Subyacente al alza, No-subyacente a la baja: Fuerzas opuestas permiten que la inflación anual se modere.

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

Emiliano Lugo López
Trainee economist
elugo@finamex.com.mx

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la primera quincena de junio de 2025. El INPC aumentó 0.10% con respecto a la segunda mitad de mayo, 6 y 1 puntos base por debajo de nuestro estimado y del consenso de analistas, respectivamente. La inflación subyacente fue de 0.22%, en línea con nuestro estimado y 4 puntos base por arriba del consenso, mientras que la inflación no-subyacente fue de -0.29%.

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

Así, la inflación general anual disminuyó de 4.62% en la segunda mitad de mayo a 4.51% en la primera mitad de junio. Esto, como resultado de una disminución en la inflación no-subyacente, de 5.91% a 5.25%, y un incremento en la inflación subyacente, de 4.15% a 4.20%.

En este contexto, anticipamos que la inflación general anual probablemente dejó atrás su máximo local, mientras que la inflación anual subyacente también podría estar cerca de su pico. Hacia adelante, si bien gran parte de la disminución esperada en la inflación general vendría del componente no-subyacente, la persistencia de la inflación subyacente—especialmente en los precios de los servicios—se mantiene como un riesgo clave. Dicho eso, si la inflación de las mercancías se estabiliza alrededor de los niveles actuales, creemos que las presiones del componente subyacente podrían moderarse en el futuro.

Creemos que las cifras de hoy no pondrán en riesgo el escenario base del Banco de México, pero sí fortalecen el caso para implementar un tono de mayor cautela en la guía futura. Así, continuamos anticipando que el banco central disminuirá la tasa de referencia en 50 puntos base en su decisión de esta semana. No obstante, el balance de riesgos apoya cada vez más un enfoque de mayor gradualidad en el ciclo de bajas, posiblemente a través de recortes de 25 puntos base a partir de agosto.

Pronóstico Finamex Ouincenal vs. Observado

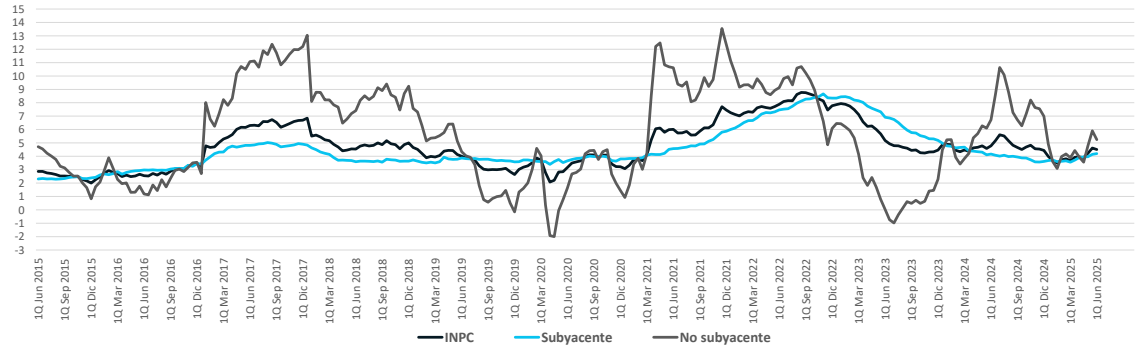
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado 1Q Jun 2025	Observado 1Q Jun 2024	Pronóstico Finamex	Observado 1Q Jun 2025	Diferencia
General	**0.16**	**0.10**	**0.21**	**0.16**	**0.10**	**-0.07**
Subyacente	*0.22*	*0.22*	*0.17*	*0.17*	*0.17*	*0.00*
Mercancías	*0.22*	*0.19*	*0.19*	*0.08*	*0.07*	*-0.01*
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.30	0.12	0.10	0.05	0.02	-0.03
Mercancías No Alimenticias	0.16	0.25	0.31	0.03	0.05	0.02
Servicios	*0.22*	*0.25*	*0.14*	*0.09*	*0.10*	*0.01*
Vivienda	0.15	0.16	0.19	0.03	0.03	0.00
Educación	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.32	0.36	0.13	0.06	0.07	0.01
No Subyacente	*-0.03*	*-0.29*	*0.34*	*-0.01*	*-0.07*	*-0.06*
Agropecuarios	*-0.07*	*-0.53*	*0.56*	*-0.01*	*-0.06*	*-0.05*
Frutas y Verduras	-1.55	-1.72	1.33	-0.06	-0.07	-0.01
Pecuarios	0.91	0.25	-0.12	0.06	0.02	-0.04
Energéticos y Tarifas Autorizadas	*0.00*	*-0.08*	*0.13*	*0.00*	*-0.01*	*-0.01*
Energéticos	-0.09	-0.23	0.07	-0.01	-0.02	-0.01
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.15	0.16	0.26	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 Jun 2025	2Q May 2025	1Q Jun 2024	1Q Jun 2025	2Q May 2025	1Q Jun 2024
General	**4.51**	**4.62**	**4.78**	**4.51**	**4.62**	**4.78**
Subyacente	*4.20*	*4.15*	*4.17*	*3.17*	*3.14*	*3.17*
Mercancías	*3.84*	*3.84*	*3.33*	*1.58*	*1.58*	*1.39*
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.82	4.79	4.28	1.09	1.09	0.98
Mercancías No Alimenticias	2.98	3.03	2.18	0.55	0.56	0.41
Servicios	*4.61*	*4.50*	*5.19*	*1.58*	*1.55*	*1.78*
Vivienda	3.49	3.52	3.86	0.48	0.48	0.53
Educación	5.84	5.83	6.36	0.20	0.20	0.21
Otros Servicios	5.51	5.27	6.05	0.95	0.91	1.03
No Subyacente	*5.25*	*5.91*	*6.73*	*1.28*	*1.44*	*1.61*
Agropecuarios	*6.57*	*7.74*	*8.99*	*0.77*	*0.90*	*1.01*
Frutas y Verduras	-1.72	1.33	17.28	-0.10	0.07	0.86
Pecuarios	11.86	11.45	2.46	0.73	0.71	0.15
Energéticos y Tarifas Autorizadas	*3.92*	*4.15*	*4.74*	*0.50*	*0.53*	*0.60*
Energéticos	3.51	3.83	5.52	0.31	0.33	0.48
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	4.30	4.40	3.07	0.17	0.18	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 Jun 2025	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.17	0.023
2	Transporte aéreo	9.87	0.022
3	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.41	0.022
4	Carne de res	0.71	0.014
5	Carne de cerdo	1.15	0.011
6	Restaurantes y similares	0.27	0.008
7	Zanahoria	8.20	0.007
8	Suavizantes y limpiadores	0.84	0.006
9	Papel higiénico y pañuelos desechab	0.71	0.005
10	Renta de vivienda	0.19	0.005

