.12	1.36	-0.02	0.01	0.03
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.04	-0.02	0.16	0.01	0.00	-0.01
Energéticos	0.00	-0.08	0.21	0.00	-0.01	-0.01
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.12	0.11	0.06	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 (%)		
	2Q Abr 2025	1Q Abr 2025	2Q Abr 2024	2Q Abr 2025	1Q Abr 2025	2Q Abr 2024
General	3.90	3.96	4.67	3.90	3.96	4.67
Subyacente	3.96	3.90	4.34	2.98	2.94	3.27
Mercancías	3.48	3.28	3.62	1.43	1.35	1.50
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.49	4.36	4.73	1.01	0.99	1.07
Mercancías No Alimenticias	2.54	2.27	2.31	0.47	0.42	0.44
Servicios	4.51	4.60	5.22	1.54	1.57	1.77
Vivienda	3.63	3.66	3.72	0.49	0.50	0.51
Educación	5.85	5.85	6.36	0.20	0.20	0.21
Otros Servicios	5.24	5.39	6.21	0.90	0.92	1.05
No Subyacente	3.57	3.95	5.69	0.89	0.97	1.40
Agropecuarios	3.86	4.41	7.72	0.45	0.51	0.88
Frutas y Verduras	-2.17	-2.74	18.92	-0.12	-0.15	0.93
Pecuarios	7.59	8.92	-0.77	0.47	0.54	-0.05
Energéticos y Tarifas Autorizadas	2.90	3.09	3.95	0.38	0.41	0.52
Energéticos	2.32	2.62	4.37	0.21	0.24	0.40
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	4.39	4.34	3.00	0.18	0.17	0.12

INPC: Variación porcentual 12-meses



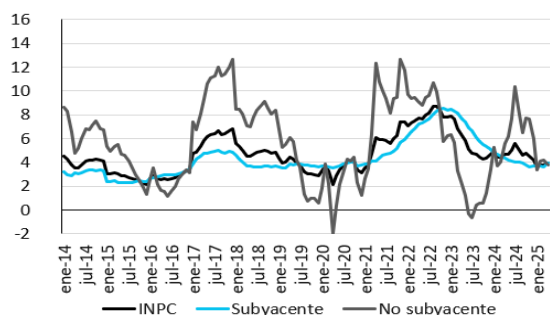
Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Inflación Mensual

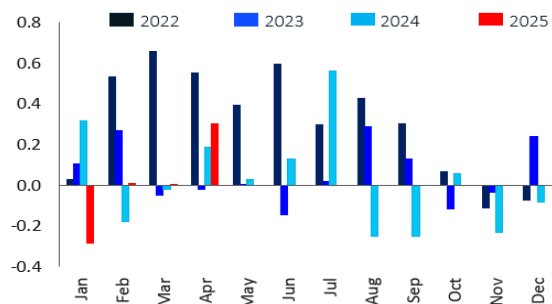
INPC	Variación Mensual (%)			Variación Anual (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Abr 2025	Mar 2025	Abr 2024
		Abr 2025	Abr 2024			
General	0.31	0.33	0.20	3.93	3.80	4.65
Subyacente	0.50	0.49	0.21	3.93	3.64	4.37
Mercancías	0.66	0.69	0.30	3.38	2.98	3.67
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.61	0.58	0.32	4.42	4.15	4.79
Mercancías No Alimenticias	0.70	0.78	0.27	2.40	1.88	2.34
Servicios	0.34	0.30	0.10	4.56	4.35	5.21
Vivienda	0.31	0.29	0.29	3.64	3.64	3.73
Educación	0.00	0.00	0.00	5.85	5.85	6.36
Otros Servicios	0.42	0.36	-0.02	5.31	4.92	6.19
No Subyacente	-0.30	-0.21	0.18	3.76	4.16	5.54
Agropecuarios	1.36	1.60	2.32	4.13	4.87	7.35
Frutas y Verduras	3.57	3.76	3.94	-2.45	-2.28	18.57
Pecuarios	-0.07	0.20	0.90	8.25	9.00	-1.13
Energéticos y Tarifas Autorizadas	-1.56	-1.59	-1.64	2.99	2.94	3.98
Energéticos	-2.63	-2.67	-2.43	2.47	2.72	4.38
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.39	0.39	0.21	4.36	4.18	3.08

