

Inflación de julio respalda relajamiento cuateloso

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la segunda quincena de julio de 2025. El INPC aumentó 0.07% con respecto a la primera mitad del mes, 4 y 3 puntos base por debajo de nuestro pronóstico y del consenso de analistas, respectivamente. La inflación subyacente fue de 0.11%, 2 y 1 puntos base por debajo de nuestro estimado y del consenso, mientras que la inflación no-subyacente fue de -0.08%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Huevo, Vivienda propia, Papa y otros tubérculos, Lechuga y col y Pañales. Los genéricos con menores incidencias fueron Pollo, Jitomate, Otras verduras, Transporte aéreo y Aguacate.

Así, la inflación general anual disminuyó de 3.55% en la primera mitad de julio a 3.48% en la segunda mitad del mes. Esto, como resultado de disminuciones en la inflación subyacente y no-subyacente, de 4.25% a 4.22% y de 1.24% a 1.04%, respectivamente.

En términos mensuales, la inflación anual cayó de 4.32% en junio a 3.51% en julio, como resultado de una disminución importante en la inflación no-subyacente, de 4.33% a 1.14%, y una ligera caída en la inflación subyacente de 4.24% a 4.23%.

Estas cifras refuerzan el argumento para un recorte de 25 puntos base en la decisión de Banxico de hoy por la tarde, y respaldan la probabilidad de un recorte adicional en septiembre. La tendencia desinflacionaria en la inflación general continúa desarrollándose conforme a lo esperado, mientras que la inflación subyacente se mantiene rígida, pero con una trayectoria descendente lenta.

A pesar de que los choques recientes parecen estar disipándose, la persistencia de inflación subyacente por arriba del 4.0% sugiere que Banxico mantendrá un ritmo cauteloso. Mas allá de septiembre, anticipamos una probable pausa, a menos que la Reserva Federal y una mayor desinflación subyacente abran conjuntamente la puerta a nuevos recortes. Por ahora, la ventana para un mayor relajamiento se mantiene abierta, aunque más estrecha.

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

Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

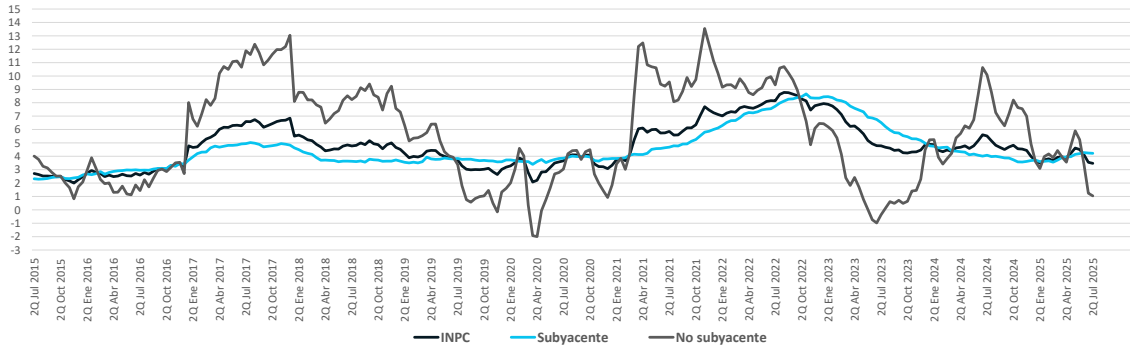
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado	Diferencia
		2Q Jul 2025	2Q Jul 2024		1Q Jul 2025	
General	0.11	0.07	0.14	0.11	0.07	-0.04
Subyacente	0.13	0.11	0.14	0.10	0.09	-0.01
Mercancías	0.13	0.10	0.08	0.05	0.04	-0.01
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.24	0.15	0.13	0.04	0.03	-0.02
Mercancías No Alimenticias	0.03	0.06	0.02	0.01	0.01	0.01
Servicios	0.13	0.12	0.21	0.05	0.05	0.00
Vivienda	0.14	0.17	0.14	0.03	0.03	0.01
Educación	0.10	0.11	0.19	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.12	0.08	0.28	0.02	0.02	-0.01
No Subyacente	0.07	-0.08	0.12	0.02	-0.02	-0.03
Agropecuarios	0.13	-0.20	-0.02	0.01	-0.02	-0.03
Frutas y Verduras	0.13	-0.43	-0.73	0.01	-0.02	-0.02
Pecuarios	0.13	-0.06	0.69	0.01	0.00	-0.01
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.02	0.02	0.26	0.00	0.00	0.00
Energéticos	-0.03	0.00	0.33	0.00	0.00	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.11	0.07	0.09	0.01	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 Jul 2025	1Q Jul 2025	2Q Jul 2024	2Q Jul 2025	1Q Jul 2025	2Q Jul 2024
General	3.48	3.55	5.52	3.48	3.55	5.52
Subyacente	4.22	4.25	4.08	3.22	3.18	3.10
Mercancías	4.03	4.01	3.10	1.53	1.63	1.29
Alimentos, Bebidas y Tabaco	5.14	5.12	4.04	0.89	1.15	0.92
Mercancías No Alimenticias	3.09	3.04	1.96	0.63	0.56	0.37
Servicios	4.40	4.49	5.27	1.69	1.53	1.80
Vivienda	3.43	3.40	3.97	0.61	0.46	0.55
Educación	5.74	5.82	6.42	0.15	0.20	0.22
Otros Servicios	5.15	5.36	6.10	0.93	0.92	1.04
No Subyacente	1.04	1.24	10.09	0.25	0.31	2.43
Agropecuarios	0.08	0.26	13.11	0.01	0.03	1.51
Frutas y Verduras	-11.97	-12.24	21.46	-0.58	-0.76	1.14
Pecuarios	9.88	10.70	5.90	0.59	0.66	0.36
Energéticos y Tarifas Autorizadas	1.86	2.09	7.33	0.24	0.27	0.92
Energéticos	0.61	0.95	9.17	0.05	0.08	0.78
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	4.05	4.08	3.46	0.19	0.16	0.14

