

INPC: Inflación subyacente persistente y resiliencia de la no-subyacente

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la primera quincena de mayo de 2025. El INPC aumentó 0.09% con respecto a la segunda mitad de abril, 19 puntos base por arriba de nuestro pronóstico, que en esta ocasión coincidió con el consenso de analistas. La inflación subyacente fue de 0.16%, 3 puntos base por arriba de nuestro estimado y en línea con el consenso, mientras que la inflación no-subyacente fue -0.15%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Pollo, Jitomate, Vivienda propia, Cine y Carne de res. Los genéricos con menores incidencias fueron Electricidad, Tequila, Limón, Vino de mesa y Ron.

Así, la inflación general anual aumentó de 3.90% en la segunda quincena de abril a 4.22% en la primera mitad de mayo. Esto, como resultado de un ligero incremento en la inflación subyacente, de 3.96% a 3.97%, y un aumento importante en la inflación no-subyacente de 3.57% a 4.78%.

Hacia adelante, continuamos anticipando un repunte en las cifras de inflación, particularmente en el mes de mayo. Si bien el componente no-subyacente sigue siendo el principal motor, componentes de la inflación subyacente también podrían registrar presiones al alza adicionales. En nuestra opinión, es poco probable que estos datos alteren el escenario base del Banco de México, pero sí refuerzan el argumento a favor de un tono más medurado en su guía futura.

Así, mantenemos nuestra expectativa de un recorte de 50 puntos base en junio. No obstante, el balance de riesgos justifica prestar atención especial a la dinámica subyacente y a las cifras de inflación de corto plazo.

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

Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

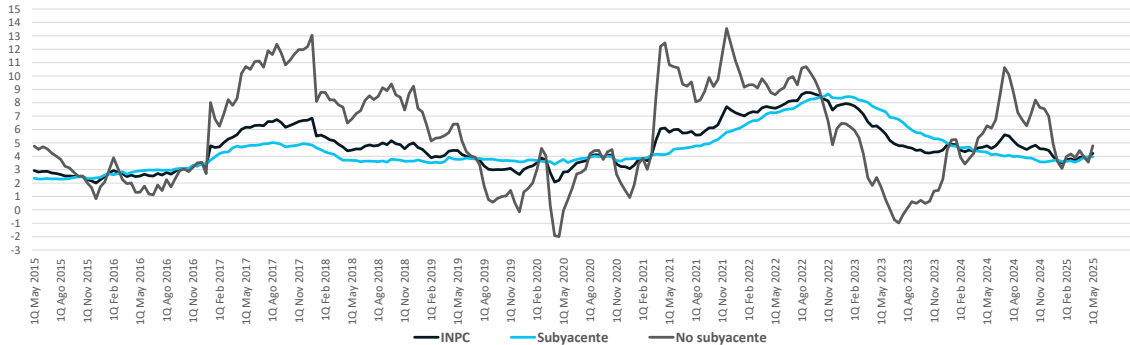
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 1Q May 2025	Diferencia
		1Q May 2025	1Q May 2024			
General	-0.10	0.09	-0.21	-0.10	0.09	0.19
Subyacente	0.13	0.16	0.15	0.10	0.12	0.02
Mercancías	0.15	0.13	0.11	0.06	0.05	-0.01
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.28	0.17	0.19	0.05	0.03	-0.02
Mercancías No Alimenticias	0.04	0.10	0.00	0.01	0.02	0.01
Servicios	0.12	0.18	0.20	0.05	0.07	0.02
Vivienda	0.14	0.15	0.24	0.03	0.03	0.00
Educación	0.01	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.11	0.24	0.22	0.02	0.05	0.02
No Subyacente	-0.87	-0.15	-1.31	-0.20	-0.03	0.17
Agropecuarios	1.06	2.30	0.43	0.11	0.23	0.13
Frutas y Verduras	1.16	1.46	0.48	0.05	0.06	0.01
Pecuarios	1.00	2.87	0.39	0.06	0.17	0.11
Energéticos y Tarifas Autorizadas	-2.41	-2.10	-2.86	-0.31	-0.27	0.04
Energéticos	-3.83	-3.33	-4.14	-0.31	-0.27	0.04
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.13	0.11	0.05	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 May 2025	2Q Abr 2025	1Q May 2024	1Q May 2025	2Q Abr 2025	1Q May 2024
General	4.22	3.90	4.78	4.22	3.90	4.78
Subyacente	3.97	3.96	4.31	3.00	2.98	3.27
Mercancías	3.51	3.48	3.55	1.45	1.43	1.48
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.47	4.49	4.61	1.01	1.01	1.05
Mercancías No Alimenticias	2.64	2.54	2.29	0.49	0.47	0.43
Servicios	4.49	4.51	5.23	1.54	1.54	1.78
Vivienda	3.53	3.63	3.80	0.48	0.49	0.52
Educación	5.85	5.85	6.33	0.20	0.20	0.21
Otros Servicios	5.26	5.24	6.18	0.90	0.90	1.05
No Subyacente	4.78	3.57	6.27	1.17	0.89	1.52
Agropecuarios	5.79	3.86	8.75	0.68	0.45	0.99
Frutas y Verduras	-1.22	-2.17	19.99	-0.07	-0.12	0.98
Pecuarios	10.25	7.59	0.22	0.63	0.47	0.01
Energéticos y Tarifas Autorizadas	3.71	2.90	4.08	0.47	0.38	0.52
Energéticos	3.18	2.32	4.66	0.28	0.21	0.41
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	4.44	4.39	2.85	0.18	0.18	0.12