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

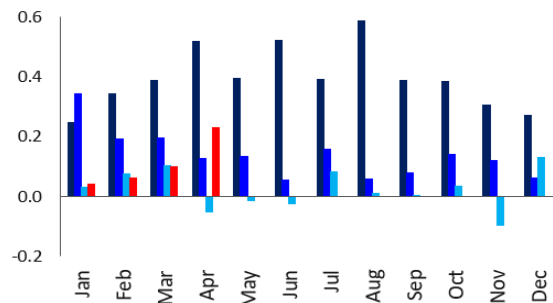
Comportamiento histórico
(Variación anual mensual, %)



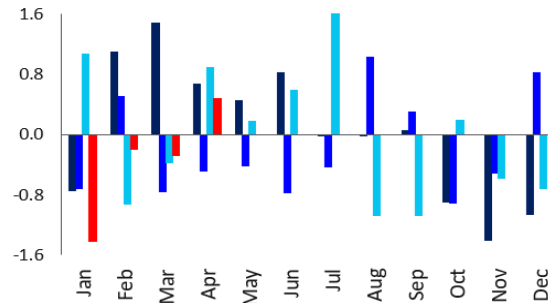
Inflación general mensual desestacionalizada
(Desviación del promedio 2011-2019, pp)



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 Abr 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	4.31	0.021
2	Vivienda propia	0.10	0.014
3	Carne de res	0.69	0.013
4	Detergentes	1.31	0.012
5	Pollo	0.67	0.012
6	Chile serrano	11.67	0.011
7	Papaya	10.28	0.009
8	Otros chiles frescos	11.91	0.009
9	Calabacita	7.58	0.009
10	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.18	0.009

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Abr 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-10.36	-0.027
2	Servicios turísticos en paquete	-8.31	-0.017
3	Huevo	-1.58	-0.016
4	Otras frutas	-2.73	-0.007
5	Carne de cerdo	-0.55	-0.005
6	Melón	-5.91	-0.003
7	Gas doméstico natural	-2.23	-0.003
8	Gasolina de bajo octanaje	-0.07	-0.003
9	Plátanos	-1.39	-0.003
10	Manzana	-1.45	-0.003

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Abr 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Detergentes	1.31	0.012
2	Crema y productos para higiene dent	1.63	0.007
3	Productos para el cabello	0.99	0.007
4	Otros alimentos cocinados	0.32	0.007
5	Automóviles	0.24	0.006
6	Suavizantes y limpiadores	0.64	0.005
7	Jamón	1.16	0.004
8	Desodorantes personales	0.72	0.003
9	Blanqueadores	1.11	0.003
10	Leche pasteurizada y fresca	0.24	0.002

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Abr 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Alimento para mascotas	-0.83	-0.003
2	Juguetes y juegos de mesa	-1.80	-0.003
3	Azúcar	-1.17	-0.003
4	Aceites y grasas vegetales comestibl	-0.57	-0.002
5	Refrigeradores	-1.19	-0.002
6	Cerveza	-0.22	-0.002
7	Lavadoras de ropa	-1.03	-0.001
8	Pañales	-0.34	-0.001
9	Ropa para bebés	-0.70	-0.001
10	Navajas y máquinas de afeitar	-0.48	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Abr 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Refrescos envasados	0.26	0.006
2	Cereales en hojuelas	1.78	0.005
3	Suavizantes y limpiadores	1.24	0.004
4	Otros alimentos cocinados	0.29	0.003
5	Yogurt	0.99	0.003
6	Juguetes y juegos de mesa	1.21	0.003
7	Material escolar	0.49	0.003
8	Desodorantes personales	1.26	0.003
9	Refrigeradores	1.11	0.002
10	Agua embotellada	0.29	0.002

Índice	2Q Abr 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Azúcar	-1.59	-0.008
2	Leche pasteurizada y fresca	-0.29	-0.005
3	Pantalones para mujer	-1.76	-0.004
4	Productos para el cabello	-0.87	-0.003
5	Computadoras	-1.97	-0.003
6	Neumáticos	-0.85	-0.002
7	Ropa para bebés	-1.40	-0.002
8	Cerveza	-0.17	-0.002
9	Toallas sanitarias	-1.15	-0.002
10	Aceites y grasas vegetales comestibl	-0.34	-0.002