INPC: Variación porcentual 12-meses

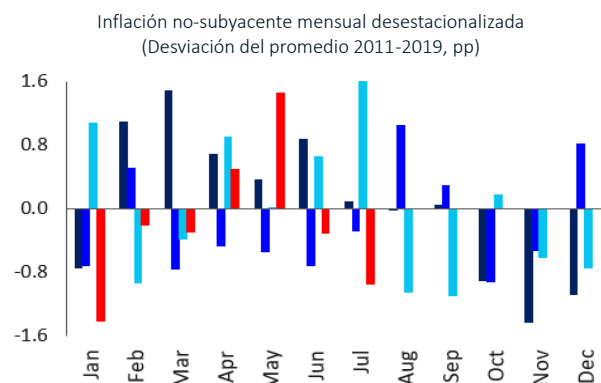
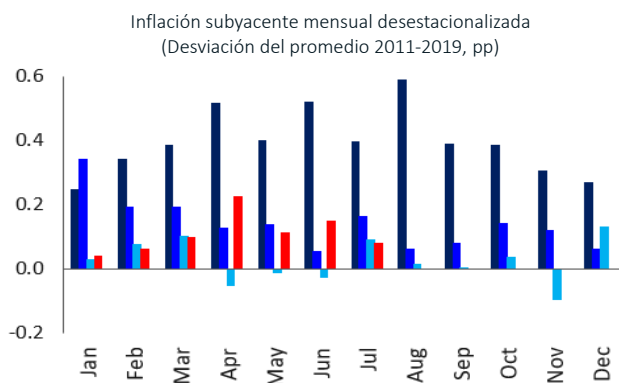
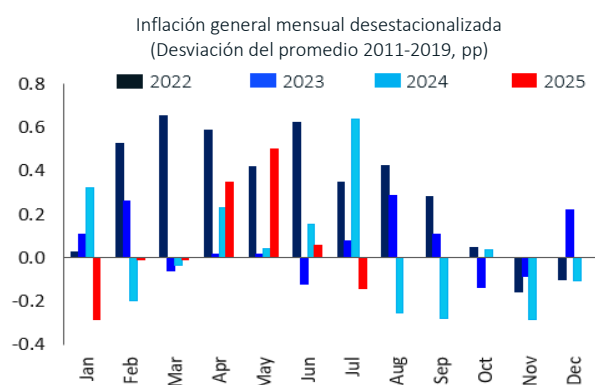
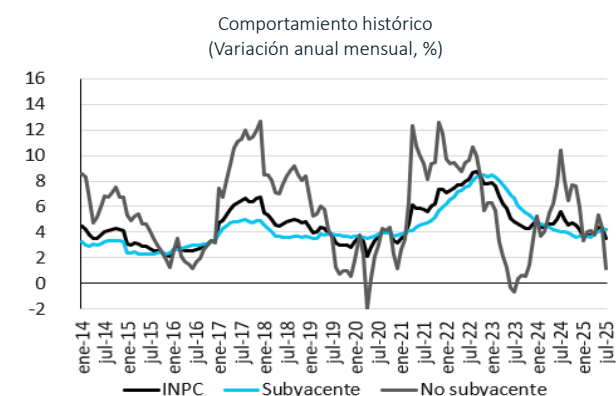


Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Inflación Mensual

INPC	Variación Mensual (%)			Variación Anual (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Jul 2025	Jun 2025	Jul 2024
		Jul 2025	Jul 2024			
General	0.29	0.27	1.05	3.51	4.32	5.57
Subyacente	0.31	0.31	0.32	4.23	4.24	4.05
Mercancías	0.24	0.22	0.12	4.02	3.91	3.09
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.48	0.43	0.20	5.13	4.89	4.03
Mercancías No Alimenticias	0.03	0.05	0.02	3.06	3.03	1.95
Servicios	0.39	0.39	0.55	4.44	4.62	5.22
Vivienda	0.26	0.28	0.36	3.42	3.50	3.96
Educación	0.10	0.11	0.15	5.78	5.82	6.36
Otros Servicios	0.55	0.52	0.79	5.25	5.53	6.01
No Subyacente	0.21	0.13	3.29	1.14	4.33	10.36
Agropecuarios	0.30	0.13	5.00	0.17	5.04	13.72
Frutas y Verduras	0.45	0.17	8.87	-12.10	-4.47	23.55
Pecuarios	0.20	0.11	1.41	10.29	11.72	5.36
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.13	0.13	1.69	1.97	3.56	7.31
Energéticos	0.06	0.08	2.25	0.78	2.97	9.17
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.25	0.23	0.47	4.07	4.32	3.42

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



Anexo: Indicencias quincenales

INPC: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Jul 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Huevo	5.03	0.053
2	Vivienda propia	0.18	0.025
3	Papa y otros tubérculos	5.83	0.016
4	Lechuga y col	10.60	0.013
5	Pañales	2.25	0.008
6	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.16	0.008
7	Desodorantes personales	1.58	0.008
8	Cigarrillos	1.11	0.007
9	Renta de vivienda	0.20	0.005
10	Crema y productos para higiene dent	1.03	0.005

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Jul 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Pollo	-2.80	-0.053
2	Jitomate	-5.11	-0.028
3	Otras verduras y legumbres	-4.86	-0.012
4	Transporte aéreo	-3.89	-0.011
5	Aguacate	-4.71	-0.009
6	Chayote	-12.93	-0.009
7	Detergentes	-0.66	-0.006
8	Cremas para la piel	-1.64	-0.006
9	Azúcar	-2.23	-0.005
10	Uva	-5.42	-0.004

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Jul 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Pañales	2.25	0.008
2	Desodorantes personales	1.58	0.008
3	Cigarrillos	1.11	0.007
4	Crema y productos para higiene dent	1.03	0.005
5	Productos para el cabello	0.60	0.004
6	Suavizantes y limpiadores	0.50	0.004
7	Cerveza	0.48	0.004
8	Otros alimentos cocinados	0.15	0.003
9	Medicamentos para diabetes	1.66	0.003
10	Jabón de tocador	0.72	0.003

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Jul 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Detergentes	-0.66	-0.006
2	Cremas para la piel	-1.64	-0.006
3	Azúcar	-2.23	-0.005
4	Material escolar	-0.82	-0.004
5	Refrigeradores	-1.96	-0.003
6	Lavadoras de ropa	-1.85	-0.002
7	Leche pasteurizada y fresca	-0.19	-0.002
8	Analgésicos	-1.19	-0.002
9	Toallas sanitarias	-0.67	-0.002
10	Papel higiénico y pañuelos desechab	-0.18	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Refrescos envasados	0.36	0.008
2	Otros alimentos cocinados	0.33	0.004
3	Pan dulce	0.37	0.004
4	Plantas y flores	2.63	0.003
5	Chorizo	1.04	0.003
6	Pañales	0.76	0.003
7	Suavizantes y limpiadores	0.91	0.003
8	Computadoras	1.48	0.002
9	Carnes secas, procesadas y otros err	0.70	0.002
10	Arroz	0.82	0.002

Índice	2Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Azúcar	-1.42	-0.006
2	Material escolar	-0.91	-0.005
3	Refrigeradores	-1.30	-0.003
4	Cremas para la piel	-0.69	-0.002
5	Zapatos tenis	-0.38	-0.002
6	Tequila	-0.84	-0.002
7	Pantalones para niño	-1.45	-0.002
8	Pantalones para mujer	-0.69	-0.002
9	Otros artículos de tocador	-0.76	-0.001
10	Alimento para mascotas	-0.24	-0.001

