

INPC: Nueva sorpresa al alza

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la segunda quincena de mayo de 2025. El INPC aumentó 0.19% con respecto a la primera mitad del mes, 9 y 7 puntos base por arriba de nuestro estimado y del consenso de analistas, respectivamente. La inflación subyacente fue de 0.15%, 8 y 5 puntos base por arriba de nuestro pronóstico y del consenso, mientras que la inflación no-subyacente fue de 0.35%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Pollo, Jitomate, Vivienda propia, Loncherías, fondas, torterías y taquerías y Carne de res. Los genéricos con menores incidencias fueron Transporte aéreo, Chile serrano, Detergentes, Calabacita y Limón.

Así, la inflación general anual aumentó de 4.22% en la primera mitad de mayo a 4.62% en la segunda mitad del mes. Esto, como resultado de incrementos en la inflación subyacente y no-subyacente de 3.97% a 4.15% y de 4.78% a 5.91%.

En términos mensuales, la inflación anual aumentó de 3.93% en abril a 4.42% en mayo, como resultado de incrementos en la inflación subyacente y no-subyacente, de 3.93% a 4.06% y de 3.76% a 5.34%, respectivamente.

Continuamos creyendo que es muy poco probable que las cifras de hoy alteren las intenciones del Banco de México en el futuro cercano. Si bien la inflación anual mensual rompió el umbral del 4.0% por primera vez desde diciembre del año pasado, estimamos que dicho salto será temporal, en la medida en que efectos base favorables en el componente no-subyacente se presentarían durante junio y julio.

En este contexto, mantenemos nuestra expectativa de que el banco central recortará la tasa de referencia en 50 puntos base en su reunión a finales de este mes, seguido de dos disminuciones de 25 puntos base en agosto y septiembre.

Victor Gómez Ayala*
Chief economist
vgomez@finamex.com.mx

Montserrat Aldave Hoyo
Principal economist
caldave@finamex.com.mx

Jorge Sánchez Leyva*
Senior economist
jslevya@finamex.com.mx

Christian De la Huerta Avila
Economist
chavila@finamex.com.mx

Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

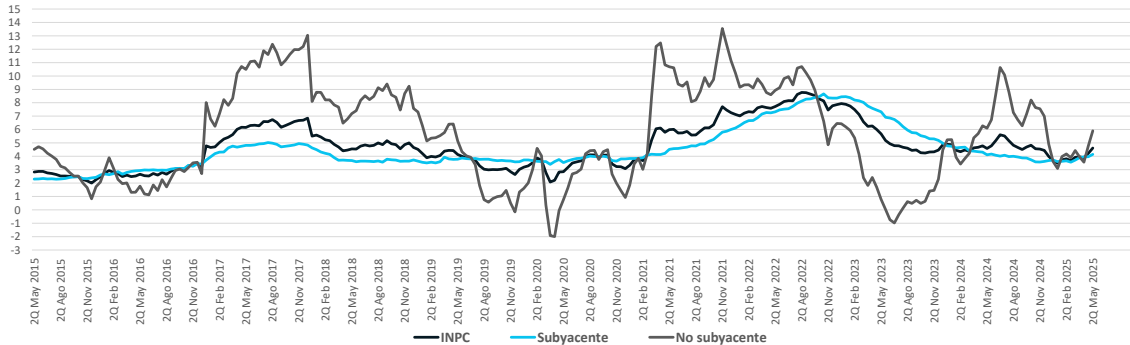
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 2Q May 2025	Diferencia
		2Q May 2025	2Q May 2024			
General	0.10	0.19	-0.20	0.10	0.19	0.09
Subyacente	0.07	0.15	-0.02	0.05	0.12	0.06
Mercancías	0.06	0.19	-0.13	0.02	0.07	0.05
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.25	0.33	0.02	0.04	0.06	0.01
Mercancías No Alimenticias	-0.10	0.08	-0.31	-0.02	0.02	0.04
Servicios	0.08	0.10	0.10	0.03	0.04	0.01
Vivienda	0.12	0.15	0.16	0.02	0.03	0.01
Educación	0.05	0.07	0.09	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.04	0.06	0.05	0.01	0.01	0.00
No Subyacente	0.20	0.35	-0.72	0.04	0.08	0.03
Agropecuarios	0.43	0.80	-1.03	0.04	0.08	0.04
Frutas y Verduras	0.53	0.39	-2.13	0.02	0.02	-0.01
Pecuarios	0.37	1.07	-0.02	0.02	0.07	0.04
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.00	-0.03	-0.44	0.00	0.00	0.00
Energéticos	-0.04	-0.07	-0.69	0.00	-0.01	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.07	0.05	0.09	0.00	0.00	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 May 2025	1Q May 2025	2Q May 2024	2Q May 2025	1Q May 2025	2Q May 2024
General	4.62	4.22	4.59	4.62	4.22	4.59
Subyacente	4.15	3.97	4.11	3.14	3.00	3.12
Mercancías	3.84	3.51	3.21	1.58	1.45	1.34
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.79	4.47	4.38	1.09	1.01	1.00
Mercancías No Alimenticias	3.03	2.64	1.82	0.56	0.49	0.35
Servicios	4.50	4.49	5.21	1.55	1.54	1.78
Vivienda	3.52	3.53	3.83	0.48	0.48	0.53
Educación	5.83	5.85	6.36	0.20	0.20	0.21
Otros Servicios	5.27	5.26	6.10	0.91	0.90	1.03
No Subyacente	5.91	4.78	6.10	1.44	1.17	1.47
Agropecuarios	7.74	5.79	8.12	0.90	0.68	0.92
Frutas y Verduras	1.33	-1.22	17.12	0.07	-0.07	0.84
Pecuarios	11.45	10.25	1.20	0.71	0.63	0.08
Energéticos y Tarifas Autorizadas	4.15	3.71	4.31	0.53	0.47	0.55
Energéticos	3.83	3.18	4.97	0.33	0.28	0.43
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	4.40	4.44	2.92	0.18	0.18	0.12

