

INPC: Persistencia en la inflación subyacente continúa a pesar de buenas cifras en octubre

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la segunda quincena de octubre de 2025. El INPC aumentó 0.14% con respecto a la primera mitad del mes, 1 punto base por debajo de nuestro estimado y 2 puntos base por arriba del consenso de analistas. La inflación subyacente fue de 0.13%, 2 puntos base por arriba del consenso y un punto base por debajo de nuestro pronóstico, mientras que la inflación no-subyacente fue de 0.19%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Vivienda propia, Colectivo, Carne de res, Nopales y Cebolla. Los genéricos con menores incidencias fueron Pollo, Tomate verde, Papel higiénico, Aguacate y Limón.

Así, la inflación general anual disminuyó de 3.63% en la primera mitad de octubre a 3.50% en la segunda mitad del mes. Esto, como resultado de una disminución en la inflación no-subyacente, de 1.58% a 0.80%, y un aumento en la inflación subyacente de 4.24% a 4.32%.

En términos mensuales, la inflación general anual disminuyó de 3.76% en septiembre a 3.57% en octubre, como resultado de una caída en la inflación no-subyacente de 2.02% a 1.18%, toda vez que la inflación subyacente se mantuvo en 4.28%.

Las cifras de hoy continúan favoreciendo el caso para un recorte de 25 pb en la decisión de política monetaria del Banco de México en diciembre, reforzando la narrativa de su último comunicado. En términos generales, la inflación subyacente continúa mostrando persistencia, dejando claro que la reciente trayectoria a la baja en la inflación general no es generalizada. En este sentido, la mejoría en la inflación no-subyacente debería verse como algo temporal, con reversiones probables en los próximos meses.

Hacia adelante, la postura de la Reserva Federal será crítica para propiciar condiciones para continuar con el ciclo de relajamiento en México. No obstante, la dinámica inflacionaria a principios del 2026, especialmente si la ventana relativa a la Fed se cierra, podría generar una pausa en el ciclo.

Mantenemos nuestra expectativa de que la tasa de referencia llegará a 7.00% a finales de este año, y actualizaremos nuestros pronósticos de inflación para incorporar las recientes cifras.

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

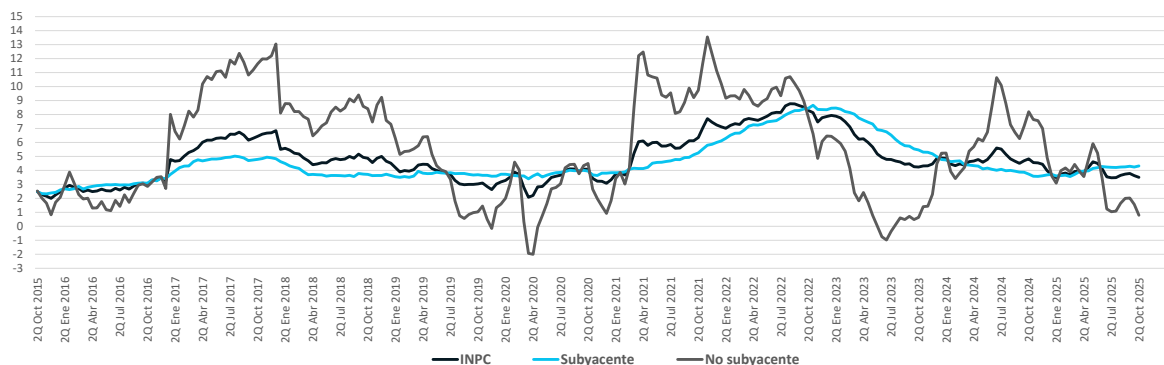
Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 2Q Oct 2025	Diferencia
		2Q Oct 2025	2Q Oct 2024			
General	0.15	0.14	0.26	0.15	0.14	-0.01
Subyacente	0.14	0.13	0.05	0.11	0.10	-0.01
Mercancías	0.11	0.10	-0.01	0.04	0.04	0.00
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.14	0.18	0.14	0.02	0.03	0.01
Mercancías No Alimenticias	0.08	0.03	-0.14	0.02	0.01	-0.01
Servicios	0.16	0.15	0.12	0.07	0.06	-0.01
Vivienda	0.13	0.14	0.10	0.02	0.03	0.00
Educación	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.22	0.19	0.14	0.04	0.04	-0.01
No Subyacente	0.21	0.19	0.96	0.05	0.04	0.00
Agropecuarios	0.30	0.20	2.12	0.03	0.02	-0.01
Frutas y Verduras	0.73	0.46	4.67	0.03	0.02	-0.01
Pecuarios	0.02	0.03	0.17	0.00	0.00	0.00
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.14	0.18	0.03	0.02	0.02	0.01
Energéticos	-0.01	-0.03	0.03	0.00	0.00	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.39	0.56	0.02	0.02	0.03	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 Oct 2025	1Q Oct 2025	2Q Oct 2024	2Q Oct 2025	1Q Oct 2025	2Q Oct 2024
General	3.50	3.63	4.83	3.50	3.63	4.83
Subyacente	4.32	4.24	3.74	3.30	3.25	2.88
Mercancías	4.18	4.06	2.73	1.58	1.54	1.15
Alimentos, Bebidas y Tabaco	5.28	5.24	3.79	0.92	0.91	0.88
Mercancías No Alimenticias	3.24	3.06	1.51	0.66	0.63	0.29
Servicios	4.46	4.42	4.92	1.72	1.71	1.71
Vivienda	3.44	3.40	3.97	0.61	0.61	0.55
Educación	5.82	5.82	5.79	0.15	0.15	0.20
Otros Servicios	5.26	5.22	5.75	0.95	0.94	0.99
No Subyacente	0.80	1.58	8.20	0.19	0.37	2.03
Agropecuarios	-0.84	1.06	12.19	-0.09	0.11	1.40
Frutas y Verduras	-12.07	-8.38	19.01	-0.57	-0.38	1.02
Pecuarios	8.12	8.27	6.08	0.48	0.49	0.38
Energéticos y Tarifas Autorizadas	2.15	1.99	4.55	0.28	0.26	0.60
Energéticos	1.04	1.10	5.00	0.09	0.09	0.46
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	4.14	3.59	3.77	0.19	0.17	0.15

