

INPC: Alimentos y el fin de promociones marcan repunte en la inflación

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la segunda quincena de noviembre de 2025. El INPC aumentó 0.24% con respecto a la primera mitad del mes, 10 y 17 punto base por arriba de nuestro estimado y del consenso de analistas, respectivamente. La inflación subyacente fue de 0.17%, 9 y 17 puntos base por arriba de nuestro estimado y del consenso, mientras que la inflación no-subyacente fue de 0.50%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Jitomate, Chile serrano, Loncherías, fondas, torterías y taquerías, Vino de mesa y Calabacita. Los genéricos con menores incidencias fueron Huevo, Otros alimentos cocinados, Gas doméstico LP, Pollo y Transporte aéreo.

Así, la inflación general anual aumentó de 3.61% en la primera mitad de noviembre a 3.99% en la segunda mitad. Esto, como resultado de incrementos en la inflación subyacente y no-subyacente, de 4.32% a 4.54% y de 1.29% a 2.18%, respectivamente, durante el mismo periodo.

En términos mensuales, la inflación general anual aumentó de 3.57% en octubre a 3.80% en noviembre, como resultado de aumentos en la inflación subyacente y no-subyacente, de 4.28% a 4.43% y de 1.18% a 1.73%, respectivamente.

El reporte de hoy continúa respaldando la expectativa de un recorte de 25 pb en la reunión de diciembre de Banxico, en línea con la guía prospectiva reciente de la Junta. No obstante, la composición del repunte —liderada por presiones persistentes en alimentos y un renovado impulso en mercancías— sugiere que los riesgos inflacionarios siguen sesgados al alza. Si bien mantenemos nuestra proyección de un recorte hacia fin de año, la ventana para recortes adicionales en 2026 podría cerrarse rápidamente. A menos que las dinámicas inflacionarias mejoren de forma más clara —especialmente en alimentos subyacentes y servicios—, Banxico probablemente tendrá que mantener una pausa prolongada durante el primer semestre de 2026.

Victor Gómez Ayala*

Chief economist

vgomez@finamex.com.mx

Montserrat Aldave Hoyo

Principal economist

caldave@finamex.com.mx

Jorge Sánchez Leyva*

Senior economist

isleyva@finamex.com.mx

Christian De la Huerta Avila

Economist

chavila@finamex.com.mx

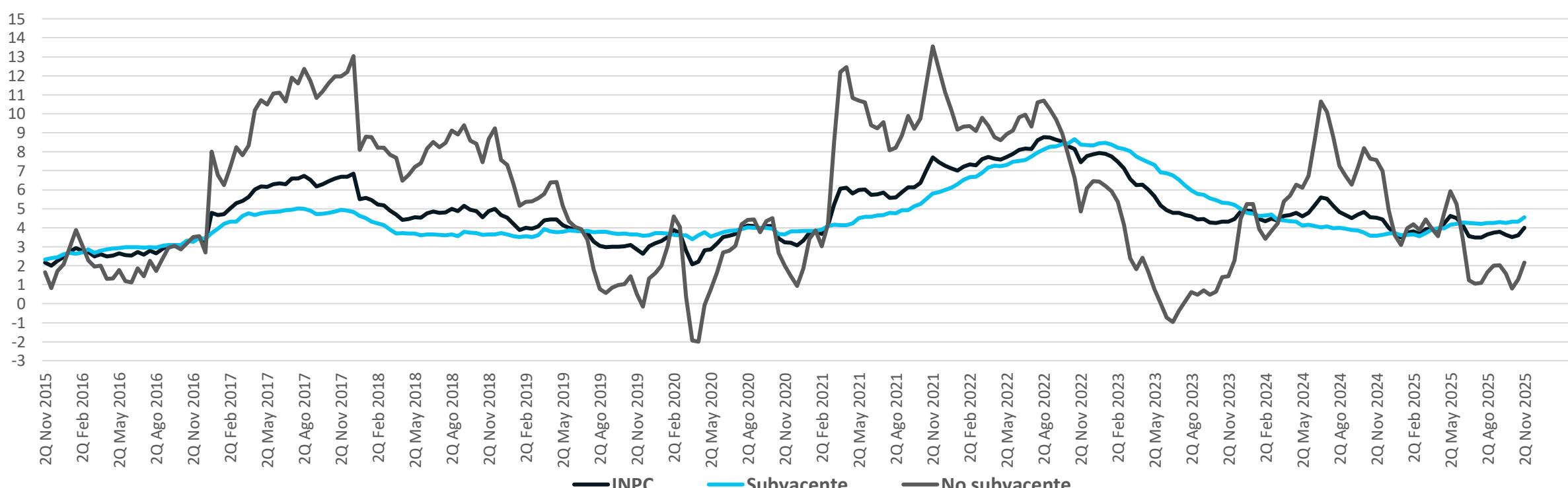
Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado	Diferencia
		2Q Nov 2025	2Q Nov 2024			
General	0.14	0.24	-0.12	0.14	0.24	0.10
Subyacente	0.08	0.17	-0.05	0.06	0.13	0.07
Mercancías	0.01	0.21	-0.25	0.00	0.08	0.08
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.23	0.30	0.06	0.04	0.05	0.01
Mercancías No Alimenticias	-0.18	0.14	-0.52	-0.04	0.03	0.06
Servicios	0.15	0.13	0.15	0.06	0.05	-0.01
Vivienda	0.13	0.10	0.10	0.02	0.02	-0.01
Educación	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.18	0.17	0.22	0.03	0.03	0.00
No Subyacente	0.36	0.50	-0.37	0.08	0.11	0.03
Agropecuarios	0.91	1.26	-1.35	0.09	0.13	0.04
Frutas y Verduras	2.60	3.78	-3.04	0.10	0.15	0.05
Pecuarios	-0.20	-0.40	0.00	-0.01	-0.02	-0.01
Energéticos y Tarifas Autorizadas	-0.07	-0.09	0.41	-0.01	-0.01	0.00
Energéticos	-0.16	-0.14	0.55	-0.01	-0.01	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.10	-0.02	0.16	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 Nov 2025	1Q Nov 2025	2Q Nov 2024	2Q Nov 2025	1Q Nov 2025	2Q Nov 2024
				3.99	3.61	4.54
General	3.99	3.61	4.54	3.99	3.61	4.54
Subyacente	4.54	4.32	3.57	3.46	3.29	2.74
Mercancías	4.61	4.13	2.32	1.73	1.56	0.98
Alimentos, Bebidas y Tabaco	5.20	4.94	3.47	0.90	0.86	0.80
Mercancías No Alimenticias	4.11	3.43	1.21	0.83	0.70	0.23
Servicios	4.48	4.50	4.95	1.73	1.73	1.72
Vivienda	3.41	3.40	3.96	0.61	0.61	0.55
Educación	5.82	5.82	5.79	0.15	0.15	0.20
Otros Servicios	5.33	5.38	5.82	0.97	0.97	1.00
No Subyacente	2.18	1.29	7.56	0.52	0.31	1.89
Agropecuarios	2.22	-0.41	10.15	0.23	-0.04	1.17
Frutas y Verduras	-4.61	-10.87	15.44	-0.21	-0.51	0.82
Pecuarios	7.47	7.90	5.09	0.44	0.47	0.32
Energéticos y Tarifas Autorizadas	2.14	2.66	4.92	0.28	0.35	0.66
Energéticos	0.20	0.89	5.77	0.02	0.08	0.54
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	5.76	5.95	3.90	0.27	0.28	0.16