INPC: Variación porcentual 12-meses



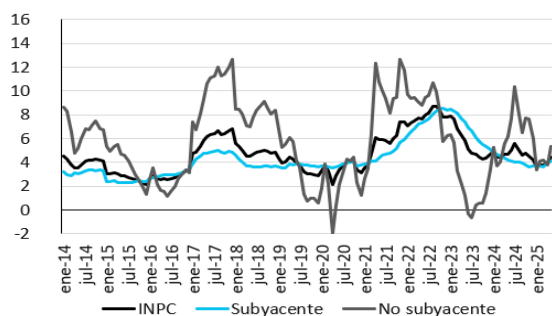
Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Inflación Mensual

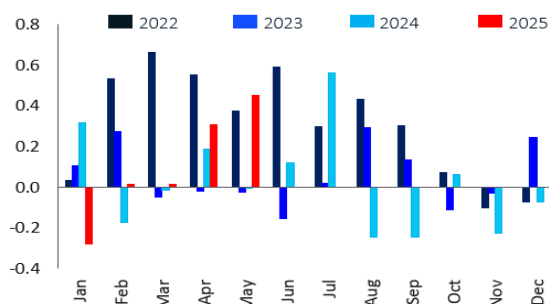
INPC	Variación Mensual (%)			Variación Anual (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		May 2025	Apr 2025	May 2024
		May 2025	May 2024			
General	0.23	0.28	-0.19	4.42	3.93	4.69
Subyacente	0.26	0.30	0.17	4.06	3.93	4.21
Mercancías	0.29	0.35	0.07	3.67	3.38	3.38
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.40	0.44	0.24	4.63	4.42	4.49
Mercancías No Alimenticias	0.19	0.28	-0.14	2.84	2.40	2.05
Servicios	0.23	0.24	0.30	4.49	4.56	5.22
Vivienda	0.26	0.28	0.39	3.53	3.64	3.81
Educación	0.03	0.04	0.05	5.84	5.85	6.34
Otros Servicios	0.22	0.23	0.28	5.26	5.31	6.14
No Subyacente	0.16	0.23	-1.28	5.34	3.76	6.19
Agropecuarios	3.02	3.21	0.67	6.76	4.13	8.44
Frutas y Verduras	2.87	2.80	0.24	0.04	-2.45	18.55
Pecuarios	3.12	3.48	1.06	10.85	8.25	0.71
Energéticos y Tarifas Autorizadas	-2.10	-2.12	-3.00	3.93	2.99	4.20
Energéticos	-3.39	-3.41	-4.37	3.50	2.47	4.81
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.20	0.19	0.13	4.42	4.36	2.88

