Septiembre impulsa ligeramente la inflación al alza

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 septiembre de 2025. El INPC aumentó 0.18% con respecto a la segunda mitad de agosto, 1 punto base por arriba del consenso de analistas y 6 puntos base por debajo de nuestro estimado. La inflación subyacente fue de 0.22%, 2 puntos base arriba del consenso y 1 punto base por debajo de nuestro estimado, mientras que la inflación no-subyacente fue de 0.03%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Primaria, Universidad, Vivienda propia, Preparatoria y Secundaria. Los genéricos con menores incidencias fueron Servicios profesionales, Papa y otros tubérculos, Aguacate, Transporte aéreo y Tequila.

Así, la inflación general anual aumentó de 3.65% en la segunda mitad de agosto a 3.74% en la primera mitad de septiembre. Esto, como resultado de incrementos en la inflación subyacente y no-subyacente, de 4.25% a 4.26% y de 1.66% a 2.01%, respectivamente.

El panorama inflacionario sigue siendo, en términos generales, favorable para el ciclo de recortes de Banxico. Si bien la inflación subyacente se ha mantenido persistente por encima de 4.2%, y probablemente continuará elevada en los próximos meses, la inflación general aún se ubica por debajo de 4.0%. Hacia adelante, prevemos que la mayor parte del repunte de la inflación general provenga del componente no-subyacente, mientras que la inflación de servicios continúa siendo el principal obstáculo para la convergencia.

Mantenemos nuestra expectativa de un recorte de 25 pb en la decisión de Banxico de esta semana, pero vemos espacio para presiones al alza en la inflación más adelante en el año, conforme se incorporen efectos base negativos y la inflación no-subyacente prolongue su repunte. Esto sugiere una pausa en el ciclo una vez que la tasa de referencia alcance el 7.0%—nuestro nuevo estimado de cierre de año para 2025—particularmente ahora que la trayectoria de la Reserva Federal luce más clara. Nuestro pronóstico de inflación de cierre de año se mantiene sin cambios en 4.24%.

Pronóstico Finamex Ouincenal vs. Observado

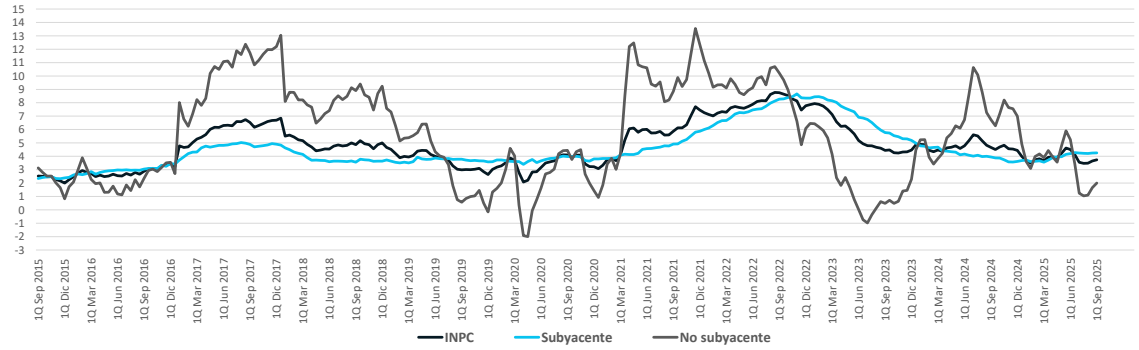
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado 1Q Sep 2025	Observado 1Q Sep 2024	Pronóstico Finamex	Observado 1Q Ago 2025	Diferencia
General	**0.24**	**0.18**	**0.09**	**0.24**	**0.18**	**-0.06**
Subyacente	*0.23*	*0.22*	*0.21*	*0.18*	*0.17*	*-0.01*
Mercancías	*0.25*	*0.23*	*0.18*	*0.09*	*0.09*	*-0.01*
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.16	0.11	-0.01	0.03	0.02	-0.01
Mercancías No Alimenticias	0.33	0.34	0.33	0.07	0.07	0.00
Servicios	*0.22*	*0.20*	*0.24*	*0.09*	*0.08*	*-0.01*
Vivienda	0.13	0.12	0.16	0.02	0.02	0.00
Educación	2.27	3.15	2.65	0.06	0.08	0.02
Otros servicios	0.02	-0.12	-0.01	0.00	-0.02	-0.03
No Subyacente	*0.27*	*0.03*	*-0.31*	*0.06*	*0.01*	*-0.05*
Agropecuarios	*0.65*	*0.11*	*-0.83*	*0.07*	*0.01*	*-0.06*
Frutas y Verduras	0.71	-0.09	-1.54	0.03	0.00	-0.03
Pecuarios	0.61	0.24	-0.29	0.04	0.01	-0.02
Energéticos y Tarifas Autorizadas	*-0.05*	*-0.04*	*0.11*	*-0.01*	*0.00*	*0.00*
Energéticos	-0.14	-0.11	-0.01	-0.01	-0.01	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.11	0.08	0.31	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 (%)		
	1Q Sep 2025	2Q Ago 2025	1Q Sep 2024	1Q Sep 2025	2Q Ago 2025	1Q Sep 2024
General	**3.74**	**3.65**	**4.66**	**3.74**	**3.65**	**4.66**
Subyacente	*4.26*	*4.25*	*3.95*	*3.27*	*3.26*	*3.04*
Mercancías	*4.19*	*4.13*	*2.94*	*1.59*	*1.57*	*1.24*
Alimentos, Bebidas y Tabaco	5.30	5.17	3.95	0.92	0.90	0.91
Mercancías No Alimenticias	3.25	3.24	1.69	0.67	0.66	0.32
Servicios	*4.32*	*4.36*	*5.15*	*1.67*	*1.68*	*1.79*
Vivienda	3.37	3.41	4.08	0.60	0.61	0.57
Educación	5.85	5.34	5.78	0.16	0.14	0.21
Otros Servicios	5.03	5.15	6.16	0.91	0.93	1.06
No Subyacente	*2.01*	*1.66*	*6.73*	*0.47*	*0.39*	*1.66*
Agropecuarios	*2.96*	*1.99*	*6.50*	*0.31*	*0.21*	*0.77*
Frutas y Verduras	-4.32	-5.71	7.15	-0.19	-0.26	0.40
Pecuarios	8.40	7.82	5.08	0.50	0.47	0.32
Energéticos y Tarifas Autorizadas	*1.23*	*1.38*	*6.67*	*0.16*	*0.18*	*0.86*
Energéticos	0.02	0.12	7.92	0.00	0.01	0.69
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	3.37	3.61	3.95	0.16	0.17	0.16