INPC: Variación porcentual 12-meses



Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Anexo: Indicencias quincenales

INPC: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q May 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Pollo	8.96	0.156
2	Jitomate	4.37	0.022
3	Vivienda propia	0.16	0.022
4	Cine	14.82	0.019
5	Carne de res	0.99	0.019
6	Papaya	16.25	0.016
7	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.26	0.013
8	Plátanos	4.94	0.011
9	Papa y otros tubérculos	4.17	0.010
10	Detergentes	1.08	0.010

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q May 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Electricidad	-18.45	-0.266
2	Tequila	-3.82	-0.011
3	Limón	-7.31	-0.009
4	Vino de mesa	-2.49	-0.007
5	Ron	-3.85	-0.006
6	Refrigeradores	-4.28	-0.006
7	Pantalones para mujer	-2.02	-0.006
8	Gasolina de bajo octanaje	-0.12	-0.006
9	Calabacita	-3.96	-0.005
10	Otras frutas	-2.10	-0.005

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q May 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Detergentes	1.08	0.010
2	Cremas para la piel	2.11	0.007
3	Jamón	2.10	0.007
4	Otros alimentos cocinados	0.30	0.007
5	Pañales	1.76	0.007
6	Suavizantes y limpiadores	0.77	0.006
7	Pollos rostizados	0.69	0.005
8	Papel higiénico y pañuelos desechab	0.58	0.004
9	Leche pasteurizada y fresca	0.41	0.004
10	Refrescos envasados	0.30	0.004

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q May 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Tequila	-3.82	-0.011
2	Vino de mesa	-2.49	-0.007
3	Ron	-3.85	-0.006
4	Refrigeradores	-4.28	-0.006
5	Pantalones para mujer	-2.02	-0.006
6	Lociones y perfumes	-1.16	-0.005
7	Camisas y playeras para hombre	-1.62	-0.005
8	Motocicletas	-1.48	-0.004
9	Lavadoras de ropa	-2.21	-0.003
10	Otros licores	-3.33	-0.003

Misma quincena, año previo

Índice	1Q May 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Leche pasteurizada y fresca	0.49	0.008
2	Papel higiénico y pañuelos desechab	0.97	0.006
3	Plantas y flores	4.24	0.005
4	Refrescos envasados	0.20	0.005
5	Productos para el cabello	1.20	0.004
6	Agua embotellada	0.55	0.004
7	Pañales	0.97	0.004
8	Juquetes y juegos de mesa	1.20	0.003
9	Desodorantes personales	1.38	0.003
10	Otros alimentos cocinados	0.21	0.002

Índice	1Q May 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Lavadoras de ropa	-3.52	-0.005
2	Refrigeradores	-2.63	-0.005
3	Azúcar	-1.17	-0.005
4	Estufas	-3.39	-0.004
5	Lociones y perfumes	-1.65	-0.004
6	Pantalones para mujer	-1.61	-0.004
7	Blusas y playeras para mujer	-1.16	-0.003
8	Licadoras	-5.45	-0.002
9	Camisas y playeras para hombre	-0.89	-0.002
10	Carnes secas, procesadas y otros en	-0.69	-0.002