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

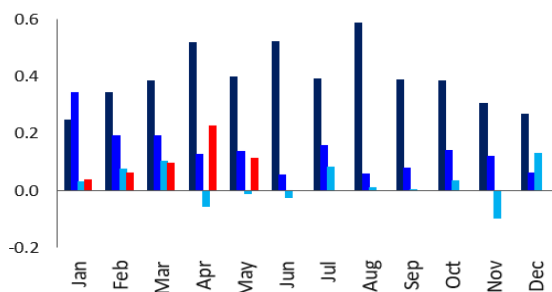
Comportamiento histórico
(Variación anual mensual, %)



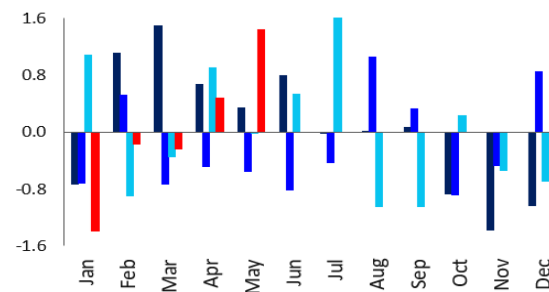
Inflación general mensual desestacionalizada
(Desviación del promedio 2011-2019, pp)



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 May 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Pollo	2.38	0.045
2	Jitomate	6.49	0.034
3	Vivienda propia	0.15	0.020
4	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.34	0.018
5	Carne de res	0.88	0.017
6	Papa y otros tubérculos	3.87	0.010
7	Suavizantes y limpiadores	1.27	0.010
8	Restaurantes y similares	0.31	0.009
9	Vino de mesa	3.40	0.009
10	Lociones y perfumes	2.03	0.008

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q May 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-4.37	-0.010
2	Chile serrano	-9.03	-0.009
3	Detergentes	-0.86	-0.008
4	Calabacita	-5.99	-0.008
5	Limón	-6.21	-0.007
6	Servilletas de papel	-3.62	-0.006
7	Hoteles	-3.38	-0.006
8	Otros chiles frescos	-6.57	-0.006
9	Servicios turísticos en paquete	-2.85	-0.005
10	Computadoras	-3.35	-0.005

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q May 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Suavizantes y limpiadores	1.27	0.010
2	Vino de mesa	3.40	0.009
3	Lociones y perfumes	2.03	0.008
4	Pollos rostizados	1.01	0.007
5	Pantalones para mujer	2.27	0.006
6	Toallas sanitarias	2.72	0.006
7	Automóviles	0.19	0.005
8	Tequila	1.50	0.004
9	Blanqueadores	1.42	0.004
10	Ron	2.51	0.004

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q May 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Detergentes	-0.86	-0.008
2	Servilletas de papel	-3.62	-0.006
3	Computadoras	-3.35	-0.005
4	Equipo terminal de comunicación	-1.38	-0.005
5	Crema y productos para higiene dent	-1.01	-0.005
6	Cremas para la piel	-1.04	-0.004
7	Motocicletas	-1.32	-0.004
8	Pantalones para hombre	-0.92	-0.003
9	Productos para el cabello	-0.46	-0.003
10	Azúcar	-1.13	-0.002

Misma quincena, año previo

Índice	2Q May 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Leche pasteurizada y fresca	0.14	0.002
2	Otros alimentos cocinados	0.16	0.002
3	Lociones y perfumes	0.80	0.002
4	Papel higiénico y pañuelos desechab	0.29	0.002
5	Ropa para bebés	1.04	0.002
6	Crema y productos para higiene dent	0.68	0.002
7	Jugos o néctares envasados	0.39	0.002
8	Tortilla de maíz	0.07	0.001
9	Pasta para sopa	0.70	0.001
10	Blusas y playeras para mujer	0.66	0.001

Índice	2Q May 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Azúcar	-1.40	-0.006
2	Televisores	-2.40	-0.006
3	Productos para el cabello	-1.52	-0.006
4	Computadoras	-3.44	-0.005
5	Artículos de maquillaje	-2.30	-0.005
6	Aceites y grasas vegetales comestibl	-0.79	-0.004
7	Zapatos para niños y niñas	-1.10	-0.004
8	Salas	-2.44	-0.003
9	Zapatos para hombre	-1.15	-0.003
10	Refrigeradores	-1.47	-0.003

