

Cautela ante persistencia de la inflación subyacente

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la primera quincena de agosto de 2025. El INPC disminuyó (-)0.02% con respecto a la segunda mitad de julio, 6 y 14 puntos base por debajo de nuestro pronóstico y del consenso de analistas, respectivamente. La inflación subyacente fue de 0.09%, 5 puntos debajo de nuestro estimado que, en esta ocasión, coincidió con el consenso, mientras que la inflación no-subyacente fue de -0.41%.

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

Así, la inflación general anual aumentó ligeramente de 3.48% en la segunda mitad de julio a 3.49% en la primera mitad de agosto. Esto, como resultado de una disminución marginal en la inflación subyacente, de 4.22% a 4.21% y un incremento en la inflación no-subyacente de 1.04% a 1.10%.

En general, creemos que el panorama inflacionario continúa favoreciendo el ciclo de relajamiento actual de Banxico. A pesar de que la inflación subyacente mantiene su persistencia en niveles arriba de 4.2%, y probablemente se mantendrá elevada en los próximos meses, la inflación general se mantiene debajo de 3.5%. Hacia adelante, si bien se espera que el rebote en la inflación general sea impulsado por el componente no-subyacente, la inflación de servicios continúa siendo el riesgo principal para la convergencia.

Mantenemos nuestra previsión de un recorte de 25 pb en septiembre, anticipando posteriormente una postura más cautelosa conforme se diluyen los efectos de base y la inflación no subyacente comience a repuntar. Continuamos estimando que la inflación anual cierre el año en 4.24%.

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

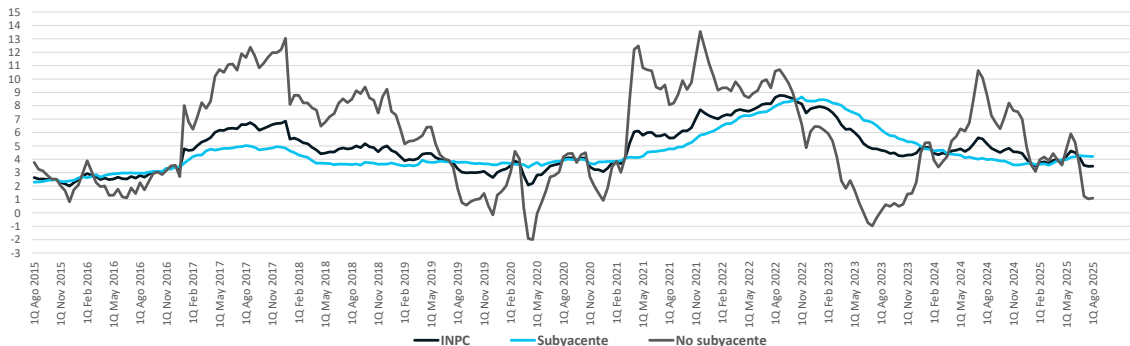
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 1Q Ago 2025	Diferencia
		1Q Ago 2025	1Q Ago 2024			
General	0.04	-0.02	-0.03	0.04	-0.02	-0.06
Subyacente	0.14	0.09	0.10	0.11	0.07	-0.04
Mercancías	0.20	0.09	0.14	0.07	0.03	-0.04
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.18	0.18	0.17	0.03	0.03	0.00
Mercancías No Alimenticias	0.21	0.00	0.11	0.04	0.00	-0.04
Servicios	0.09	0.10	0.07	0.04	0.04	0.00
Vivienda	0.13	0.15	0.12	0.02	0.03	0.00
Educación	1.00	0.75	1.13	0.03	0.02	-0.01
Otros servicios	-0.07	-0.03	-0.13	-0.01	-0.01	0.01
No Subyacente	-0.32	-0.41	-0.46	-0.07	-0.09	-0.02
Agropecuarios	-0.77	-0.95	-1.30	-0.08	-0.10	-0.02
Frutas y Verduras	-0.11	-1.19	-3.06	0.00	-0.05	-0.04
Pecuarios	-1.20	-0.79	0.13	-0.07	-0.05	0.03
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.06	0.04	0.25	0.01	0.00	0.00
Energéticos	-0.01	0.04	0.20	0.00	0.00	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.17	0.04	0.33	0.01	0.00	-0.01

