

Datos de la primera quincena de octubre moderan temporalmente a la inflación

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la primera quincena de octubre de 2025. El INPC aumentó 0.28% con respecto a la segunda mitad de septiembre, 6 y 10 puntos base por debajo de nuestro estimado y del consenso de analistas. La inflación subyacente fue de 0.18%, 4 y 3 puntos base por debajo de nuestro pronóstico y del consenso, mientras que la inflación no-subyacente fue de 0.64%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Electricidad, Transporte aéreo, Vivienda propia, Servicios turísticos en paquete y Loncherías, fondas, torterías y taquerías. Los genéricos con menores incidencias fueron Huevo, Pollo, Jitomate, Papa y otros tubérculos y Tomate verde.

Así, la inflación general anual disminuyó de 3.78% en la segunda mitad de septiembre a 3.63% en la primera mitad de octubre. Esto, como resultado de disminuciones en la inflación subyacente y no-subyacente, de 4.30% a 4.24% y de 2.03% a 1.58%, respectivamente.

El panorama inflacionario sigue siendo, en términos generales, favorable para que Banxico continúe con su ciclo de relajamiento. La inflación subyacente descendió a 4.24%, aunque esperamos que este movimiento sea temporal, con una posible recuperación en los próximos meses. Por su parte, si bien la inflación general probablemente registrará otro dato bajo en la segunda quincena de octubre, impulsada principalmente por la debilidad persistente del componente no-subyacente, anticipamos que este se presione nuevamente en noviembre y diciembre.

Mantenemos nuestra expectativa de un recorte de 25 puntos base en noviembre. No obstante, hacia finales del año los riesgos al alza se mantienen, conforme efectos base negativos y presiones en la inflación no-subyacente retomen fuerza. Seguimos esperando que la tasa de política monetaria cierre el año en 7.00%, pero reafirmamos nuestra visión de que las presiones hacia finales de 2025 y principios de 2026 podrían complicar el panorama, lo que potencialmente obligaría a Banxico a hacer una pausa durante la primera mitad del 2026.

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

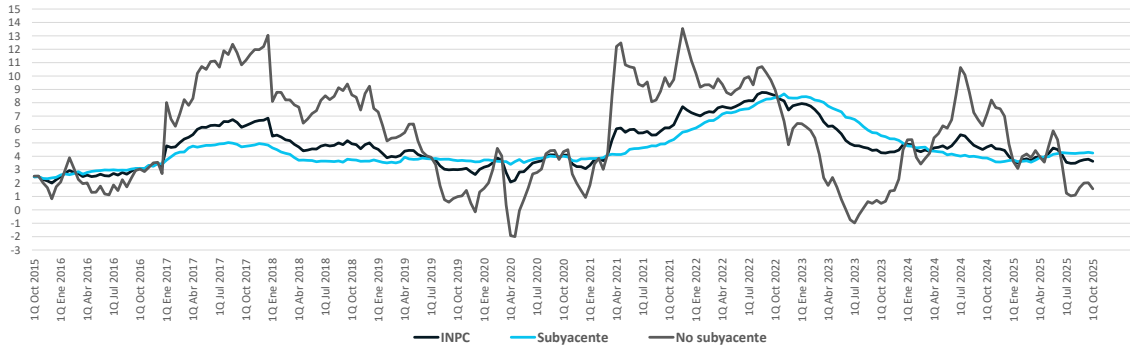
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado	Diferencia
		1Q Oct 2025	1Q Oct 2024		2Q Sep 2025	
General	0.34	0.28	0.43	0.34	0.28	-0.06
Subyacente	0.22	0.18	0.23	0.17	0.14	-0.03
Mercancías	0.19	0.09	0.21	0.07	0.03	-0.04
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.24	0.10	0.24	0.04	0.02	-0.02
Mercancías No Alimenticias	0.14	0.08	0.19	0.03	0.02	-0.01
Servicios	0.25	0.26	0.25	0.10	0.10	0.00
Vivienda	0.12	0.14	0.13	0.02	0.03	0.00
Educación	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.41	0.42	0.39	0.08	0.08	0.00
No Subyacente	0.75	0.64	1.08	0.17	0.14	-0.03
Agropecuarios	-0.49	-0.77	0.70	-0.05	-0.08	-0.03
Frutas y Verduras	-0.85	-1.27	1.94	-0.03	-0.05	-0.02
Pecuarios	-0.25	-0.43	-0.22	-0.02	-0.03	-0.01
Energéticos y Tarifas Autorizadas	1.77	1.79	1.39	0.22	0.22	0.00
Energéticos	2.73	2.66	2.25	0.21	0.21	-0.01
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.13	0.29	-0.11	0.01	0.01	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 Oct 2025	2Q Sep 2025	1Q Oct 2024	1Q Oct 2025	2Q Sep 2025	1Q Oct 2024
General	3.63	3.78	4.69	3.63	3.78	4.69
Subyacente	4.24	4.30	3.87	3.25	3.30	2.98
Mercancías	4.06	4.19	2.89	1.54	1.59	1.22
Alimentos, Bebidas y Tabaco	5.24	5.39	3.83	0.91	0.94	0.88
Mercancías No Alimenticias	3.06	3.17	1.74	0.63	0.65	0.33
Servicios	4.42	4.41	5.03	1.71	1.71	1.75
Vivienda	3.40	3.40	4.00	0.61	0.61	0.56
Educación	5.82	5.82	5.79	0.15	0.16	0.20
Otros Servicios	5.22	5.19	5.96	0.94	0.94	1.03
No Subyacente	1.58	2.03	7.17	0.37	0.47	1.77
Agropecuarios	1.06	2.56	9.66	0.11	0.27	1.12
Frutas y Verduras	-8.38	-5.40	12.81	-0.38	-0.24	0.69
Pecuarios	8.27	8.50	6.26	0.49	0.51	0.39
Energéticos y Tarifas Autorizadas	1.99	1.60	4.69	0.26	0.21	0.62
Energéticos	1.10	0.70	5.19	0.09	0.06	0.47
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	3.59	3.17	3.81	0.17	0.15	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 Oct 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Electricidad	17.65	0.204
2	Transporte aéreo	11.59	0.026
3	Vivienda propia	0.14	0.019
4	Servicios turísticos en paquete	7.06	0.013
5	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.24	0.013
6	Servicios profesionales	6.00	0.013
7	Cebolla	5.26	0.011
8	Carne de res	0.51	0.010
9	Taxi	0.79	0.008
10	Restaurantes y similares	0.22	0.006

