

Cifras de septiembre reafirman recuperación en inflación general

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la segunda quincena de septiembre de 2025. El INPC aumentó 0.02% con respecto a la primera mitad de septiembre, 6 y 8 puntos base por debajo del consenso de analistas y de nuestro estimado. La inflación subyacente fue de 0.09%, 1 y 2 puntos base por debajo del consenso y de nuestro pronóstico, mientras que la inflación no-subyacente fue de -0.21%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Vivienda propia, Loncherías, fondas, torterías y taquerías, Carne de res, Restaurantes y similares y Material escolar. Los genéricos con menores incidencias fueron Papa y otros tubérculos, Chile serrano, Aguacate, Naranja, Transporte aéreo y Tomate verde.

Así, la inflación general anual aumentó de 3.74% en la primera mitad de septiembre a 3.78% en la segunda mitad del mes. Esto, como resultado de incrementos en la inflación subyacente y no-subyacente, de 4.26% a 4.30% y de 2.01% a 2.03%, respectivamente.

En términos mensuales, la inflación general anual aumentó de 3.57% en agosto a 3.76% en septiembre, como resultado de incrementos en la inflación subyacente y no-subyacente, de 4.23% a 4.28% y de 1.38% a 2.02%, respectivamente.

Las cifras de hoy continúan siendo favorables para un recorte de 25 puntos base en la tasa de referencia en la decisión de noviembre del Banco de México. No obstante, la inflación subyacente se mantiene persistente por arriba de 4.2%. Si bien los choques recientes en las mercancías no-alimenticias están desapareciendo, presiones persistentes en mercancías alimenticias y en servicios alimenticios continúan siendo el reto.

En lo que queda del año, la postura de la Reserva Federal será el determinante clave para recortes adicionales en México. No obstante, la dinámica inflacionaria a principios del 2026 podría favorecer una pausa.

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

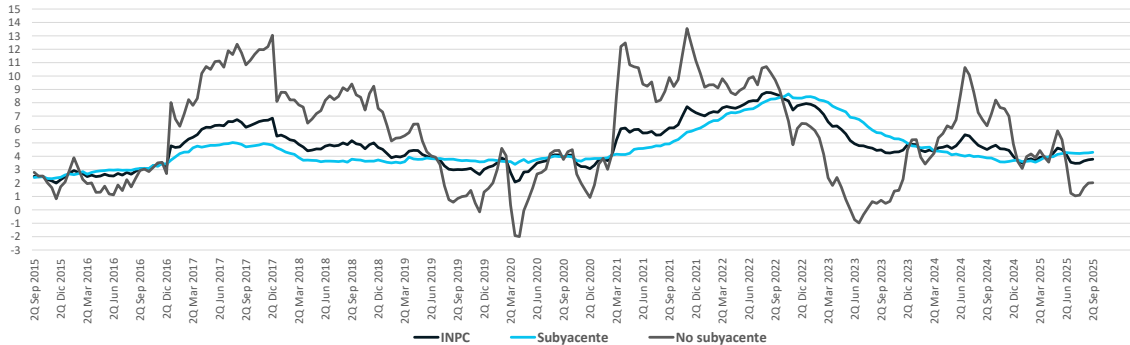
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 2Q Sep 2025	Diferencia
		2Q Sep 2025	2Q Sep 2024			
General	0.10	0.02	-0.02	0.10	0.02	-0.08
Subyacente	0.11	0.09	0.05	0.09	0.07	-0.02
Mercancías	0.13	0.07	0.07	0.05	0.03	-0.02
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.13	0.16	0.08	0.02	0.03	0.01
Mercancías No Alimenticias	0.13	-0.01	0.06	0.03	0.00	-0.03
Servicios	0.10	0.11	0.03	0.04	0.04	0.00
Vivienda	0.12	0.13	0.11	0.02	0.02	0.00
Educación	0.02	0.00	0.02	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.09	0.10	-0.06	0.02	0.02	0.00
No Subyacente	0.07	-0.21	-0.23	0.01	-0.05	-0.06
Agropecuarios	0.02	-0.47	-0.08	0.00	-0.05	-0.05
Frutas y Verduras	-0.41	-1.19	-0.06	-0.02	-0.05	-0.03
Pecuarios	0.30	0.00	-0.09	0.02	0.00	-0.02
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.11	0.01	-0.35	0.01	0.00	-0.01
Energéticos	0.11	0.05	-0.63	0.01	0.00	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.10	-0.06	0.14	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 Sep 2025	1Q Sep 2025	2Q Sep 2024	2Q Sep 2025	1Q Sep 2025	2Q Sep 2024
General	3.78	3.74	4.50	3.78	3.74	4.50
Subyacente	4.30	4.26	3.88	3.30	3.27	2.99
Mercancías	4.19	4.19	2.90	1.59	1.59	1.23
Alimentos, Bebidas y Tabaco	5.39	5.30	3.88	0.94	0.92	0.90
Mercancías No Alimenticias	3.17	3.25	1.69	0.65	0.67	0.32
Servicios	4.41	4.32	5.05	1.71	1.67	1.75
Vivienda	3.40	3.37	4.03	0.61	0.60	0.56
Educación	5.82	5.85	5.79	0.16	0.16	0.21
Otros Servicios	5.19	5.03	5.98	0.94	0.91	1.03
No Subyacente	2.03	2.01	6.28	0.47	0.47	1.55
Agropecuarios	2.56	2.96	7.02	0.27	0.31	0.83
Frutas y Verduras	-5.40	-4.32	8.15	-0.24	-0.19	0.45
Pecuarios	8.50	8.40	5.19	0.51	0.50	0.32
Energéticos y Tarifas Autorizadas	1.60	1.23	5.35	0.21	0.16	0.69
Energéticos	0.70	0.02	5.94	0.06	0.00	0.53
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	3.17	3.37	3.91	0.15	0.16	0.16