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Servicios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Jul 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.18	0.025
2	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.16	0.008
3	Renta de vivienda	0.20	0.005
4	Restaurantes y similares	0.15	0.004
5	Servicio de internet	0.53	0.002
6	Hoteles	1.31	0.002
7	Autobús foráneo	0.34	0.002
8	Paquetes de internet, telefonía y tele	0.13	0.002
9	Hospitalización general	0.21	0.002
10	Análisis clínicos	0.40	0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Jul 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-3.89	-0.011
2	Servicios turísticos en paquete	-1.85	-0.004
3	Streaming de películas y música	-0.36	0.000
4	Servicios recreativos y centros noctur	-0.08	0.000
5	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
6	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000
7	Otros servicios relacionados con la vi	0.00	0.000
8	Operación quirúrgica	0.00	0.000
9	Carrera corta	0.03	0.000
10	Servicios para mascotas	0.02	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.47	0.025
2	Vivienda propia	0.14	0.014
3	Autobús foráneo	1.59	0.012
4	Restaurantes y similares	0.20	0.006
5	Universidad	0.23	0.003
6	Cine	1.65	0.003
7	Hoteles	1.34	0.003
8	Renta de vivienda	0.13	0.002
9	Paquetes de internet, telefonía y tele	0.26	0.002
10	Servicios funerarios	0.75	0.002

Índice	2Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-4.48	-0.012
2	Seguro de automóvil	-0.13	0.000
3	Club deportivo	-0.14	0.000
4	Otros servicios culturales, diversiones	-0.01	0.000
5	Reparación de automóvil	-0.07	0.000
6	Servicio de tintorería	-0.05	0.000
7	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
8	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000
9	Hospitalización general	0.01	0.000
10	Guarderías y estancias infantiles	0.04	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Jul 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Huevo	5.03	0.053
2	Papa y otros tubérculos	5.83	0.016
3	Lechuga y col	10.60	0.013
4	Cebolla	2.41	0.004
5	Otras frutas	1.30	0.003
6	Naranja	2.22	0.003
7	Pepino	5.66	0.003
8	Otros chiles frescos	2.70	0.002
9	Manzana	1.14	0.002
10	Papaya	2.32	0.002

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Jul 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Pollo	-2.80	-0.053
2	Jitomate	-5.11	-0.028
3	Otras verduras y legumbres	-4.86	-0.012
4	Aguacate	-4.71	-0.009
5	Chayote	-12.93	-0.009
6	Uva	-5.42	-0.004
7	Carne de res	-0.19	-0.004
8	Nopales	-2.23	-0.002
9	Chile poblano	-3.86	-0.002
10	Zanahoria	-1.28	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	4.62	0.039
2	Naranja	7.83	0.028
3	Carne de cerdo	4.22	0.027
4	Plátanos	4.27	0.014
5	Papa y otros tubérculos	3.47	0.014
6	Otras frutas	3.84	0.013
7	Huevo	0.77	0.007
8	Carne de res	0.28	0.006
9	Manzana	1.65	0.004
10	Piña	5.59	0.003

Índice	2Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Chayote	-29.48	-0.063
2	Cebolla	-6.26	-0.019
3	Chile serrano	-13.99	-0.017
4	Otras verduras y legumbres	-4.31	-0.017
5	Tomate verde	-9.30	-0.016
6	Ejotes	-21.16	-0.011
7	Otros chiles frescos	-4.50	-0.006
8	Calabacita	-3.48	-0.004
9	Aguacate	-0.83	-0.003
10	Sandía	-5.72	-0.003

Anexo: Indicencias quincenales

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

Índice	2Q Jul 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Taxi	0.12	0.001
2	Colectivo	0.06	0.001
3	Derechos por el suministro de agua	0.08	0.001
4	Gasolina de alto octanaje	0.10	0.000
5	Gasolina de bajo octanaje	0.01	0.000
6	Trámites vehiculares	0.13	0.000
7	Estacionamiento	0.29	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	0.26	0.013
2	Gas doméstico LP	0.57	0.009
3	Gas doméstico natural	4.24	0.006
4	Autobús urbano	0.41	0.004
5	Gasolina de alto octanaje	0.11	0.001
6	Colectivo	0.05	0.001
7	Estacionamiento	0.02	0.000

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

Índice	2Q Jul 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico natural	-0.62	-0.001
2	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
3	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
4	Gas doméstico LP	0.00	0.000
5	Electricidad	0.00	0.000
6	Metro o transporte eléctrico	0.03	0.000
7	Autobús urbano	0.01	0.000

Índice	2Q Jul 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Taxi	-0.09	-0.001
2	Trámites vehiculares	-0.05	0.000
3	Derechos por el suministro de agua	0.00	0.000
4	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
5	Electricidad	0.00	0.000
6	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
7	Expedición de documentos del sector	0.01	0.000