-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 Ago 2025	2Q Jul 2025	1Q Ago 2024	1Q Ago 2025	2Q Jul 2025	1Q Ago 2024
General	3.49	3.48	5.16	3.49	3.48	5.16
Subyacente	4.21	4.22	3.98	3.22	3.22	3.07
Mercancías	3.97	4.03	3.07	1.51	1.53	1.30
Alimentos, Bebidas y Tabaco	5.15	5.14	4.14	0.90	0.89	0.96
Mercancías No Alimenticias	2.98	3.09	1.80	0.61	0.63	0.35
Servicios	4.43	4.40	5.11	1.71	1.69	1.78
Vivienda	3.46	3.43	3.98	0.62	0.61	0.56
Educación	5.34	5.74	6.14	0.14	0.15	0.21
Otros Servicios	5.25	5.15	5.87	0.95	0.93	1.02
No Subyacente	1.10	1.04	8.80	0.26	0.25	2.17
Agropecuarios	0.44	0.08	10.95	0.05	0.01	1.28
Frutas y Verduras	-10.28	-11.97	15.89	-0.48	-0.58	0.87
Pecuarios	8.87	9.88	6.28	0.53	0.59	0.39
Energéticos y Tarifas Autorizadas	1.65	1.86	6.74	0.21	0.24	0.87
Energéticos	0.45	0.61	8.15	0.04	0.05	0.71
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	3.75	4.05	3.70	0.17	0.19	0.15

INPC: Variación porcentual 12-meses



Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Anexo: Indicencias quincenales

INPC: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Ago 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.38	0.020
2	Vivienda propia	0.14	0.019
3	Universidad	1.11	0.013
4	Chile serrano	12.87	0.010
5	Carne de res	0.50	0.010
6	Detergentes	0.89	0.008
7	Limón	5.93	0.005
8	Cremas para la piel	1.45	0.005
9	Papel higiénico y pañuelos desechab	0.66	0.005
10	Tomate verde	3.98	0.005

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Ago 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-8.78	-0.046
2	Pollo	-2.47	-0.045
3	Transporte aéreo	-8.42	-0.022
4	Cine	-10.01	-0.015
5	Huevo	-1.30	-0.014
6	Plátanos	-4.15	-0.009
7	Suavizantes y limpiadores	-1.05	-0.008
8	Chayote	-13.10	-0.008
9	Automóviles	-0.23	-0.006
10	Crema y productos para higiene dent	-1.10	-0.005

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Ago 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Detergentes	0.89	0.008
2	Cremas para la piel	1.45	0.005
3	Papel higiénico y pañuelos desechab	0.66	0.005
4	Leche pasteurizada y fresca	0.44	0.005
5	Cerveza	0.59	0.004
6	Cigarrillos	0.56	0.004
7	Refrescos envasados	0.28	0.003
8	Refrigeradores	2.12	0.003
9	Otros alimentos cocinados	0.12	0.003
10	Computadoras	1.81	0.003

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Ago 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Suavizantes y limpiadores	-1.05	-0.008
2	Automóviles	-0.23	-0.006
3	Crema y productos para higiene dent	-1.10	-0.005
4	Material escolar	-0.97	-0.004
5	Lociones y perfumes	-1.01	-0.004
6	Ron	-2.41	-0.004
7	Productos para el cabello	-0.44	-0.003
8	Pantalones para mujer	-1.03	-0.003
9	Otros medicamentos	-0.59	-0.002
10	Vino de mesa	-0.67	-0.002

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Detergentes	1.49	0.014
2	Otros alimentos cocinados	0.25	0.005
3	Crema y productos para higiene dent	0.89	0.004
4	Papel higiénico y pañuelos desechab	0.52	0.004
5	Pollos rostizados	0.56	0.004
6	Maíz	1.36	0.003
7	Camisas y playeras para hombre	1.11	0.003
8	Chorizo	1.06	0.003
9	Cerveza	0.36	0.003
10	Agua embotellada	0.58	0.003

Índice	1Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Suavizantes y limpiadores	-1.08	-0.008
2	Pañales	-1.88	-0.007
3	Computadoras	-3.79	-0.006
4	Azúcar	-1.65	-0.004
5	Navajas y máquinas de afeitar	-1.75	-0.003
6	Automóviles	-0.09	-0.002
7	Equipo terminal de comunicación	-0.64	-0.002
8	Material escolar	-0.41	-0.002
9	Pantalones para mujer	-0.58	-0.002
10	Material de curación	-1.03	-0.001

