

Sorpresas generalizadas a la baja

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la primera quincena de julio de 2025. El INPC aumentó 0.15% con respecto a la segunda mitad de junio, 11 y 7 puntos base por debajo de nuestro pronóstico y del consenso de analistas, respectivamente. La inflación subyacente fue de 0.15%, 4 y 6 puntos base por debajo de nuestro estimado y del consenso, mientras que la inflación no-subyacente fue de 0.16%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Huevo, Transporte aéreo, Loncherías, fondas, torterías y taquerías, Vivienda propia y Otros alimentos cocinados. Los genéricos con menores incidencias fueron Pollo, Uva, Pañales, Aguacate y Jitomate.

Así, la inflación general anual disminuyó de 4.13% en la segunda mitad de junio a 3.55% en la primera mitad de julio. Esto, como resultado de disminuciones en la inflación subyacente y no-subyacente, de 4.28% a 4.25% y de 3.43% a 1.24%, respectivamente.

La inflación general anual continúa siendo beneficiada por una mejoría importante en el componente no-subyacente, aunado al hecho de que es probable que la inflación subyacente ya haya dejado atrás su pico. No obstante, la persistencia en la inflación de servicios aun implica riesgos hacia adelante. Dicho eso, la estabilización de los precios de las mercancías se alinea con nuestra expectativa de que las presiones en la inflación subyacente cederán gradualmente en los próximos meses.

Así, el reporte de hoy favorece el escenario base de Banxico para la próxima decisión. Continuamos anticipando dos recortes de 25 puntos base en agosto y septiembre. Después de eso, una postura mas cauta es probable en la medida en que los efectos base favorables se disipan y la inflación repunta ligeramente, llevando la inflación general a un nivel de cierre de año de 3.8%.

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

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

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

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

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

Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

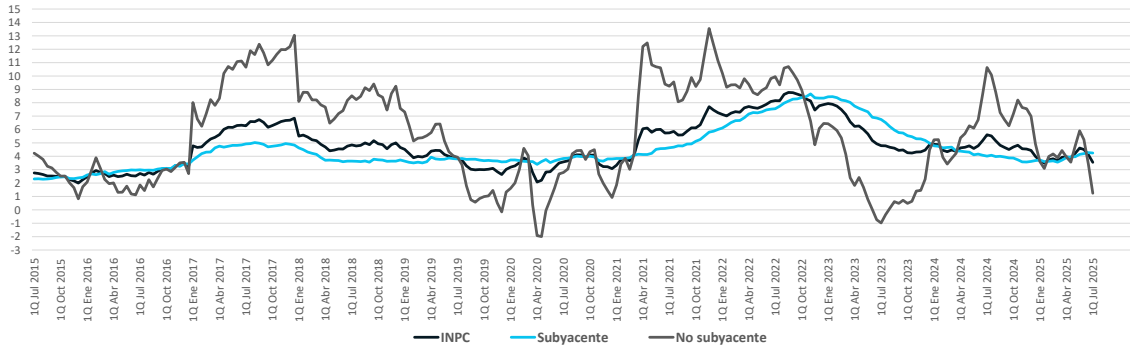
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado	Diferencia
		1Q Jul 2025	1Q Jul 2024			
General	0.26	0.15	0.71	0.26	0.15	-0.11
Subyacente	0.19	0.15	0.18	0.15	0.12	-0.03
Mercancías	0.11	0.05	0.02	0.04	0.02	-0.02
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.15	0.24	0.09	0.03	0.04	0.02
Mercancías No Alimenticias	0.07	-0.10	-0.06	0.01	-0.02	-0.03
Servicios	0.27	0.24	0.37	0.11	0.09	-0.01
Vivienda	0.16	0.11	0.21	0.03	0.02	-0.01
Educación	0.04	0.05	0.04	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.41	0.39	0.57	0.08	0.07	0.00
No Subyacente	0.49	0.16	2.32	0.11	0.04	-0.08
Agropecuarios	0.87	0.19	3.49	0.09	0.02	-0.07
Frutas y Verduras	1.38	0.25	6.15	0.06	0.01	-0.05
Pecuarios	0.53	0.16	0.95	0.03	0.01	-0.02
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.18	0.12	1.21	0.02	0.01	-0.01
Energéticos	0.20	0.11	1.59	0.02	0.01	-0.01
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.15	0.14	0.40	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 Jul 2025	2Q Jun 2025	1Q Jul 2024	1Q Jul 2025	2Q Jun 2025	1Q Jul 2024
General	3.55	4.13	5.61	3.55	4.13	5.61
Subyacente	4.25	4.28	4.02	3.18	3.22	3.06
Mercancías	4.01	3.97	3.08	1.63	1.63	1.29
Alimentos, Bebidas y Tabaco	5.12	4.97	4.03	1.15	1.12	0.92
Mercancías No Alimenticias	3.04	3.09	1.94	0.56	0.57	0.37
Servicios	4.49	4.63	5.17	1.53	1.58	1.77
Vivienda	3.40	3.50	3.96	0.46	0.48	0.55
Educación	5.82	5.81	6.30	0.20	0.20	0.21
Otros Servicios	5.36	5.54	5.92	0.92	0.95	1.01
No Subyacente	1.24	3.43	10.64	0.31	0.85	2.55
Agropecuarios	0.26	3.56	14.33	0.03	0.43	1.63
Frutas y Verduras	-12.24	-7.07	25.69	-0.76	-0.41	1.33
Pecuarios	10.70	11.58	4.82	0.66	0.71	0.30
Energéticos y Tarifas Autorizadas	2.09	3.20	7.30	0.27	0.41	0.92
Energéticos	0.95	2.43	9.16	0.08	0.21	0.78
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	4.08	4.34	3.38	0.16	0.17	0.14