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Servicios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q May 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.15	0.020
2	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.34	0.018
3	Restaurantes y similares	0.31	0.009
4	Renta de vivienda	0.16	0.004
5	Cine	2.08	0.003
6	Corte de cabello	0.35	0.002
7	Servicio doméstico	0.14	0.001
8	Otros servicios relacionados con la vi	0.34	0.001
9	Preparatoria	0.20	0.001
10	Mantenimiento de automóvil	0.23	0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q May 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-4.37	-0.010
2	Hoteles	-3.38	-0.006
3	Servicios turísticos en paquete	-2.85	-0.005
4	Autobús foráneo	-0.69	-0.003
5	Operación quirúrgica	-0.15	-0.001
6	Análisis clínicos	-0.15	0.000
7	Seguro de automóvil	-0.12	0.000
8	Paquetes de internet, telefonía y tele	0.00	0.000
9	Servicio de internet	0.00	0.000
10	Transporte escolar	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q May 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.17	0.017
2	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.29	0.015
3	Renta de vivienda	0.21	0.004
4	Restaurantes y similares	0.11	0.003
5	Mantenimiento de automóvil	0.36	0.003
6	Universidad	0.17	0.002
7	Hospitalización general	0.77	0.002
8	Operación quirúrgica	0.59	0.001
9	Servicio de televisión de paga	0.22	0.001
10	Servicio doméstico	0.10	0.001

Índice	2Q May 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-4.06	-0.010
2	Servicios turísticos en paquete	-2.59	-0.009
3	Autobús foráneo	-0.07	-0.001
4	Consulta y prótesis dental	-0.16	0.000
5	Cine	-0.28	0.000
6	Servicios funerarios	-0.05	0.000
7	Paquetería	-0.47	0.000
8	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
9	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000
10	Servicio de internet	0.00	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q May 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Pollo	2.38	0.045
2	Jitomate	6.49	0.034
3	Carne de res	0.88	0.017
4	Papa y otros tubérculos	3.87	0.010
5	Chayote	12.92	0.007
6	Uva	4.64	0.004
7	Plátanos	1.56	0.004
8	Huevo	0.31	0.003
9	Naranja	1.64	0.002
10	Tomate verde	1.17	0.002

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q May 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Chile serrano	-9.03	-0.009
2	Calabacita	-5.99	-0.008
3	Limón	-6.21	-0.007
4	Otros chiles frescos	-6.57	-0.006
5	Ejotes	-10.14	-0.004
6	Papaya	-2.95	-0.003
7	Melón	-4.09	-0.002
8	Nopales	-2.75	-0.002
9	Guayaba	-2.57	-0.002
10	Cebolla	-0.88	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	2Q May 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Naranja	6.00	0.014
2	Pollo	0.70	0.012
3	Chayote	14.42	0.010
4	Aguacate	3.66	0.009
5	Otras verduras y legumbres	2.14	0.007
6	Carne de res	0.17	0.004
7	Guayaba	3.98	0.002
8	Plátanos	0.61	0.002
9	Carne de cerdo	0.18	0.001
10	Pera	1.82	0.001

Índice	2Q May 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-5.73	-0.044
2	Chile serrano	-13.66	-0.028
3	Cebolla	-10.74	-0.026
4	Huevo	-1.91	-0.019
5	Tomate verde	-7.43	-0.013
6	Otros chiles frescos	-7.55	-0.012
7	Limón	-4.56	-0.007
8	Chile poblano	-6.42	-0.006
9	Papa y otros tubérculos	-1.04	-0.004
10	Melón	-5.73	-0.004

Anexo: Indicencias quincenales

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

Índice	2Q May 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Derechos por el suministro de agua	0.13	0.001
2	Taxi	0.10	0.001
3	Estacionamiento	0.58	0.000
4	Expedición de documentos del sector	0.03	0.000
5	Trámites vehiculares	0.00	0.000
6	Electricidad	0.00	0.000
7	Autobús urbano	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q May 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	0.08	0.004
2	Taxi	0.55	0.003
3	Gas doméstico natural	1.75	0.003
4	Derechos por el suministro de agua	0.06	0.001
5	Estacionamiento	0.17	0.000
6	Metro o transporte eléctrico	0.02	0.000
7	Autobús urbano	0.00	0.000

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

Índice	2Q May 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	-0.07	-0.003
2	Gas doméstico natural	-0.84	-0.001
3	Gasolina de alto octanaje	-0.17	-0.001
4	Gas doméstico LP	-0.02	0.000
5	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
6	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
7	Colectivo	0.00	0.000

Índice	2Q May 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	-4.10	-0.065
2	Gasolina de alto octanaje	-0.31	-0.002
3	Cuotas de autopistas	-0.43	0.000
4	Trámites vehiculares	0.00	0.000
5	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
6	Electricidad	0.00	0.000
7	Colectivo	0.00	0.000