

Las cifras de agosto reafirman cautela

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la segunda quincena de agosto de 2025. El INPC aumentó 0.10% con respecto a la primera mitad del mes, 3 puntos por debajo de nuestro estimado y 3 puntos por arriba del consenso de analistas. La inflación subyacente fue de 0.14%, 1 y 4 puntos base por arriba de nuestro estimado y del consenso, respectivamente, mientras que la inflación no-subyacente fue de -0.05%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Chile serrano, Tomate verde, Loncherías, fondas, torterías y taquerías, Cebolla y Vivienda propia. Los genéricos con menores incidencias fueron Huevo, Pollo, Aguacate, Plátanos y Gas doméstico LP.

Así, la inflación general anual aumentó de 3.49% en la primera mitad de agosto a 3.65% en la segunda mitad del mes. Esto, como resultado de incrementos en la inflación subyacente y no-subyacente, de 4.21% a 4.25% y de 1.10% a 1.66%, respectivamente.

En términos mensuales, la inflación general anual aumentó de 3.51% en julio a 3.57% en agosto, como resultado de un incremento en la inflación no-subyacente de 1.14% a 1.38%, toda vez que la inflación subyacente se mantuvo en 4.23%.

Las cifras de hoy continúan respaldando un recorte de 25 puntos base en la decisión de Banxico a finales del mes. No obstante, nublan el caso para recortes adicionales posteriores a esa fecha, en un contexto en el que las tendencias inflacionarias ameritan precaución. La inflación subyacente se mantiene en niveles cercanos a 4.2% y, a pesar de que los choques recientes parecen estar disipándose, su persistencia sugiere que Banxico procederá con cautela. Después de septiembre, es probable que surja una fricción entre los miembros de la Junta de Gobierno, en la medida en que la Reserva Federal brinde cierto espacio para moderación adicional pero la persistencia de la inflación subyacente justifique prudencia.

Por ahora, mantenemos nuestra expectativa de un recorte adicional en septiembre. No obstante, será clave la guía futura y las minutas de dicha decisión para evaluar la evolución de las posiciones internas de cada miembro de la Junta de Gobierno.

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

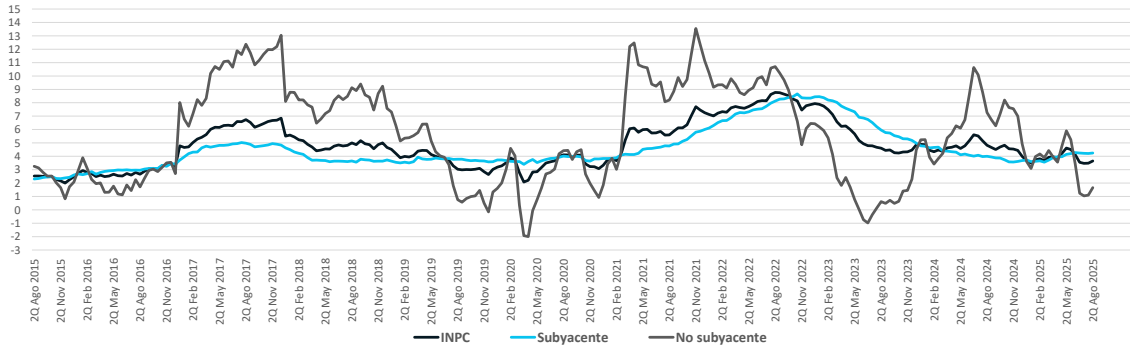
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 1Q Ago 2025	Diferencia
		2Q Ago 2025	2Q Ago 2024			
General	0.13	0.10	-0.06	0.13	0.10	-0.03
Subyacente	0.13	0.14	0.10	0.10	0.11	0.01
Mercancías	0.14	0.14	-0.01	0.05	0.05	0.00
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.16	0.09	0.07	0.03	0.02	-0.01
Mercancías No Alimenticias	0.12	0.19	-0.07	0.02	0.04	0.01
Servicios	0.13	0.13	0.20	0.05	0.05	0.00
Vivienda	0.16	0.09	0.13	0.03	0.02	-0.01
Educación	0.40	0.36	0.37	0.01	0.01	0.00
Otros servicios	0.06	0.14	0.24	0.01	0.03	0.02
No Subyacente	0.13	-0.05	-0.60	0.03	-0.01	-0.04
Agropecuarios	0.31	-0.03	-1.56	0.03	0.00	-0.04
Frutas y Verduras	1.37	1.18	-3.72	0.06	0.05	-0.01
Pecuarios	-0.37	-0.82	0.15	-0.02	-0.05	-0.03
Energéticos y Tarifas Autorizadas	-0.02	-0.06	0.20	0.00	-0.01	-0.01
Energéticos	-0.08	-0.07	0.27	-0.01	-0.01	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.09	-0.05	0.08	0.00	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 (%)		
	2Q Ago 2025	1Q Ago 2025	2Q Ago 2024	2Q Ago 2025	1Q Ago 2025	2Q Ago 2024
General	3.65	3.49	4.83	3.65	3.49	4.83
Subyacente	4.25	4.21	4.01	3.26	3.22	3.09
Mercancías	4.13	3.97	2.97	1.57	1.51	1.26
Alimentos, Bebidas y Tabaco	5.17	5.15	4.13	0.90	0.90	0.95
Mercancías No Alimenticias	3.24	2.98	1.62	0.66	0.61	0.31
Servicios	4.36	4.43	5.26	1.68	1.71	1.82
Vivienda	3.41	3.46	4.02	0.61	0.62	0.56
Educación	5.34	5.34	6.05	0.14	0.14	0.21
Otros Servicios	5.15	5.25	6.19	0.93	0.95	1.07
No Subyacente	1.66	1.10	7.27	0.39	0.26	1.80
Agropecuarios	1.99	0.44	7.97	0.21	0.05	0.94
Frutas y Verduras	-5.71	-10.28	9.40	-0.26	-0.48	0.52
Pecuarios	7.82	8.87	5.97	0.47	0.53	0.37
Energéticos y Tarifas Autorizadas	1.38	1.65	6.42	0.18	0.21	0.83
Energéticos	0.12	0.45	7.68	0.01	0.04	0.68
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	3.61	3.75	3.74	0.17	0.17	0.15