INPC: Variación porcentual 12-meses

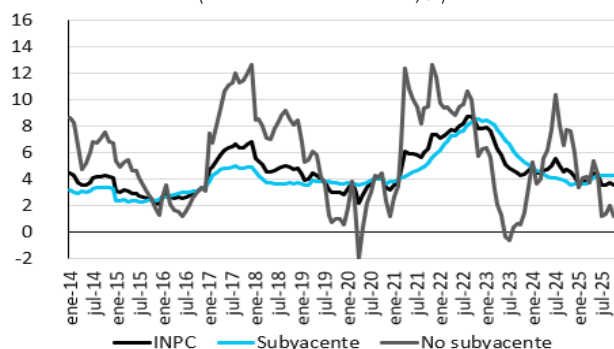
Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Inflación Mensual

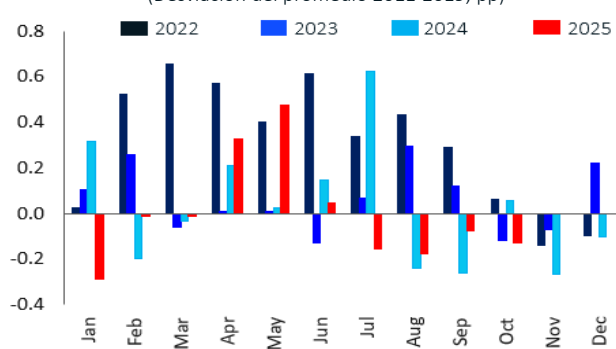
INPC	Variación Mensual (%)			Variación Anual (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Oct 2025	Sep 2025	Oct 2024
		Oct 2025	Oct 2024			
General	0.37	0.36	0.55	3.57	3.76	4.76
Subyacente	0.29	0.29	0.28	4.28	4.28	3.80
Mercancías	0.18	0.17	0.24	4.12	4.19	2.81
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.25	0.27	0.35	5.26	5.34	3.81
Mercancías No Alimenticias	0.11	0.09	0.15	3.15	3.21	1.63
Servicios	0.40	0.39	0.32	4.44	4.36	4.98
Vivienda	0.27	0.27	0.24	3.42	3.39	3.99
Educación	0.00	0.00	0.01	5.82	5.84	5.79
Otros Servicios	0.58	0.56	0.44	5.24	5.11	5.85
No Subyacente	0.64	0.63	1.46	1.18	2.02	7.68
Agropecuarios	-0.85	-0.90	1.73	0.10	2.76	10.92
Frutas y Verduras	-1.51	-1.64	4.29	-10.27	-4.86	15.90
Pecuarios	-0.42	-0.42	-0.18	8.19	8.45	6.17
Energéticos y Tarifas Autorizadas	1.86	1.89	1.23	2.07	1.42	4.62
Energéticos	2.68	2.67	1.95	1.07	0.36	5.10
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.46	0.54	-0.03	3.86	3.27	3.79

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

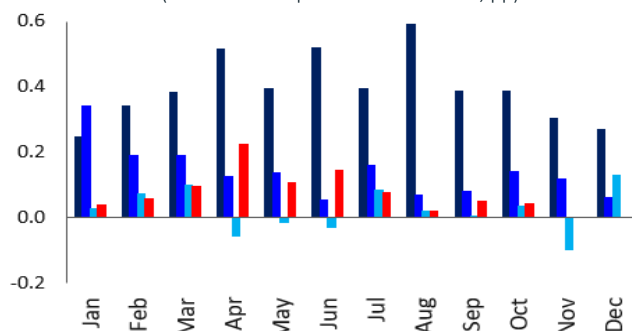
Comportamiento histórico
(Variación anual mensual, %)