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Oct 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Huevo	-2.13	-0.022
2	Pollo	-0.95	-0.017
3	Jitomate	-3.34	-0.016
4	Papa y otros tubérculos	-4.93	-0.013
5	Tomate verde	-6.95	-0.011
6	Aguacate	-5.91	-0.009
7	Naranja	-6.30	-0.008
8	Plátanos	-2.72	-0.005
9	Chile serrano	-4.18	-0.005
10	Limón	-4.50	-0.004

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Oct 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Medicamentos para diabetes	2.05	0.003
2	Servilletas de papel	1.78	0.003
3	Nutricionales	2.03	0.003
4	Plaguicidas	2.13	0.002
5	Refrescos envasados	0.18	0.002
6	Blanqueadores	0.79	0.002
7	Papel higiénico y pañuelos desechab	0.31	0.002
8	Pañales	0.53	0.002
9	Otros medicamentos	0.55	0.002
10	Cerveza	0.23	0.002

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Oct 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Refrigeradores	-2.04	-0.003
2	Ron	-1.70	-0.003
3	Otros alimentos cocinados	-0.10	-0.002
4	Leche pasteurizada y fresca	-0.22	-0.002
5	Lociones y perfumes	-0.55	-0.002
6	Detergentes	-0.23	-0.002
7	Suavizantes y limpiadores	-0.26	-0.002
8	Televisores	-0.84	-0.002
9	Desodorantes personales	-0.27	-0.001
10	Alimento para mascotas	-0.33	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Oct 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Otros alimentos cocinados	0.57	0.012
2	Productos para el cabello	1.31	0.009
3	Refrescos envasados	0.65	0.008
4	Detergentes	0.82	0.008
5	Cerveza	0.84	0.006
6	Material escolar	1.31	0.006
7	Automóviles	0.19	0.005
8	Leche pasteurizada y fresca	0.38	0.004
9	Motocicletas	1.33	0.004
10	Alimento para mascotas	0.81	0.003

Índice	1Q Oct 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Zapatos tenis	-0.59	-0.004
2	Suavizantes y limpiadores	-0.48	-0.004
3	Pañales	-0.73	-0.003
4	Azúcar	-1.14	-0.003
5	Equipo terminal de comunicación	-0.56	-0.002
6	Vestidos, faldas y pantalones para nii	-0.78	-0.002
7	Camisas y playeras para hombre	-0.45	-0.001
8	Colchones	-0.71	-0.001
9	Aceites y grasas vegetales comestibl	-0.33	-0.001
10	Zapatos para hombre	-0.56	-0.001