INPC: Variación porcentual 12-meses

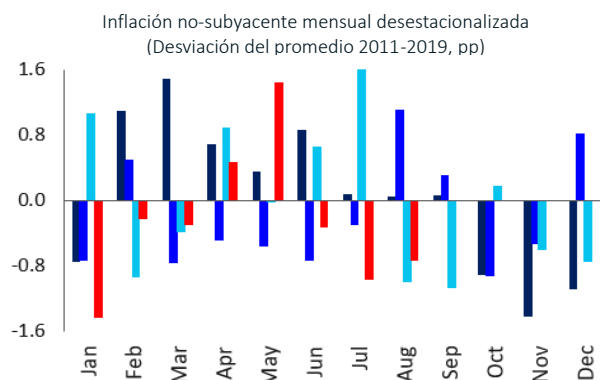
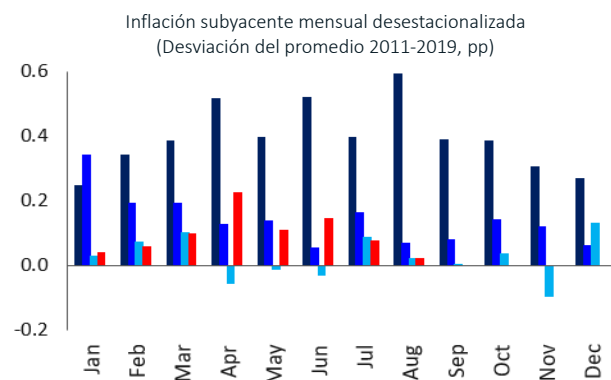
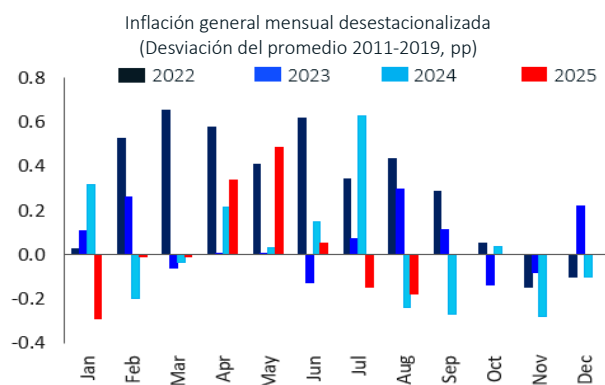
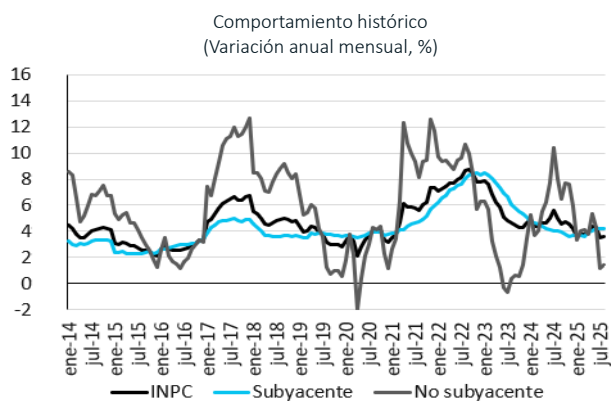


Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Inflación Mensual

INPC	Variación Mensual (%)			Variación Anual (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Ago 2025	Jul 2025	Ago 2024
		Ago 2025	Ago 2024			
General	0.08	0.06	0.01	3.57	3.51	4.99
Subyacente	0.22	0.22	0.22	4.23	4.23	4.00
Mercancías	0.21	0.21	0.18	4.05	4.02	3.02
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.34	0.30	0.27	5.16	5.13	4.13
Mercancías No Alimenticias	0.10	0.13	0.08	3.11	3.06	1.71
Servicios	0.23	0.23	0.27	4.40	4.44	5.18
Vivienda	0.31	0.28	0.26	3.44	3.42	4.00
Educación	1.01	0.99	1.41	5.34	5.78	6.09
Otros Servicios	0.04	0.08	0.13	5.20	5.25	6.03
No Subyacente	-0.38	-0.47	-0.70	1.38	1.14	8.03
Agropecuarios	-0.90	-1.07	-2.08	1.21	0.17	9.45
Frutas y Verduras	-0.73	-0.82	-5.21	-8.04	-12.10	12.61
Pecuarios	-1.01	-1.23	0.54	8.35	10.29	6.12
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.04	0.02	0.48	1.51	1.97	6.58
Energéticos	0.00	0.01	0.50	0.29	0.78	7.91
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.11	0.04	0.42	3.68	4.07	3.72

-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 Ago 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Chile serrano	37.07	0.034
2	Tomate verde	22.82	0.029
3	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.34	0.018
4	Cebolla	8.57	0.016
5	Vivienda propia	0.09	0.012
6	Carne de res	0.53	0.010
7	Detergentes	0.70	0.007
8	Crema para la piel	1.88	0.007
9	Restaurantes y similares	0.19	0.006
10	Productos para el cabello	0.76	0.005

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Ago 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Huevo	-3.08	-0.034
2	Pollo	-1.59	-0.028
3	Aguacate	-5.65	-0.010
4	Plátanos	-3.00	-0.006
5	Gas doméstico LP	-0.42	-0.006
6	Nopales	-5.29	-0.004
7	Taxi	-0.35	-0.004
8	Papa y otros tubérculos	-1.18	-0.003
9	Lechuga y col	-2.52	-0.003
10	Cine	-2.28	-0.003

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Ago 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Detergentes	0.70	0.007
2	Crema para la piel	1.88	0.007
3	Productos para el cabello	0.76	0.005
4	Desodorantes personales	0.92	0.004
5	Cigarrillos	0.58	0.004
6	Papel higiénico y pañuelos desechab	0.47	0.003
7	Cerveza	0.39	0.003
8	Navajas y máquinas de afeit	1.46	0.003
9	Blanqueadores	0.87	0.003
10	Café soluble	1.52	0.002

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Ago 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vino de mesa	-0.81	-0.002
2	Colchones	-1.11	-0.002
3	Pañales	-0.43	-0.002
4	Material escolar	-0.34	-0.002
5	Automóviles	-0.06	-0.001
6	Equipo terminal de comunicación	-0.42	-0.001
7	Otros licores	-1.61	-0.001
8	Tequila	-0.42	-0.001
9	Otros artículos de tocador	-0.91	-0.001
10	Otros quesos	-0.56	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Lociones y perfumes	1.17	0.005
2	Otros alimentos cocinados	0.19	0.004
3	Pañales	1.05	0.004
4	Refrescos envasados	0.21	0.003
5	Navajas y máquinas de afeit	1.42	0.003
6	Ron	1.32	0.002
7	Vino de mesa	0.65	0.002
8	Tortilla de maíz	0.09	0.002
9	Salchichas	0.99	0.002
10	Crema para la piel	0.45	0.002

Índice	2Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Azúcar	-2.18	-0.005
2	Detergentes	-0.48	-0.005
3	Jabón de tocador	-1.13	-0.004
4	Papel higiénico y pañuelos desechab	-0.56	-0.004
5	Tequila	-1.16	-0.003
6	Computadoras	-2.17	-0.003
7	Automóviles	-0.11	-0.003
8	Aceites y grasas vegetales comestibl	-0.79	-0.003
9	Televisores	-1.03	-0.002
10	Desodorantes personales	-0.42	-0.002