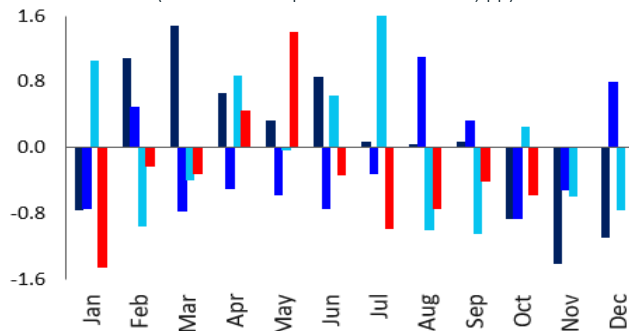
Inflación general mensual desestacionalizada
(Desviación del promedio 2011-2019, pp)



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 Oct 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.15	0.020
2	Colectivo	1.00	0.016
3	Carne de res	0.64	0.013
4	Nopales	12.58	0.009
5	Cebolla	3.76	0.008
6	Otras verduras y legumbres	3.31	0.008
7	Restaurantes y similares	0.25	0.007
8	Otras frutas	2.67	0.007
9	Hoteles	3.93	0.007
10	Transporte aéreo	2.46	0.006

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Oct 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Pollo	-0.58	-0.010
2	Tomate verde	-4.81	-0.007
3	Papel higiénico y pañuelos desechabl	-0.81	-0.006
4	Aguacate	-3.90	-0.005
5	Limón	-5.11	-0.005
6	Pañales	-1.10	-0.004
7	Equipo terminal de comunicación	-1.29	-0.004
8	Productos para el cabello	-0.54	-0.004
9	Crema y productos para higiene denti	-0.83	-0.004
10	Zanahoria	-3.23	-0.003

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Oct 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cerveza	0.76	0.006
2	Tequila	1.90	0.005
3	Suavizantes y limpiadores	0.69	0.005
4	Automóviles	0.14	0.004
5	Otros alimentos cocinados	0.16	0.003
6	Servilletas de papel	1.61	0.003
7	Blanqueadores	0.86	0.003
8	Vino de mesa	0.90	0.002
9	Lavadoras de ropa	1.83	0.002
10	Brandy	2.74	0.002

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Oct 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Papel higiénico y pañuelos desechabl	-0.81	-0.006
2	Pañales	-1.10	-0.004
3	Equipo terminal de comunicación	-1.29	-0.004
4	Productos para el cabello	-0.54	-0.004
5	Crema y productos para higiene denti	-0.83	-0.004
6	Camisas y playeras para hombre	-0.88	-0.003
7	Jamón	-0.67	-0.002
8	Toallas sanitarias	-0.79	-0.002
9	Cremas para la piel	-0.40	-0.001
10	Productos para reparación menor de	-0.45	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Oct 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jabón de tocador	1.63	0.006
2	Otros alimentos cocinados	0.25	0.005
3	Refrescos envasados	0.40	0.005
4	Suavizantes y limpiadores	0.52	0.004
5	Vino de mesa	1.25	0.003
6	Leche pasteurizada y fresca	0.32	0.003
7	Pan dulce	0.38	0.002
8	Pantalones para hombre	0.59	0.002
9	Material de curación	0.95	0.001
10	Pantalones para mujer	0.46	0.001

Índice	2Q Oct 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Detergentes	-1.00	-0.009
2	Productos para el cabello	-1.02	-0.007
3	Desodorantes personales	-1.46	-0.007
4	Cremas para la piel	-1.56	-0.005
5	Pañales	-1.38	-0.005
6	Papel higiénico y pañuelos desechabl	-0.44	-0.003
7	Toallas sanitarias	-1.07	-0.002
8	Alimento para mascotas	-0.54	-0.002
9	Navajas y máquinas de afeitar	-0.90	-0.002
10	Televisores	-0.82	-0.002

