

INPC: Inicio de noviembre reaviva presiones en inflación general, resiliencia en subyacente persiste

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la primera quincena de noviembre de 2025. El INPC aumentó 0.47% con respecto a la segunda mitad de octubre, 1 punto base por arriba de nuestro estimado y 6 puntos base por arriba del consenso de analistas. La inflación subyacente fue de 0.04%, 2 puntos base por arriba de nuestro estimado y un punto base por debajo del consenso, mientras que la inflación no-subyacente fue de 1.93%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Electricidad, Colectivo, Loncherías, fondas, torterías y taquerías, Servicios profesionales y Productos para el cabello. Los genéricos con menores incidencias fueron Vino de mesa, Tequila, Ron, Pantalones para hombre y Brandy.

Así, la inflación general anual aumentó de 3.50% en la segunda mitad de octubre a 3.61% en la primera mitad de noviembre. Esto, como resultado de un incremento en la inflación no-subyacente, de 0.80% a 1.29%, toda vez que la inflación subyacente se mantuvo en 4.32%.

Los datos de hoy refuerzan el caso para un último recorte de 25 puntos base en la tasa de referencia en diciembre, en línea con el ciclo de relajamiento actual de Banxico, para llevar la tasa a 7.0%. Una inflación subyacente en 4.32% probablemente robustecerá el tono de cautela de algunos miembros de la Junta de Gobierno, mientras que se espera que la inflación general continúe incrementando en las próximas quincenas, impulsada por presiones estacionales y fiscales que prevemos para el fin de este año y el inicio del siguiente.

En este contexto, reafirmamos nuestra expectativa de que estas presiones, particularmente provenientes de nuevos impuestos y aranceles a importaciones, podrían complicar el camino hacia adelante, aumentando la probabilidad de que el banco central implemente una pausa en su ciclo de recortes 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

Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado	Diferencia
General	0.46	0.47	0.37	0.46	0.47	0.01
Subyacente	0.02	0.04	0.04	0.01	0.03	0.02
Mercancías	-0.18	-0.19	-0.14	-0.07	-0.07	0.00
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.09	-0.18	0.14	0.02	-0.03	-0.05
Mercancías No Alimenticias	-0.41	-0.19	-0.37	-0.08	-0.04	0.04
Servicios	0.21	0.25	0.22	0.08	0.10	0.02
Vivienda	0.14	0.12	0.15	0.03	0.02	0.00
Educación	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.30	0.42	0.31	0.06	0.08	0.02
No Subyacente	1.97	1.93	1.44	0.44	0.44	-0.01
Agropecuarios	0.80	0.69	0.25	0.08	0.07	-0.01
Frutas y Verduras	1.64	1.34	-0.02	0.06	0.05	-0.01
Pecuarios	0.26	0.27	0.47	0.02	0.02	0.00
Energéticos y Tarifas Autorizadas	2.90	2.92	2.41	0.36	0.37	0.00
Energéticos	3.85	3.59	3.74	0.31	0.29	-0.02
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	1.24	1.77	0.02	0.06	0.08	0.02

-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 Nov 2025	2Q Oct 2025	1Q Nov 2024	1Q Nov 2025	2Q Oct 2025	1Q Nov 2024
General	3.61	3.50	4.56	3.61	3.50	4.56
Subyacente	4.32	4.32	3.58	3.29	3.30	2.74
Mercancías	4.13	4.18	2.46	1.56	1.58	1.03
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.94	5.28	3.65	0.86	0.92	0.84
Mercancías No Alimenticias	3.43	3.24	1.17	0.70	0.66	0.22
Servicios	4.50	4.46	4.85	1.73	1.72	1.68
Vivienda	3.40	3.44	3.96	0.61	0.61	0.55
Educación	5.82	5.82	5.79	0.15	0.15	0.20
Otros Servicios	5.38	5.26	5.63	0.97	0.95	0.97
No Subyacente	1.29	0.80	7.64	0.31	0.19	1.91
Agropecuarios	-0.41	-0.84	11.33	-0.04	-0.09	1.31
Frutas y Verduras	-10.87	-12.07	18.17	-0.51	-0.57	0.97
Pecuarios	7.90	8.12	5.19	0.47	0.48	0.32
Energéticos y Tarifas Autorizadas	2.66	2.15	4.18	0.35	0.28	0.56
Energéticos	0.89	1.04	4.74	0.08	0.09	0.45
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	5.95	4.14	3.76	0.28	0.19	0.15