INPC: Variación porcentual 12-meses



Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Anexo: Indicencias quincenales

INPC: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Jul 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Huevo	3.29	0.034
2	Transporte aéreo	11.25	0.028
3	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.30	0.016
4	Vivienda propia	0.11	0.015
5	Otros alimentos cocinados	0.46	0.010
6	Nopales	14.44	0.010
7	Lechuga y col	8.71	0.010
8	Cebolla	4.20	0.007
9	Otras verduras y legumbres	2.76	0.007
10	Restaurantes y similares	0.23	0.007

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Jul 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Pollo	-1.79	-0.034
2	Uva	-11.96	-0.010
3	Pañales	-2.00	-0.008
4	Aguacate	-3.21	-0.006
5	Jitomate	-1.02	-0.006
6	Papaya	-5.86	-0.006
7	Limón	-5.73	-0.005
8	Detergentes	-0.47	-0.004
9	Tomate verde	-3.34	-0.004
10	Tequila	-1.29	-0.004

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Jul 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Otros alimentos cocinados	0.46	0.010
2	Leche pasteurizada y fresca	0.52	0.005
3	Ron	2.65	0.004
4	Otros medicamentos	1.00	0.003
5	Crema y productos para higiene dent	0.78	0.003
6	Jamón	0.94	0.003
7	Aceites y grasas vegetales comestibl	0.72	0.002
8	Refrescos envasados	0.18	0.002
9	Pollos rostizados	0.30	0.002
10	Pantalones para hombre	0.54	0.002

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Jul 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Pañales	-2.00	-0.008
2	Detergentes	-0.47	-0.004
3	Tequila	-1.29	-0.004
4	Suavizantes y limpiadores	-0.32	-0.002
5	Ropa de abrigo	-0.83	-0.002
6	Vestidos y faldas para mujer	-1.64	-0.002
7	Material escolar	-0.43	-0.002
8	Servilletas de papel	-1.18	-0.002
9	Azúcar	-0.93	-0.002
10	Lavadoras de ropa	-1.34	-0.002

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Refrescos envasados	0.24	0.006
2	Material escolar	0.59	0.003
3	Pan dulce	0.31	0.003
4	Agua embotellada	0.41	0.003
5	Crema y productos para higiene dent	1.04	0.002
6	Cerveza	0.17	0.002
7	Refrigeradores	0.95	0.002
8	Jugos o néctares envasados	0.44	0.002
9	Pizzas	1.21	0.002
10	Zapatos tenis	0.34	0.002

Índice	1Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Automóviles	-0.38	-0.007
2	Azúcar	-1.38	-0.006
3	Aceites y grasas vegetales comestibl	-0.91	-0.005
4	Leche pasteurizada y fresca	-0.17	-0.003
5	Muebles diversos para el hogar	-1.77	-0.002
6	Papel higiénico y pañuelos desechab	-0.38	-0.002
7	Pañales	-0.42	-0.002
8	Pantalones para hombre	-0.45	-0.001
9	Televisores	-0.62	-0.001
10	Recámaras	-0.96	-0.001

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Servicios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Jul 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	11.25	0.028
2	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.30	0.016
3	Vivienda propia	0.11	0.015
4	Restaurantes y similares	0.23	0.007
5	Servicios turísticos en paquete	2.61	0.005
6	Paquetes de internet, telefonía y tele	0.38	0.004
7	Renta de vivienda	0.10	0.003
8	Autobús foráneo	0.44	0.002
9	Cine	1.39	0.002
10	Corte de cabello	0.41	0.002