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Servicios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Oct 2025	Var (% , qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.15	0.020
2	Restaurantes y similares	0.25	0.007
3	Hoteles	3.93	0.007
4	Transporte aéreo	2.46	0.006
5	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.11	0.006
6	Renta de vivienda	0.16	0.004
7	Servicios turísticos en paquete	1.91	0.004
8	Streaming de películas y música	1.43	0.001
9	Mantenimiento de automóvil	0.35	0.001
10	Corte de cabello	0.22	0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Oct 2025	Var (% , qna/qna)	Incidencia (%)
1	Paquetes de internet, telefonía y telev	-0.19	-0.002
2	Autobús foráneo	-0.26	-0.001
3	Seguro de automóvil	-0.28	-0.001
4	Cine	-0.32	0.000
5	Otros servicios relacionados con la vi	-0.14	0.000
6	Club deportivo	-0.03	0.000
7	Servicio de internet	0.00	0.000
8	Museos y sitios culturales	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	2Q Oct 2024	Var (% , qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.11	0.015
2	Hoteles	6.57	0.011
3	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.14	0.007
4	Restaurantes y similares	0.18	0.005
5	Servicios profesionales	1.44	0.003
6	Renta de vivienda	0.10	0.003
7	Autobús foráneo	0.38	0.002
8	Servicios turísticos en paquete	0.82	0.002
9	Transporte aéreo	0.57	0.001
10	Análisis clínicos	0.39	0.001

Índice	2Q Oct 2024	Var (% , qna/qna)	Incidencia (%)
1	Paquetes de internet, telefonía y telev	-0.87	-0.011
2	Seguro de automóvil	-0.15	0.000
3	Hospitalización parto	-0.16	0.000
4	Consulta y prótesis dental	-0.05	0.000
5	Servicio de televisión de paga	-0.02	0.000
6	Sala de belleza y masajes	-0.01	0.000
7	Streaming de películas y música	0.00	0.000
8	Servicio de internet	0.00	0.000
9	Museos y sitios culturales	0.00	0.000
10	Transporte escolar	0.00	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Oct 2025	Var (% , qna/qna)	Incidencia (%)
1	Carne de res	0.64	0.013
2	Nopales	12.58	0.009
3	Cebolla	3.76	0.008
4	Otras verduras y legumbres	3.31	0.008
5	Otras frutas	2.67	0.007
6	Calabacita	5.31	0.006
7	Melón	7.74	0.004
8	Papaya	3.25	0.003
9	Chayote	6.50	0.003
10	Guayaba	4.00	0.002

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Oct 2025	Var (% , qna/qna)	Incidencia (%)
1	Pollo	-0.58	-0.010
2	Tomate verde	-4.81	-0.007
3	Aguacate	-3.90	-0.005
4	Limón	-5.11	-0.005
5	Zanahoria	-3.23	-0.003
6	Plátanos	-1.45	-0.003
7	Naranja	-1.66	-0.002
8	Otros chiles frescos	-2.19	-0.002
9	Papa y otros tubérculos	-0.76	-0.002
10	Pescado	-0.63	-0.002

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Oct 2024	Var (% , qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	24.22	0.142
2	Cebolla	12.07	0.029
3	Nopales	27.50	0.023
4	Papaya	14.97	0.018
5	Calabacita	9.84	0.013
6	Huevo	0.94	0.010
7	Otras verduras y legumbres	3.38	0.008
8	Pepino	10.19	0.007
9	Chile serrano	6.33	0.006
10	Carne de res	0.32	0.005

Índice	2Q Oct 2024	Var (% , qna/qna)	Incidencia (%)
1	Limón	-17.86	-0.021
2	Plátanos	-5.23	-0.011
3	Naranja	-6.11	-0.007
4	Zanahoria	-5.32	-0.007
5	Pollo	-0.35	-0.006
6	Aguacate	-2.49	-0.004
7	Manzana	-1.82	-0.004
8	Otras frutas	-1.06	-0.003
9	Lechuga y col	-2.06	-0.002
10	Frijol	-0.59	-0.002

Anexo: Indicencias quincenales

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

Índice	2Q Oct 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Colectivo	1.00	0.016
2	Autobús urbano	0.78	0.006
3	Taxi	0.22	0.002
4	Derechos por el suministro de agua	0.15	0.001
5	Metro o transporte eléctrico	0.33	0.000
6	Electricidad	0.00	0.000
7	Cuotas de autopistas	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Oct 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	0.11	0.002
2	Gasolina de bajo octanaje	0.03	0.001
3	Taxi	0.08	0.001
4	Colectivo	0.02	0.000
5	Gasolina de alto octanaje	0.02	0.000
6	Estacionamiento	0.11	0.000
7	Derechos por el suministro de agua	0.00	0.000

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

Índice	2Q Oct 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico natural	-1.15	-0.001
2	Gas doméstico LP	-0.04	-0.001
3	Gasolina de alto octanaje	-0.08	0.000
4	Gasolina de bajo octanaje	-0.01	0.000
5	Trámites vehiculares	-0.03	0.000
6	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
7	Estacionamiento	0.00	0.000

Índice	2Q Oct 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico natural	-0.63	-0.001
2	Trámites vehiculares	-0.10	0.000
3	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
4	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
5	Autobús urbano	0.00	0.000
6	Electricidad	0.00	0.000
7	Expedición de documentos del sector	0.01	0.000