INPC: Variación porcentual 12-meses



Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Anexo: Indicencias quincenales

INPC: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Sep 2025	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Primaria	5.75	0.026
2	Universidad	1.63	0.019
3	Vivienda propia	0.11	0.016
4	Preparatoria	2.71	0.011
5	Secundaria	5.48	0.011
6	Otros alimentos cocinados	0.48	0.011
7	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.20	0.011
8	Preescolar	5.89	0.009
9	Pollo	0.50	0.009
10	Carne de res	0.43	0.008

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Sep 2025	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Servicios profesionales	-15.31	-0.038
2	Papa y otros tubérculos	-4.29	-0.012
3	Aguacate	-5.94	-0.010
4	Transporte aéreo	-3.37	-0.008
5	Tequila	-2.80	-0.008
6	Gas doméstico LP	-0.52	-0.007
7	Huevo	-0.66	-0.007
8	Naranja	-4.66	-0.007
9	Jitomate	-1.40	-0.007
10	Lechuga y col	-5.01	-0.007

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Sep 2025	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Otros alimentos cocinados	0.48	0.011
2	Cerveza	1.07	0.008
3	Crema y productos para higiene dent	1.71	0.008
4	Material escolar	1.67	0.007
5	Cremas para la piel	1.61	0.006
6	Productos para el cabello	0.78	0.006
7	Leche pasteurizada y fresca	0.49	0.005
8	Toallas sanitarias	1.94	0.004
9	Pantalones para mujer	1.38	0.004
10	Alimento para mascotas	1.01	0.004

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Sep 2025	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Tequila	-2.80	-0.008
2	Vino de mesa	-1.89	-0.005
3	Ron	-3.01	-0.005
4	Zapatos tenis	-0.49	-0.003
5	Televisores	-1.58	-0.003
6	Papel higiénico y pañuelos desechab	-0.35	-0.003
7	Pañales	-0.65	-0.002
8	Pizzas	-0.75	-0.002
9	Detergentes	-0.22	-0.002
10	Colchones	-1.00	-0.002

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Sep 2024	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Suavizantes y limpiadores	1.60	0.012
2	Automóviles	0.38	0.010
3	Pantalones para mujer	1.85	0.005
4	Pantalones para hombre	1.06	0.004
5	Crema y productos para higiene dent	0.84	0.004
6	Computadoras	1.88	0.003
7	Refrescos envasados	0.21	0.003
8	Equipo terminal de comunicación	0.78	0.003
9	Desodorantes personales	0.58	0.003
10	Jamón	0.73	0.002

Índice	1Q Sep 2024	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Azúcar	-2.28	-0.006
2	Ron	-3.22	-0.005
3	Vino de mesa	-1.01	-0.003
4	Televisores	-1.16	-0.002
5	Tequila	-0.72	-0.002
6	Aceites y grasas vegetales comestibl	-0.59	-0.002
7	Alimento para mascotas	-0.41	-0.002
8	Jabón de tocador	-0.40	-0.001
9	Otros artículos de tocador	-1.04	-0.001
10	Productos para reparación menor de	-0.48	-0.001