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Servicios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Abr 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.10	0.014
2	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.18	0.009
3	Autobús foráneo	0.99	0.005
4	Hoteles	2.56	0.005
5	Restaurantes y similares	0.15	0.004
6	Renta de vivienda	0.10	0.003
7	Servicio doméstico	0.19	0.002
8	Paquetes de internet, telefonía y tele	0.15	0.002
9	Consulta médica	0.23	0.001
10	Servicios funerarios	0.42	0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Abr 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-10.36	-0.027
2	Servicios turísticos en paquete	-8.31	-0.017
3	Seguro de automóvil	-0.64	-0.001
4	Cine	-0.97	-0.001
5	Operación quirúrgica	-0.02	0.000
6	Servicios profesionales	0.00	0.000
7	Servicio de internet	0.00	0.000
8	Transporte escolar	0.00	0.000
9	Hospitalización general	0.00	0.000
10	Atención médica durante el parto	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Abr 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.14	0.014
2	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.19	0.010
3	Restaurantes y similares	0.20	0.006
4	Renta de vivienda	0.15	0.003
5	Hoteles	1.25	0.003
6	Mantenimiento de automóvil	0.32	0.002
7	Seguro de automóvil	0.80	0.002
8	Consulta y prótesis dental	0.50	0.002
9	Análisis clínicos	0.58	0.001
10	Otros servicios para el hogar	0.18	0.001

Índice	2Q Abr 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-4.48	-0.011
2	Servicios turísticos en paquete	-0.83	-0.003
3	Autobús foráneo	-0.26	-0.002
4	Cine	-0.90	-0.002
5	Otros servicios culturales, diversiones	-0.09	-0.001
6	Universidad	0.00	0.000
7	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
8	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000
9	Servicio de internet	0.00	0.000
10	Secundaria	0.00	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Abr 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	4.31	0.021
2	Carne de res	0.69	0.013
3	Pollo	0.67	0.012
4	Chile serrano	11.67	0.011
5	Papaya	10.28	0.009
6	Otros chiles frescos	11.91	0.009
7	Calabacita	7.58	0.009
8	Nopales	11.48	0.008
9	Otras verduras y legumbres	3.31	0.008
10	Chile poblano	12.67	0.006

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Abr 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Huevo	-1.58	-0.016
2	Otras frutas	-2.73	-0.007
3	Carne de cerdo	-0.55	-0.005
4	Melón	-5.91	-0.003
5	Plátanos	-1.39	-0.003
6	Manzana	-1.45	-0.003
7	Cebolla	-1.72	-0.003
8	Pera	-4.41	-0.001
9	Frijol	-0.25	-0.001
10	Sandía	-1.85	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Abr 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Huevo	7.57	0.067
2	Chile serrano	36.22	0.048
3	Jitomate	7.37	0.048
4	Otros chiles frescos	18.06	0.024
5	Naranja	7.28	0.015
6	Chile poblano	20.41	0.013
7	Aguacate	5.21	0.012
8	Pollo	0.58	0.010
9	Chayote	12.16	0.008
10	Guayaba	8.07	0.004

Índice	2Q Abr 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cebolla	-16.30	-0.055
2	Lechuga y col	-5.86	-0.011
3	Pepino	-12.55	-0.009
4	Papa y otros tubérculos	-1.00	-0.004
5	Melón	-4.47	-0.004
6	Limón	-1.95	-0.003
7	Sandía	-4.17	-0.003
8	Frijol	-0.43	-0.002
9	Otras verduras y legumbres	-0.40	-0.001
10	Zanahoria	-1.00	-0.001

Anexo: Indicencias quincenales

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

Índice	2Q Abr 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Colectivo	0.40	0.006
2	Autobús urbano	0.11	0.001
3	Derechos por el suministro de agua	0.02	0.000
4	Trámites vehiculares	0.09	0.000
5	Metro o transporte eléctrico	0.13	0.000
6	Gas doméstico LP	0.00	0.000
7	Expedición de documentos del sector	0.02	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Abr 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	0.56	0.028
2	Gas doméstico LP	0.29	0.005
3	Gasolina de alto octanaje	0.54	0.004
4	Derechos por el suministro de agua	0.14	0.001
5	Taxi	0.12	0.001
6	Trámites vehiculares	0.14	0.000
7	Estacionamiento	0.09	0.000

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

Índice	2Q Abr 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico natural	-2.23	-0.003
2	Gasolina de bajo octanaje	-0.07	-0.003
3	Taxi	-0.27	-0.003
4	Gasolina de alto octanaje	-0.12	-0.001
5	Electricidad	0.00	0.000
6	Estacionamiento	0.02	0.000
7	Cuotas de autopistas	0.02	0.000

Índice	2Q Abr 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico natural	-10.39	-0.017
2	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
3	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
4	Electricidad	0.00	0.000
5	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
6	Colectivo	0.00	0.000
7	Autobús urbano	0.00	0.000