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Servicios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Ago 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.38	0.020
2	Vivienda propia	0.14	0.019
3	Universidad	1.11	0.013
4	Renta de vivienda	0.14	0.004
5	Restaurantes y similares	0.13	0.004
6	Servicio de internet	0.84	0.004
7	Preparatoria	0.77	0.003
8	Servicio doméstico	0.28	0.003
9	Paquetes para fiesta	0.21	0.002
10	Primaria	0.29	0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Ago 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-8.42	-0.022
2	Cine	-10.01	-0.015
3	Servicios turísticos en paquete	-0.92	-0.002
4	Hoteles	-0.28	0.000
5	Seguro de automóvil	-0.19	0.000
6	Autobús foráneo	-0.09	0.000
7	Hospitalización parto	-0.02	0.000
8	Paquetes de internet, telefonía y tele	0.00	0.000
9	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
10	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Universidad	1.51	0.017
2	Vivienda propia	0.10	0.014
3	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.22	0.011
4	Preparatoria	2.02	0.008
5	Restaurantes y similares	0.21	0.006
6	Paquetes para fiesta	0.60	0.004
7	Renta de vivienda	0.13	0.004
8	Servicio doméstico	0.35	0.003
9	Primaria	0.26	0.001
10	Servicio de tintorería	1.49	0.001

Índice	1Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-14.50	-0.040
2	Servicios turísticos en paquete	-3.67	-0.007
3	Cine	-0.95	-0.001
4	Seguro de automóvil	-0.36	-0.001
5	Hospitalización general	-0.11	-0.001
6	Autobús foráneo	-0.15	-0.001
7	Hoteles	-0.28	0.000
8	Análisis clínicos	-0.04	0.000
9	Servicios profesionales	0.00	0.000
10	Streaming de películas y música	0.00	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Ago 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Chile serrano	12.87	0.010
2	Carne de res	0.50	0.010
3	Limón	5.93	0.005
4	Tomate verde	3.98	0.005
5	Nopales	5.23	0.004
6	Papaya	3.80	0.003
7	Otras frutas	1.14	0.003
8	Lechuga y col	1.51	0.002
9	Cebolla	0.76	0.001
10	Chile poblano	2.66	0.001

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Ago 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-8.78	-0.046
2	Pollo	-2.47	-0.045
3	Huevo	-1.30	-0.014
4	Plátanos	-4.15	-0.009
5	Chayote	-13.10	-0.008
6	Papa y otros tubérculos	-1.53	-0.004
7	Aguacate	-2.32	-0.004
8	Otras verduras y legumbres	-1.62	-0.004
9	Zanahoria	-2.78	-0.003
10	Uva	-3.49	-0.002

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Huevo	1.75	0.018
2	Calabacita	7.38	0.010
3	Limón	8.37	0.008
4	Carne de cerdo	0.79	0.007
5	Papa y otros tubérculos	2.15	0.007
6	Carne de res	0.31	0.005
7	Piña	8.93	0.005
8	Uva	7.00	0.004
9	Frijol	0.78	0.003
10	Otras frutas	1.02	0.002

Índice	1Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Chayote	-45.66	-0.059
2	Jitomate	-4.91	-0.039
3	Pollo	-1.28	-0.023
4	Tomate verde	-9.35	-0.014
5	Otras verduras y legumbres	-4.12	-0.011
6	Lechuga y col	-7.26	-0.010
7	Chile serrano	-8.40	-0.008
8	Naranja	-3.36	-0.006
9	Otros chiles frescos	-6.86	-0.006
10	Chile poblano	-10.72	-0.005

Anexo: Indicencias quincenales

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

Índice	1Q Ago 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Electricidad	0.21	0.002
2	Derechos por el suministro de agua	0.12	0.001
3	Gasolina de alto octanaje	0.08	0.000
4	Gasolina de bajo octanaje	0.01	0.000
5	Colectivo	0.02	0.000
6	Taxi	0.02	0.000
7	Autobús urbano	0.02	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	0.46	0.022
2	Electricidad	1.90	0.021
3	Taxi	0.69	0.007
4	Colectivo	0.23	0.004
5	Autobús urbano	0.41	0.003
6	Derechos por el suministro de agua	0.17	0.001
7	Gasolina de alto octanaje	0.25	0.001

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

Índice	1Q Ago 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Trámites vehiculares	0.00	0.000
2	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
3	Gas doméstico natural	0.00	0.000
4	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
5	Estacionamiento	0.01	0.000
6	Gas doméstico LP	0.00	0.000
7	Metro o transporte eléctrico	0.04	0.000

Índice	1Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	-1.95	-0.029
2	Trámites vehiculares	-0.06	0.000
3	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
4	Gas doméstico natural	0.00	0.000
5	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
6	Metro o transporte eléctrico	0.07	0.000
7	Estacionamiento	0.19	0.000