INPC: Variación porcentual 12-meses



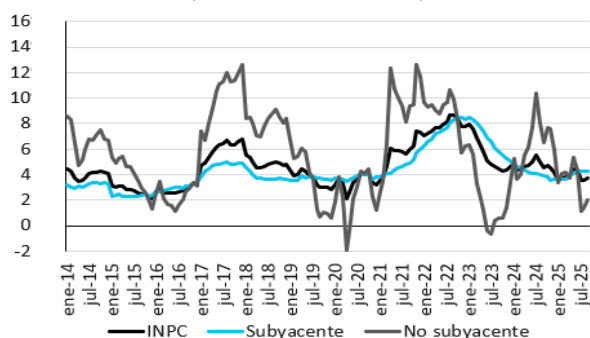
Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Inflación Mensual

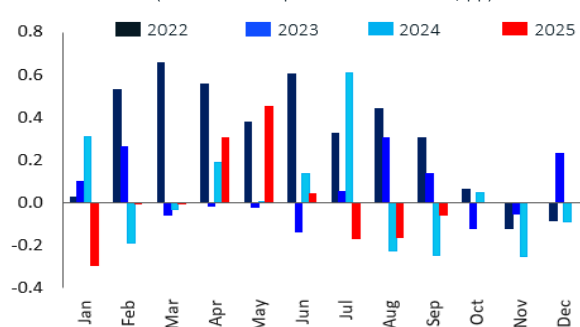
INPC	Variación Mensual (%)			Variación Anual (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Sep 2025	Ago 2025	Sep 2024
		Sep 2025	Sep 2024			
General	0.27	0.23	0.05	3.76	3.57	4.58
Subyacente	0.34	0.33	0.28	4.28	4.23	3.91
Mercancías	0.37	0.34	0.21	4.19	4.05	2.92
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.22	0.24	0.06	5.34	5.16	3.92
Mercancías No Alimenticias	0.49	0.42	0.33	3.21	3.11	1.69
Servicios	0.32	0.32	0.35	4.36	4.40	5.10
Vivienda	0.23	0.23	0.28	3.39	3.44	4.05
Educación	3.34	3.33	2.85	5.84	5.34	5.79
Otros Servicios	-0.01	0.00	0.08	5.11	5.20	6.07
No Subyacente	0.04	-0.10	-0.72	2.02	1.38	6.50
Agropecuarios	0.10	-0.14	-1.64	2.76	1.21	6.76
Frutas y Verduras	0.29	-0.10	-3.43	-4.86	-8.04	7.65
Pecuarios	-0.02	-0.17	-0.26	8.45	8.35	5.14
Energéticos y Tarifas Autorizadas	-0.01	-0.06	0.03	1.42	1.51	6.01
Energéticos	-0.09	-0.11	-0.19	0.36	0.29	6.92
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.11	0.03	0.42	3.27	3.68	3.93

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

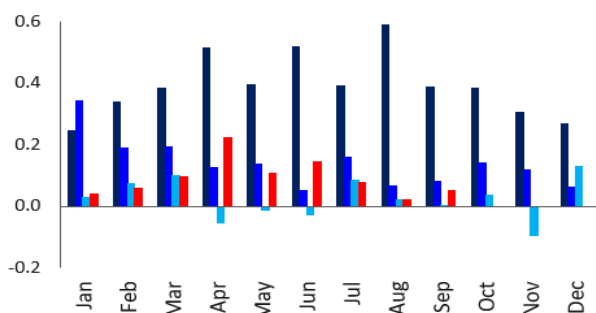
Comportamiento histórico
(Variación anual mensual, %)