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Jul 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Operación quirúrgica	-0.02	0.000
2	Hoteles	-0.04	0.000
3	Hospitalización parto	-0.05	0.000
4	Lavado y engrasado de automóvil	-0.03	0.000
5	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
6	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000
7	Carrera corta	0.01	0.000
8	Transporte escolar	0.01	0.000
9	Guarderías y estancias infantiles	0.01	0.000
10	Servicios para mascotas	0.03	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	12.03	0.030
2	Servicios turísticos en paquete	6.87	0.022
3	Vivienda propia	0.20	0.020
4	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.25	0.013
5	Restaurantes y similares	0.22	0.007
6	Autobús foráneo	0.82	0.006
7	Paquetes de internet, telefonía y tele	0.80	0.005
8	Renta de vivienda	0.24	0.005
9	Cine	1.64	0.003
10	Corte de cabello	0.72	0.003

Índice	1Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Club deportivo	-0.51	-0.001
2	Seguro de automóvil	-0.15	0.000
3	Consulta y prótesis dental	-0.07	0.000
4	Operación quirúrgica	-0.03	0.000
5	Paquetería	-0.11	0.000
6	Hospitalización parto	-0.01	0.000
7	Atención médica durante el parto	-0.02	0.000
8	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
9	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000
10	Hospitalización general	0.00	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Jul 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Huevo	3.29	0.034
2	Nopales	14.44	0.010
3	Lechuga y col	8.71	0.010
4	Cebolla	4.20	0.007
5	Otras verduras y legumbres	2.76	0.007
6	Naranja	4.42	0.006
7	Carne de res	0.31	0.006
8	Calabacita	4.41	0.005
9	Carne de cerdo	0.43	0.004
10	Chayote	6.09	0.004

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Jul 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Pollo	-1.79	-0.034
2	Uva	-11.96	-0.010
3	Aguacate	-3.21	-0.006
4	Jitomate	-1.02	-0.006
5	Papaya	-5.86	-0.006
6	Limón	-5.73	-0.005
7	Tomate verde	-3.34	-0.004
8	Ejotes	-9.18	-0.003
9	Guayaba	-4.72	-0.003
10	Frijol	-0.45	-0.002

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	27.97	0.185
2	Cebolla	16.72	0.043
3	Huevo	3.61	0.033
4	Aguacate	10.00	0.033
5	Chayote	13.41	0.026
6	Naranja	7.09	0.024
7	Calabacita	19.15	0.020
8	Papa y otros tubérculos	4.06	0.016
9	Plátanos	4.54	0.015
10	Carne de cerdo	2.35	0.015

Índice	1Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Chile serrano	-8.98	-0.012
2	Tomate verde	-5.29	-0.009
3	Uva	-10.99	-0.006
4	Melón	-5.33	-0.004
5	Papaya	-2.93	-0.003
6	Guayaba	-4.33	-0.003
7	Limón	-2.04	-0.003
8	Otros chiles frescos	-1.56	-0.002
9	Durazno	-5.47	-0.001
10	Pepino	-2.42	-0.001

Anexo: Indicencias quincenales

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

Índice	1Q Jul 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1 Taxi		0.55	0.005
2 Electricidad		0.42	0.005
3 Gas doméstico LP		0.25	0.004
4 Derechos por el suministro de agua		0.12	0.001
5 Gasolina de alto octanaje		0.18	0.001
6 Trámites vehiculares		0.02	0.000
7 Metro o transporte eléctrico		0.03	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1 Gas doméstico LP		4.74	0.074
2 Gasolina de bajo octanaje		0.63	0.032
3 Electricidad		2.10	0.029
4 Colectivo		0.84	0.009
5 Autobús urbano		0.47	0.004
6 Gasolina de alto octanaje		0.60	0.004
7 Taxi		0.28	0.002

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

Índice	1Q Jul 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1 Gasolina de bajo octanaje		-0.01	0.000
2 Estacionamiento		-0.01	0.000
3 Cuotas de autopistas		0.00	0.000
4 Colectivo		0.00	0.000
5 Autobús urbano		0.00	0.000
6 Gas doméstico natural		0.00	0.000
7 Expedición de documentos del sector		0.03	0.000

Índice	1Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1 Derechos por el suministro de agua		-0.03	0.000
2 Expedición de documentos del sector		-0.01	0.000
3 Gas doméstico natural		0.00	0.000
4 Estacionamiento		0.00	0.000
5 Cuotas de autopistas		0.00	0.000
6 Trámites vehiculares		0.11	0.000
7 Metro o transporte eléctrico		1.32	0.001