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Jun 2025	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-2.97	-0.017
2	Papaya	-9.37	-0.011
3	Calabacita	-8.76	-0.010
4	Electricidad	-0.87	-0.010
5	Chile serrano	-9.41	-0.009
6	Guayaba	-10.35	-0.007
7	Chile poblano	-13.24	-0.007
8	Plátanos	-2.80	-0.006
9	Ron	-3.85	-0.006
10	Limón	-5.67	-0.006

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Jun 2025	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Suavizantes y limpiadores	0.84	0.006
2	Papel higiénico y pañuelos desechab	0.71	0.005
3	Desodorantes personales	0.95	0.004
4	Cremas para la piel	1.20	0.004
5	Crema y productos para higiene dent	0.87	0.004
6	Navajas y máquinas de afeitar	2.04	0.004
7	Pollos rostizados	0.54	0.004
8	Vino de mesa	1.34	0.004
9	Cereales en hojuelas	2.38	0.003
10	Leche pasteurizada y fresca	0.25	0.003

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Jun 2025	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Ron	-3.85	-0.006
2	Detergentes	-0.43	-0.004
3	Tequila	-1.08	-0.003
4	Pantalones para hombre	-0.83	-0.003
5	Productos para el cabello	-0.28	-0.002
6	Equipo terminal de comunicación	-0.48	-0.002
7	Automóviles	-0.05	-0.001
8	Refrescos envasados	-0.09	-0.001
9	Blanqueadores	-0.36	-0.001
10	Azúcar	-0.49	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Jun 2024	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Artículos de maquillaje	2.23	0.005
2	Agua embotellada	0.61	0.005
3	Detergentes	0.88	0.005
4	Cremas para la piel	1.49	0.004
5	Cerveza	0.28	0.004
6	Salas	2.76	0.004
7	Refrescos envasados	0.13	0.003
8	Vestidos, faldas y pantalones para nii	1.29	0.003
9	Alimento para mascotas	0.49	0.003
10	Bolsas, maletas y cinturones	1.49	0.002

Índice	1Q Jun 2024	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Computadoras	-2.92	-0.004
2	Azúcar	-0.82	-0.004
3	Automóviles	-0.16	-0.003
4	Cereales en hojuelas	-0.92	-0.002
5	Crema y productos para higiene dent	-0.82	-0.002
6	Navajas y máquinas de afeitar	-1.33	-0.002
7	Pantalones para hombre	-0.38	-0.001
8	Jabón para lavar	-0.79	-0.001
9	Equipo terminal de comunicación	-0.42	-0.001
10	Artículos desechables y no duraderos	-0.72	-0.001