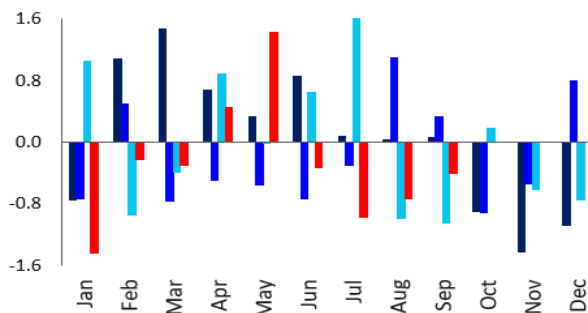
Inflación general mensual desestacionalizada
(Desviación del promedio 2011-2019, pp)



Inflación subyacente mensual desestacionalizada
(Desviación del promedio 2011-2019, pp)



Inflación no-subyacente mensual desestacionalizada
(Desviación del promedio 2011-2019, pp)



Anexo: Indicencias quincenales

INPC: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Sep 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.12	0.016
2	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.20	0.010
3	Carne de res	0.44	0.009
4	Restaurantes y similares	0.29	0.008
5	Material escolar	1.85	0.008
6	Cerveza	1.05	0.008
7	Suavizantes y limpiadores	1.05	0.008
8	Cine	4.74	0.007
9	Otras frutas	2.20	0.006
10	Lociones y perfumes	1.10	0.004

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Sep 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Papa y otros tubérculos	-4.12	-0.011
2	Chile serrano	-8.08	-0.011
3	Aguacate	-5.84	-0.009
4	Naranja	-5.81	-0.008
5	Transporte aéreo	-2.92	-0.007
6	Tomate verde	-3.79	-0.006
7	Desodorantes personales	-1.18	-0.006
8	Lechuga y col	-3.47	-0.004
9	Limón	-3.89	-0.004
10	Jabón de tocador	-0.96	-0.004

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Sep 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Material escolar	1.85	0.008
2	Cerveza	1.05	0.008
3	Suavizantes y limpiadores	1.05	0.008
4	Lociones y perfumes	1.10	0.004
5	Leche pasteurizada y fresca	0.38	0.004
6	Vino de mesa	1.18	0.003
7	Ron	1.77	0.003
8	Pan dulce	0.44	0.003
9	Zapatos tenis	0.39	0.003
10	Pan blanco	0.91	0.002

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Sep 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Desodorantes personales	-1.18	-0.006
2	Jabón de tocador	-0.96	-0.004
3	Productos para el cabello	-0.42	-0.003
4	Cremas para la piel	-0.77	-0.003
5	Alimento para mascotas	-0.70	-0.003
6	Otros alimentos cocinados	-0.10	-0.002
7	Vestidos, faldas y pantalones para ni	-0.90	-0.002
8	Jamón	-0.56	-0.002
9	Toallas sanitarias	-0.81	-0.002
10	Arroz	-0.87	-0.002

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Sep 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Productos para el cabello	1.70	0.011
2	Tequila	1.05	0.003
3	Pañales	0.72	0.003
4	Refrescos envasados	0.18	0.002
5	Motocicletas	0.76	0.002
6	Pantalones para hombre	0.49	0.002
7	Suavizantes y limpiadores	0.24	0.002
8	Pan dulce	0.28	0.002
9	Automóviles	0.06	0.002
10	Camisas y playeras para hombre	0.53	0.002

Índice	2Q Sep 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jabón de tocador	-0.95	-0.003
2	Alimento para mascotas	-0.92	-0.003
3	Azúcar	-1.19	-0.003
4	Cremas para la piel	-0.62	-0.002
5	Zapatos tenis	-0.29	-0.002
6	Aceites y grasas vegetales comestibl	-0.59	-0.002
7	Otros alimentos cocinados	-0.09	-0.002
8	Detergentes	-0.16	-0.002
9	Plaguicidas	-1.31	-0.002
10	Desodorantes personales	-0.30	-0.001

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Servicios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Sep 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.12	0.016
2	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.20	0.010
3	Restaurantes y similares	0.29	0.008
4	Cine	4.74	0.007
5	Renta de vivienda	0.12	0.003
6	Otros servicios relacionados con la vi	1.00	0.003
7	Corte de cabello	0.33	0.002
8	Servicio doméstico	0.14	0.001
9	Consulta y prótesis dental	0.16	0.000
10	Consulta médica	0.05	0.000