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Servicios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Oct 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	11.59	0.026
2	Vivienda propia	0.14	0.019
3	Servicios turísticos en paquete	7.06	0.013
4	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.24	0.013
5	Servicios profesionales	6.00	0.013
6	Restaurantes y similares	0.22	0.006
7	Renta de vivienda	0.14	0.004
8	Paquetes para fiesta	0.36	0.003
9	Corte de cabello	0.47	0.002
10	Servicio doméstico	0.13	0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Oct 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cine	-1.19	-0.002
2	Seguro de automóvil	-0.16	0.000
3	Servicios funerarios	-0.12	0.000
4	Sala de belleza y masajes	-0.08	0.000
5	Streaming de películas y música	-0.13	0.000
6	Servicios para mascotas	-0.04	0.000
7	Paquetes de internet, telefonía y tele	0.00	0.000
8	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
9	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000
10	Universidad	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Oct 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	10.29	0.024
2	Vivienda propia	0.12	0.017
3	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.33	0.017
4	Servicios profesionales	5.69	0.012
5	Servicios turísticos en paquete	5.12	0.009
6	Restaurantes y similares	0.20	0.006
7	Renta de vivienda	0.13	0.004
8	Servicio doméstico	0.18	0.002
9	Sala de belleza y masajes	0.62	0.002
10	Cine	0.91	0.001

Índice	1Q Oct 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Hoteles	-1.37	-0.002
2	Autobús foráneo	-0.11	-0.001
3	Paquetes de internet, telefonía y tele	-0.03	0.000
4	Servicio de televisión de paga	-0.13	0.000
5	Paquetes para fiesta	-0.04	0.000
6	Mantenimiento de automóvil	-0.08	0.000
7	Análisis clínicos	-0.01	0.000
8	Streaming de películas y música	0.00	0.000
9	Servicio de internet	0.00	0.000
10	Museos y sitios culturales	0.00	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Oct 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cebolla	5.26	0.011
2	Carne de res	0.51	0.010
3	Otras frutas	1.94	0.005
4	Otras verduras y legumbres	2.06	0.005
5	Calabacita	1.98	0.002
6	Carne de cerdo	0.22	0.002
7	Manzana	0.88	0.002
8	Nopales	2.05	0.002
9	Piña	1.99	0.001
10	Uva	1.68	0.001

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Oct 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Huevo	-2.13	-0.022
2	Pollo	-0.95	-0.017
3	Jitomate	-3.34	-0.016
4	Papa y otros tubérculos	-4.93	-0.013
5	Tomate verde	-6.95	-0.011
6	Aguacate	-5.91	-0.009
7	Naranja	-6.30	-0.008
8	Plátanos	-2.72	-0.005
9	Chile serrano	-4.18	-0.005
10	Limón	-4.50	-0.004

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Oct 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	4.02	0.023
2	Tomate verde	14.80	0.021
3	Calabacita	15.56	0.018
4	Papaya	15.51	0.016
5	Nopales	18.90	0.014
6	Chayote	16.38	0.008
7	Otras verduras y legumbres	2.99	0.007
8	Carne de res	0.37	0.006
9	Ejotes	16.49	0.005
10	Chile serrano	5.10	0.005

Índice	1Q Oct 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Limón	-15.02	-0.021
2	Plátanos	-6.63	-0.014
3	Pollo	-0.66	-0.011
4	Naranja	-8.49	-0.011
5	Aguacate	-4.42	-0.008
6	Carne de cerdo	-0.73	-0.007
7	Papa y otros tubérculos	-0.73	-0.003
8	Huevo	-0.23	-0.002
9	Lechuga y col	-1.38	-0.002
10	Piña	-2.62	-0.002

Anexo: Indicencias quincenales

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

Índice	1Q Oct 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Electricidad	17.65	0.204
2	Taxi	0.79	0.008
3	Gas doméstico LP	0.33	0.005
4	Derechos por el suministro de agua	0.33	0.003
5	Colectivo	0.09	0.001
6	Autobús urbano	0.15	0.001
7	Gasolina de alto octanaje	0.05	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Oct 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Electricidad	18.07	0.205
2	Gasolina de bajo octanaje	0.06	0.003
3	Derechos por el suministro de agua	0.12	0.001
4	Colectivo	0.04	0.001
5	Trámites vehiculares	0.35	0.001
6	Metro o transporte eléctrico	0.06	0.000
7	Estacionamiento	0.09	0.000

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

Índice	1Q Oct 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	-0.03	-0.001
2	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
3	Gas doméstico natural	0.00	0.000
4	Cuotas de autopistas	0.01	0.000
5	Estacionamiento	0.07	0.000
6	Metro o transporte eléctrico	0.04	0.000
7	Trámites vehiculares	0.13	0.000

Índice	1Q Oct 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	-1.86	-0.027
2	Taxi	-0.65	-0.006
3	Cuotas de autopistas	-1.20	-0.001
4	Gasolina de alto octanaje	-0.08	0.000
5	Autobús urbano	0.00	0.000
6	Gas doméstico natural	0.00	0.000
7	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000