INPC: Variación porcentual 12-meses

Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Anexo: Indicencias quincenales**INPC: Genéricos con mayores incidencias**

Índice	1Q Nov 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Electricidad	20.70	0.280
2	Colectivo	4.32	0.068
3	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.47	0.025
4	Servicios profesionales	10.56	0.023
5	Productos para el cabello	2.52	0.018
6	Jitomate	3.98	0.018
7	Restaurantes y similares	0.51	0.015
8	Vivienda propia	0.11	0.015
9	Otros alimentos cocinados	0.61	0.014
10	Transporte aéreo	4.60	0.012

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Nov 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Vino de mesa	-9.43	-0.025
2	Tequila	-6.01	-0.017
3	Ron	-9.78	-0.016
4	Pantalones para hombre	-2.31	-0.008
5	Brandy	-8.84	-0.008
6	Aguacate	-4.83	-0.007
7	Papa y otros tubérculos	-2.61	-0.006
8	Otros licores	-6.40	-0.005
9	Ropa de abrigo	-1.63	-0.005
10	Televisores	-2.37	-0.004

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Nov 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Productos para el cabello	2.52	0.018
2	Otros alimentos cocinados	0.61	0.014
3	Leche pasteurizada y fresca	0.64	0.007
4	Cremas para la piel	1.85	0.007
5	Detergentes	0.56	0.005
6	Barbacoa o birria	0.93	0.002
7	Papel higiénico y pañuelos desechab	0.30	0.002
8	Refrescos envasados	0.15	0.002
9	Chorizo	0.64	0.002
10	Cerveza	0.23	0.002

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Nov 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Vino de mesa	-9.43	-0.025
2	Tequila	-6.01	-0.017
3	Ron	-9.78	-0.016
4	Pantalones para hombre	-2.31	-0.008
5	Brandy	-8.84	-0.008
6	Otros licores	-6.40	-0.005
7	Ropa de abrigo	-1.63	-0.005
8	Televisores	-2.37	-0.004
9	Toallas sanitarias	-1.86	-0.004
10	Pantalones para mujer	-1.43	-0.004

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Nov 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Cerveza	0.83	0.006
2	Otros alimentos cocinados	0.27	0.006
3	Refrescos envasados	0.38	0.005
4	Navajas y máquinas de afeitar	1.68	0.003
5	Jamón	0.79	0.002
6	Servilletas de papel	1.28	0.002
7	Cardiovasculares	1.36	0.002
8	Queso fresco	0.63	0.002
9	Pan dulce	0.26	0.002
10	Atún y sardina en lata	1.18	0.001

Índice	1Q Nov 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Zapatos tenis	-2.01	-0.014
2	Televisores	-3.35	-0.007
3	Motocicletas	-1.83	-0.005
4	Automóviles	-0.17	-0.004
5	Vino de mesa	-1.30	-0.004
6	Aceites y grasas vegetales comestibl	-0.90	-0.003
7	Desodorantes personales	-0.68	-0.003
8	Refrigeradores	-2.02	-0.003
9	Papel higiénico y pañuelos desechab	-0.39	-0.003
10	Ron	-1.56	-0.003

Anexo: Indicencias quincenales**INPC Servicios: Genéricos con mayores incidencias**

Índice	1Q Nov 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.47	0.025
2	Servicios profesionales	10.56	0.023
3	Restaurantes y similares	0.51	0.015
4	Vivienda propia	0.11	0.015
5	Transporte aéreo	4.60	0.012
6	Servicio de telefonía móvil	0.24	0.004
7	Renta de vivienda	0.12	0.003
8	Servicio doméstico	0.29	0.003
9	Autobús foráneo	0.58	0.003
10	Hospitalización general	0.24	0.002