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Sep 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-2.92	-0.007
2	Paquetes de internet, telefonía y tele	-0.19	-0.002
3	Hoteles	-0.55	-0.001
4	Servicios profesionales	-0.27	-0.001
5	Seguro de automóvil	-0.17	0.000
6	Paquetes para fiesta	-0.04	0.000
7	Servicios turísticos en paquete	-0.07	0.000
8	Mantenimiento de automóvil	-0.02	0.000
9	Sala de belleza y masajes	0.00	0.000
10	Servicio de internet	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Sep 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.11	0.015
2	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.10	0.005
3	Restaurantes y similares	0.17	0.005
4	Renta de vivienda	0.11	0.003
5	Paquetes para fiesta	0.41	0.003
6	Corte de cabello	0.35	0.002
7	Servicios para el mantenimiento, repa	0.51	0.001
8	Servicio doméstico	0.09	0.001
9	Hoteles	0.30	0.001
10	Consulta médica	0.07	0.000

Índice	2Q Sep 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-6.86	-0.017
2	Servicios turísticos en paquete	-1.67	-0.003
3	Servicio de televisión de paga	-0.65	-0.002
4	Paquetes de internet, telefonía y tele	-0.10	-0.001
5	Autobús foráneo	-0.25	-0.001
6	Club deportivo	-0.69	-0.001
7	Operación quirúrgica	-0.15	-0.001
8	Cine	-0.30	0.000
9	Servicios profesionales	-0.21	0.000
10	Seguro de automóvil	-0.13	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Sep 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Carne de res	0.44	0.009
2	Otras frutas	2.20	0.006
3	Uva	4.22	0.003
4	Cebolla	1.12	0.002
5	Pepino	4.05	0.002
6	Otras verduras y legumbres	0.58	0.001
7	Chile poblano	2.83	0.001
8	Jitomate	0.24	0.001
9	Melón	1.60	0.001
10	Zanahoria	0.36	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Sep 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Papa y otros tubérculos	-4.12	-0.011
2	Chile serrano	-8.08	-0.011
3	Aguacate	-5.84	-0.009
4	Naranja	-5.81	-0.008
5	Tomate verde	-3.79	-0.006
6	Lechuga y col	-3.47	-0.004
7	Limón	-3.89	-0.004
8	Carne de cerdo	-0.36	-0.003
9	Pollo	-0.17	-0.003
10	Manzana	-1.42	-0.003

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Sep 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Tomate verde	11.72	0.015
2	Papa y otros tubérculos	1.96	0.007
3	Zanahoria	5.44	0.007
4	Carne de res	0.31	0.005
5	Uva	7.79	0.005
6	Otras frutas	1.90	0.005
7	Papaya	4.43	0.004
8	Melón	6.19	0.004
9	Pepino	5.43	0.003
10	Chile serrano	3.57	0.003

Índice	2Q Sep 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Plátanos	-6.59	-0.015
2	Naranja	-7.23	-0.010
3	Jitomate	-1.69	-0.010
4	Aguacate	-3.85	-0.008
5	Pollo	-0.40	-0.007
6	Manzana	-1.84	-0.004
7	Cebolla	-1.54	-0.004
8	Chile poblano	-7.59	-0.003
9	Piña	-4.70	-0.003
10	Carne de cerdo	-0.29	-0.003

Anexo: Indicencias quincenales

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

Índice	2Q Sep 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	0.07	0.003
2	Gas doméstico LP	0.13	0.002
3	Derechos por el suministro de agua	0.09	0.001
4	Gasolina de alto octanaje	0.13	0.001
5	Trámites vehiculares	0.01	0.000
6	Electricidad	0.00	0.000
7	Autobús urbano	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Sep 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Taxi	0.56	0.006
2	Derechos por el suministro de agua	0.11	0.001
3	Autobús urbano	0.03	0.000
4	Metro o transporte eléctrico	0.01	0.000
5	Electricidad	0.00	0.000
6	Colectivo	0.00	0.000
7	Estacionamiento	0.00	0.000

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

Índice	2Q Sep 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Taxi	-0.34	-0.003
2	Gas doméstico natural	-1.04	-0.001
3	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
4	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
5	Estacionamiento	0.00	0.000
6	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
7	Colectivo	0.00	0.000

Índice	2Q Sep 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	-0.48	-0.023
2	Gas doméstico LP	-1.42	-0.021
3	Gas doméstico natural	-3.12	-0.004
4	Gasolina de alto octanaje	-0.49	-0.002
5	Cuotas de autopistas	-0.44	0.000
6	Trámites vehiculares	0.00	0.000
7	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000