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Servicios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Sep 2025	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Primaria	5.75	0.026
2	Universidad	1.63	0.019
3	Vivienda propia	0.11	0.016
4	Preparatoria	2.71	0.011
5	Secundaria	5.48	0.011
6	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.20	0.011
7	Preescolar	5.89	0.009
8	Cine	4.90	0.006
9	Renta de vivienda	0.12	0.003
10	Restaurantes y similares	0.11	0.003

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Sep 2025	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Servicios profesionales	-15.31	-0.038
2	Transporte aéreo	-3.37	-0.008
3	Paquetes de internet, telefonía y tele	-0.24	-0.003
4	Servicios turísticos en paquete	-1.41	-0.003
5	Servicio de internet	-0.15	-0.001
6	Seguro de automóvil	-0.18	0.000
7	Hoteles	-0.09	0.000
8	Operación quirúrgica	-0.03	0.000
9	Hospitalización parto	0.00	0.000
10	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Sep 2024	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Primaria	5.48	0.024
2	Vivienda propia	0.16	0.022
3	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.27	0.014
4	Universidad	1.04	0.012
5	Secundaria	5.51	0.011
6	Preescolar	5.94	0.009
7	Transporte aéreo	3.12	0.008
8	Preparatoria	1.68	0.007
9	Restaurantes y similares	0.21	0.006
10	Renta de vivienda	0.18	0.005

Índice	1Q Sep 2024	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Servicios profesionales	-14.79	-0.036
2	Cine	-0.65	-0.001
3	Hoteles	-0.22	0.000
4	Servicio de televisión de paga	-0.11	0.000
5	Streaming de películas y música	-0.30	0.000
6	Servicio de internet	-0.06	0.000
7	Sala de belleza y masajes	-0.10	0.000
8	Reparación de automóvil	-0.06	0.000
9	Museos y sitios culturales	-0.15	0.000
10	Paquetes para fiesta	0.00	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Sep 2025	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Pollo	0.50	0.009
2	Carne de res	0.43	0.008
3	Otras frutas	3.13	0.008
4	Chile serrano	5.98	0.007
5	Tomate verde	4.42	0.007
6	Cebolla	3.21	0.006
7	Zanahoria	5.07	0.005
8	Carne de cerdo	0.40	0.004
9	Piña	6.51	0.004
10	Papaya	3.42	0.003

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Sep 2025	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Papa y otros tubérculos	-4.29	-0.012
2	Aguacate	-5.94	-0.010
3	Huevo	-0.66	-0.007
4	Naranja	-4.66	-0.007
5	Jitomate	-1.40	-0.007
6	Lechuga y col	-5.01	-0.007
7	Plátanos	-2.90	-0.006
8	Nopales	-4.70	-0.004
9	Frijol	-0.51	-0.002
10	Guayaba	-2.96	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Sep 2024	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Limón	12.76	0.016
2	Otras frutas	3.82	0.010
3	Papa y otros tubérculos	2.23	0.007
4	Papaya	7.50	0.007
5	Chile serrano	8.61	0.007
6	Zanahoria	5.08	0.006
7	Melón	8.73	0.005
8	Uva	6.33	0.004
9	Pepino	5.44	0.003
10	Tomate verde	2.30	0.003

Índice	1Q Sep 2024	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-9.49	-0.061
2	Naranja	-13.63	-0.022
3	Plátanos	-5.20	-0.013
4	Aguacate	-5.98	-0.012
5	Calabacita	-7.97	-0.010
6	Pollo	-0.49	-0.009
7	Carne de cerdo	-0.54	-0.005
8	Lechuga y col	-3.69	-0.005
9	Huevo	-0.42	-0.005
10	Chayote	-8.16	-0.004

Anexo: Indicencias quincenales

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

Índice	1Q Sep 2025	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	0.06	0.003
2	Taxi	0.23	0.002
3	Colectivo	0.04	0.001
4	Derechos por el suministro de agua	0.08	0.001
5	Gasolina de alto octanaje	0.06	0.000
6	Autobús urbano	0.02	0.000
7	Metro o transporte eléctrico	0.07	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Sep 2024	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	1.16	0.017
2	Taxi	1.10	0.011
3	Derechos por el suministro de agua	0.17	0.001
4	Colectivo	0.08	0.001
5	Cuotas de autopistas	1.03	0.001
6	Trámites vehiculares	0.08	0.000
7	Metro o transporte eléctrico	0.04	0.000

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

Índice	1Q Sep 2025	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	-0.52	-0.007
2	Electricidad	-0.36	-0.004
3	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
4	Estacionamiento	0.00	0.000
5	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
6	Gas doméstico natural	0.00	0.000
7	Trámites vehiculares	0.03	0.000

Índice	1Q Sep 2024	Var (%, qna/qna)	Incidencia (%)
1	Electricidad	-0.77	-0.009
2	Gasolina de bajo octanaje	-0.15	-0.007
3	Gasolina de alto octanaje	-0.21	-0.001
4	Autobús urbano	0.00	0.000
5	Gas doméstico natural	0.00	0.000
6	Expedición de documentos del sector	0.02	0.000
7	Estacionamiento	0.11	0.000