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Nov 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Hoteles	-1.33	-0.002
2	Servicios turísticos en paquete	-0.91	-0.002
3	Cine	-0.95	-0.001
4	Corte de cabello	-0.11	-0.001
5	Sala de belleza y masajes	-0.19	-0.001
6	Paquetes para fiesta	-0.07	0.000
7	Hospitalización parto	-0.38	0.000
8	Servicios funerarios	-0.08	0.000
9	Reparación de automóvil	-0.07	0.000
10	Servicio de televisión de paga	-0.03	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Nov 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.14	0.019
2	Transporte aéreo	7.21	0.019
3	Servicios profesionales	8.13	0.018
4	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.34	0.018
5	Restaurantes y similares	0.32	0.009
6	Renta de vivienda	0.16	0.004
7	Paquetes para fiesta	0.43	0.003
8	Servicios turísticos en paquete	1.57	0.003
9	Otros servicios relacionados con la vi	0.78	0.002
10	Servicio doméstico	0.13	0.001

Índice	1Q Nov 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Cine	-7.29	-0.011
2	Hoteles	-4.01	-0.007
3	Seguro de automóvil	-0.40	-0.001
4	Hospitalización general	-0.03	0.000
5	Museos y sitios culturales	-0.66	0.000
6	Corte de cabello	-0.02	0.000
7	Streaming de películas y música	-0.01	0.000
8	Transporte escolar	0.00	0.000
9	Servicio de internet	0.00	0.000
10	Paquetes de internet, telefonía y tele	0.00	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Nov 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Jitomate	3.98	0.018
2	Huevo	0.98	0.010
3	Chile serrano	7.65	0.009
4	Uva	11.96	0.008
5	Calabacita	6.47	0.008
6	Otras verduras y legumbres	3.06	0.008
7	Pollo	0.40	0.007
8	Papaya	6.56	0.007
9	Lechuga y col	4.22	0.005
10	Cebolla	1.88	0.004

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Nov 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Aguacate	-4.83	-0.007
2	Papa y otros tubérculos	-2.61	-0.006
3	Limón	-4.97	-0.004
4	Frijol	-0.78	-0.003
5	Tomate verde	-1.91	-0.003
6	Naranja	-1.66	-0.002
7	Pera	-6.68	-0.002
8	Zanahoria	-1.62	-0.002
9	Plátanos	-0.77	-0.001
10	Chile poblano	-3.68	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Nov 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Cebolla	14.88	0.040
2	Papaya	15.83	0.022
3	Pollo	0.59	0.010
4	Huevo	0.63	0.007
5	Otros chiles frescos	7.95	0.007
6	Carne de res	0.37	0.006
7	Nopales	5.58	0.006
8	Tomate verde	3.64	0.006
9	Chile poblano	10.12	0.004
10	Carne de cerdo	0.43	0.004

Índice	1Q Nov 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Jitomate	-3.65	-0.027
2	Calabacita	-14.17	-0.021
3	Papa y otros tubérculos	-3.49	-0.012
4	Limón	-11.48	-0.011
5	Aguacate	-5.14	-0.009
6	Zanahoria	-4.88	-0.006
7	Otras verduras y legumbres	-1.96	-0.005
8	Pepino	-4.13	-0.003
9	Chayote	-4.37	-0.003
10	Frijol	-0.48	-0.002

Anexo: Indicencias quincenales**INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno:
Genéricos con mayores incidencias**

Índice	1Q Nov 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Electricidad	20.70	0.280
2	Colectivo	4.32	0.068
3	Taxi	0.93	0.009
4	Gas doméstico LP	0.50	0.007
5	Autobús urbano	0.57	0.004
6	Derechos por el suministro de agua	0.18	0.002
7	Metro o transporte eléctrico	0.04	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Nov 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Electricidad	22.27	0.297
2	Gas doméstico LP	0.84	0.012
3	Autobús urbano	0.33	0.003
4	Derechos por el suministro de agua	0.08	0.001
5	Metro o transporte eléctrico	0.05	0.000
6	Gas doméstico natural	0.00	0.000
7	Colectivo	0.00	0.000

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

Índice	1Q Nov 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Trámites vehiculares	-1.69	-0.002
2	Gasolina de bajo octanaje	-0.02	-0.001
3	Gasolina de alto octanaje	-0.06	0.000
4	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
5	Gas doméstico natural	0.00	0.000
6	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
7	Estacionamiento	0.05	0.000

Índice	1Q Nov 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	-0.05	-0.003
2	Trámites vehiculares	-0.97	-0.001
3	Taxi	-0.05	0.000
4	Gasolina de alto octanaje	-0.07	0.000
5	Expedición de documentos del sector	-0.30	0.000
6	Estacionamiento	0.00	0.000
7	Cuotas de autopistas	0.00	0.000