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Servicios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Jun 2025	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.17	0.023
2	Transporte aéreo	9.87	0.022
3	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.41	0.022
4	Restaurantes y similares	0.27	0.008
5	Renta de vivienda	0.19	0.005
6	Servicios turísticos en paquete	1.96	0.004
7	Corte de cabello	0.42	0.002
8	Autobús foráneo	0.30	0.001
9	Paquetes de internet, telefonía y telev	0.12	0.001
10	Operación quirúrgica	0.26	0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Jun 2025	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Servicio de telefonía móvil	-0.06	-0.001
2	Consulta médica	-0.08	0.000
3	Paquetes para fiesta	-0.06	0.000
4	Servicio de internet	0.00	0.000
5	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
6	Secundaria	0.00	0.000
7	Primaria	0.00	0.000
8	Preparatoria	0.00	0.000
9	Preescolar	0.00	0.000
10	Guarderías y estancias infantiles	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Jun 2024	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.19	0.020
2	Servicios turísticos en paquete	3.76	0.012
3	Transporte aéreo	3.93	0.009
4	Restaurantes y similares	0.23	0.007
5	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.11	0.006
6	Renta de vivienda	0.23	0.004
7	Mantenimiento de automóvil	0.56	0.004
8	Consulta médica	0.55	0.003
9	Autobús foráneo	0.24	0.002
10	Otros servicios culturales, diversiones	0.29	0.002

Índice	1Q Jun 2024	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Paquetes de internet, telefonía y telev	-3.91	-0.027
2	Servicios funerarios	-0.53	-0.001
3	Servicio de televisión de paga	-0.07	0.000
4	Análisis clínicos	-0.09	0.000
5	Operación quirúrgica	-0.01	0.000
6	Universidad	0.00	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	Primaria	0.00	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Jun 2025	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Carne de res	0.71	0.014
2	Carne de cerdo	1.15	0.011
3	Zanahoria	8.20	0.007
4	Otras verduras y legumbres	1.96	0.005
5	Papa y otros tubérculos	0.89	0.002
6	Lechuga y col	2.25	0.002
7	Manzana	1.12	0.002
8	Otras frutas	0.90	0.002
9	Naranja	1.63	0.002
10	Piña	1.42	0.001

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Jun 2025	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-2.97	-0.017
2	Papaya	-9.37	-0.011
3	Calabacita	-8.76	-0.010
4	Chile serrano	-9.41	-0.009
5	Guayaba	-10.35	-0.007
6	Chile poblano	-13.24	-0.007
7	Plátanos	-2.80	-0.006
8	Limón	-5.67	-0.006
9	Pepino	-8.87	-0.005
10	Tomate verde	-3.94	-0.005

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Jun 2024	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Chayote	79.25	0.061
2	Naranja	19.29	0.049
3	Plátanos	11.20	0.032
4	Otras verduras y legumbres	9.45	0.030
5	Lechuga y col	15.37	0.026
6	Aguacate	7.70	0.021
7	Calabacita	9.65	0.008
8	Ejotes	20.82	0.008
9	Otras frutas	1.72	0.006
10	Zanahoria	5.47	0.004

Índice	1Q Jun 2024	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-11.83	-0.086
2	Chile serrano	-18.45	-0.033
3	Uva	-22.44	-0.020
4	Huevo	-1.84	-0.018
5	Otros chiles frescos	-7.72	-0.011
6	Cebolla	-5.04	-0.011
7	Chile poblano	-10.37	-0.009
8	Limón	-5.71	-0.008
9	Tomate verde	-3.15	-0.005
10	Camarón	-1.36	-0.001

Anexo: Indicencias quincenales

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

Índice	1Q Jun 2025	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Taxi	0.38	0.004
2	Derechos por el suministro de agua	0.28	0.002
3	Autobús urbano	0.09	0.001
4	Colectivo	0.02	0.000
5	Estacionamiento	0.87	0.000
6	Metro o transporte eléctrico	0.06	0.000
7	Trámites vehiculares	0.02	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Jun 2024	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Electricidad	0.38	0.005
2	Taxi	0.86	0.005
3	Colectivo	0.36	0.004
4	Gasolina de bajo octanaje	0.06	0.003
5	Derechos por el suministro de agua	0.11	0.001
6	Trámites vehiculares	0.03	0.000
7	Metro o transporte eléctrico	0.06	0.000

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

Índice	1Q Jun 2025	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Electricidad	-0.87	-0.010
2	Gasolina de bajo octanaje	-0.09	-0.004
3	Gas doméstico LP	-0.23	-0.003
4	Gasolina de alto octanaje	-0.09	0.000
5	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
6	Gas doméstico natural	0.00	0.000
7	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000

Índice	1Q Jun 2024	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de alto octanaje	-0.26	-0.002
2	Gas doméstico LP	-0.02	0.000
3	Gas doméstico natural	0.00	0.000
4	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
5	Autobús urbano	0.00	0.000
6	Expedición de documentos del sector	0.01	0.000
7	Estacionamiento	0.02	0.000