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Servicios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q May 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.16	0.022
2	Cine	14.82	0.019
3	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.26	0.013
4	Restaurantes y similares	0.29	0.008
5	Renta de vivienda	0.15	0.004
6	Paquetes de internet, telefonía y tele	0.23	0.003
7	Servicio de internet	0.55	0.002
8	Corte de cabello	0.44	0.002
9	Servicios profesionales	0.49	0.001
10	Operación quirúrgica	0.25	0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q May 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Servicios turísticos en paquete	-2.00	-0.004
2	Autobús foráneo	-0.64	-0.003
3	Hoteles	-1.54	-0.003
4	Sala de belleza y masajes	-0.38	-0.001
5	Servicio de lavandería	-0.20	0.000
6	Transporte aéreo	-0.05	0.000
7	Museos y sitios culturales	0.00	0.000
8	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
9	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000
10	Universidad	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	1Q May 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.22	0.023
2	Transporte aéreo	9.77	0.022
3	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.14	0.008
4	Renta de vivienda	0.28	0.005
5	Restaurantes y similares	0.15	0.005
6	Seguro de automóvil	1.05	0.003
7	Otros servicios culturales, diversiones	0.41	0.003
8	Servicio doméstico	0.31	0.003
9	Otros servicios para el hogar	0.30	0.001
10	Servicio de internet	1.29	0.001

Índice	1Q May 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Servicios turísticos en paquete	-1.36	-0.005
2	Autobús foráneo	-0.22	-0.002
3	Hoteles	-0.75	-0.002
4	Cine	-0.64	-0.001
5	Club deportivo	-0.04	0.000
6	Sala de belleza y masajes	-0.01	0.000
7	Transporte escolar	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 May 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Pollo	8.96	0.156
2	Jitomate	4.37	0.022
3	Carne de res	0.99	0.019
4	Papaya	16.25	0.016
5	Plátanos	4.94	0.011
6	Papa y otros tubérculos	4.17	0.010
7	Aguacate	3.59	0.007
8	Guayaba	6.65	0.004
9	Ejotes	11.38	0.004
10	Naranja	2.55	0.003

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q May 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Limón	-7.31	-0.009
2	Calabacita	-3.96	-0.005
3	Otras frutas	-2.10	-0.005
4	Tomate verde	-2.29	-0.003
5	Manzana	-1.35	-0.003
6	Carne de cerdo	-0.29	-0.003
7	Zanahoria	-2.60	-0.002
8	Otras verduras y legumbres	-0.60	-0.001
9	Chile serrano	-1.30	-0.001
10	Frijol	-0.21	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	1Q May 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	10.44	0.073
2	Chile serrano	13.99	0.025
3	Huevo	2.00	0.019
4	Chile poblano	15.32	0.012
5	Aguacate	4.50	0.011
6	Naranja	4.47	0.010
7	Otras verduras y legumbres	1.05	0.003
8	Carne de cerdo	0.51	0.003
9	Guayaba	4.59	0.003
10	Carne de res	0.08	0.002

Índice	1Q May 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cebolla	-13.19	-0.037
2	Tomate verde	-8.18	-0.016
3	Melón	-13.65	-0.011
4	Pepino	-13.57	-0.008
5	Lechuga y col	-4.12	-0.007
6	Papa y otros tubérculos	-1.70	-0.007
7	Limón	-4.10	-0.006
8	Otras frutas	-1.35	-0.005
9	Calabacita	-4.51	-0.004
10	Ejotes	-7.43	-0.003

Anexo: Indicencias quincenales

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

Índice	1Q May 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Derechos por el suministro de agua	0.24	0.002
2	Colectivo	0.08	0.001
3	Taxi	0.06	0.001
4	Trámites vehiculares	0.32	0.000
5	Metro o transporte eléctrico	0.41	0.000
6	Gas doméstico LP	0.02	0.000
7	Autobús urbano	0.02	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	1Q May 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	0.33	0.016
2	Derechos por el suministro de agua	0.30	0.003
3	Gasolina de alto octanaje	0.21	0.001
4	Estacionamiento	0.38	0.000
5	Metro o transporte eléctrico	0.08	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	1Q May 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Electricidad	-18.45	-0.266
2	Gasolina de bajo octanaje	-0.12	-0.006
3	Gasolina de alto octanaje	-0.32	-0.002
4	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
5	Gas doméstico natural	0.00	0.000
6	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
7	Estacionamiento	0.25	0.000

Índice	1Q May 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Electricidad	-21.45	-0.376
2	Gas doméstico LP	-1.23	-0.020
3	Taxi	-0.18	-0.001
4	Trámites vehiculares	0.00	0.000
5	Gas doméstico natural	0.00	0.000
6	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
7	Cuotas de autopistas	0.00	0.000