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Servicios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Ago 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.34	0.018
2	Vivienda propia	0.09	0.012
3	Restaurantes y similares	0.19	0.006
4	Universidad	0.37	0.004
5	Transporte aéreo	1.08	0.003
6	Renta de vivienda	0.08	0.002
7	Primaria	0.44	0.002
8	Preparatoria	0.35	0.001
9	Servicio doméstico	0.14	0.001
10	Reparación de automóvil	0.99	0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Ago 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cine	-2.28	-0.003
2	Hoteles	-1.05	-0.002
3	Servicios turísticos en paquete	-0.25	0.000
4	Autobús foráneo	-0.04	0.000
5	Servicios funerarios	-0.02	0.000
6	Paquetes de internet, telefonía y tele	0.00	0.000
7	Servicio de internet	0.00	0.000
8	Museos y sitios culturales	0.00	0.000
9	Club deportivo	0.00	0.000
10	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.37	0.019
2	Vivienda propia	0.13	0.019
3	Transporte aéreo	4.06	0.010
4	Restaurantes y similares	0.33	0.009
5	Renta de vivienda	0.15	0.004
6	Universidad	0.35	0.004
7	Consulta médica	0.54	0.003
8	Paquetes para fiesta	0.40	0.003
9	Preparatoria	0.61	0.002
10	Mantenimiento de automóvil	0.71	0.002

Índice	2Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Servicios turísticos en paquete	-2.60	-0.005
2	Cine	-1.23	-0.002
3	Hoteles	-0.87	-0.002
4	Paquetes de internet, telefonía y tele	-0.10	-0.001
5	Servicio de televisión de paga	-0.15	0.000
6	Otros servicios relacionados con la vi	-0.05	0.000
7	Seguro de automóvil	-0.06	0.000
8	Análisis clínicos	-0.03	0.000
9	Servicios recreativos y centros noctur	-0.27	0.000
10	Streaming de películas y música	0.00	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Ago 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Chile serrano	37.07	0.034
2	Tomate verde	22.82	0.029
3	Cebolla	8.57	0.016
4	Carne de res	0.53	0.010
5	Otras frutas	1.83	0.005
6	Piña	6.88	0.004
7	Limón	3.81	0.004
8	Papaya	2.36	0.002
9	Visceras de res	3.93	0.001
10	Sandía	2.00	0.001

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Ago 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Huevo	-3.08	-0.034
2	Pollo	-1.59	-0.028
3	Aguacate	-5.65	-0.010
4	Plátanos	-3.00	-0.006
5	Nopales	-5.29	-0.004
6	Papa y otros tubérculos	-1.18	-0.003
7	Lechuga y col	-2.52	-0.003
8	Chayote	-6.12	-0.003
9	Jitomate	-0.64	-0.003
10	Pepino	-4.21	-0.002

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Huevo	3.53	0.037
2	Limón	16.56	0.018
3	Papaya	10.32	0.009
4	Otras frutas	3.10	0.008
5	Uva	9.47	0.006
6	Papa y otros tubérculos	1.46	0.005
7	Carne de res	0.26	0.004
8	Cebolla	1.61	0.004
9	Melón	6.46	0.003
10	Piña	4.12	0.003

Índice	2Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-15.02	-0.113
2	Pollo	-1.67	-0.030
3	Calabacita	-14.38	-0.022
4	Chayote	-26.78	-0.019
5	Naranja	-9.49	-0.017
6	Plátanos	-5.58	-0.015
7	Tomate verde	-7.07	-0.009
8	Lechuga y col	-4.51	-0.006
9	Chile serrano	-5.08	-0.004
10	Chile poblano	-9.10	-0.004

Anexo: Indicencias quincenales

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

Índice	2Q Ago 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Derechos por el suministro de agua	0.13	0.001
2	Gasolina de bajo octanaje	0.01	0.000
3	Gasolina de alto octanaje	0.06	0.000
4	Gas doméstico natural	0.11	0.000
5	Trámites vehiculares	0.02	0.000
6	Expedición de documentos del sector	0.03	0.000
7	Estacionamiento	0.01	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	1.00	0.014
2	Gasolina de bajo octanaje	0.11	0.005
3	Colectivo	0.16	0.003
4	Gas doméstico natural	1.16	0.001
5	Taxi	0.08	0.001
6	Gasolina de alto octanaje	0.13	0.001
7	Cuotas de autopistas	0.62	0.000

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

Índice	2Q Ago 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	-0.42	-0.006
2	Taxi	-0.35	-0.004
3	Colectivo	0.00	0.000
4	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
5	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
6	Autobús urbano	0.00	0.000
7	Electricidad	0.00	0.000

Índice	2Q Ago 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Trámites vehiculares	-0.01	0.000
2	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
3	Autobús urbano	0.00	0.000
4	Electricidad	0.00	0.000
5	Estacionamiento	0.04	0.000
6	Expedición de documentos del sector	0.02	0.000
7	Derechos por el suministro de agua	0.03	0.000