INPC: Variación porcentual 12-meses

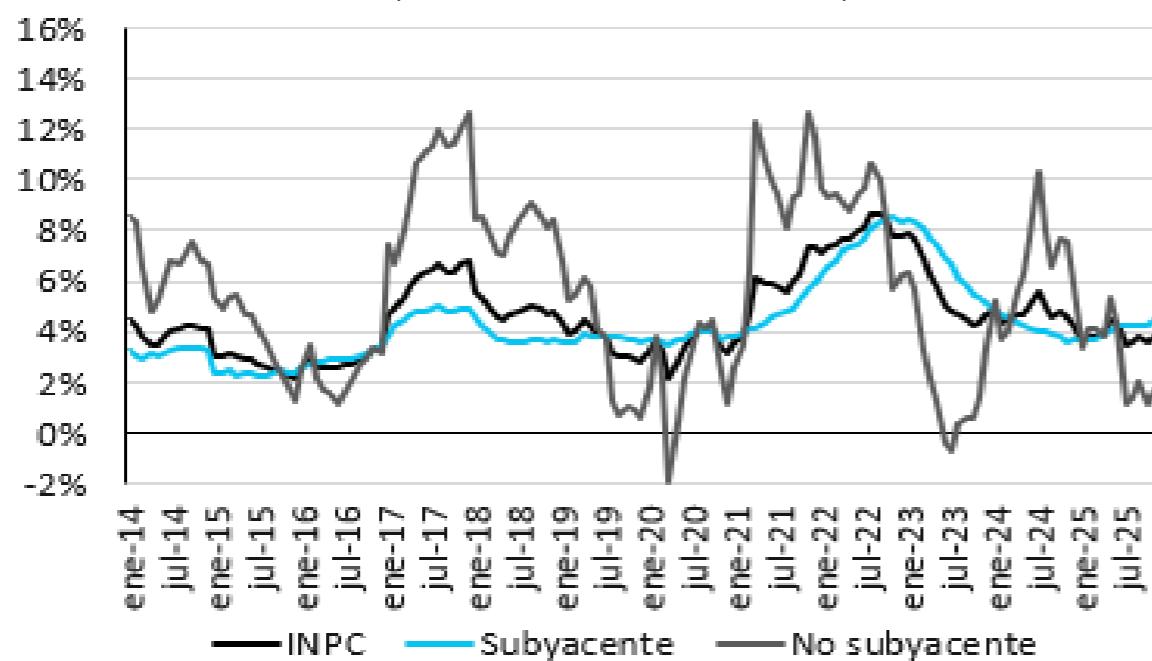
Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Inflación Mensual

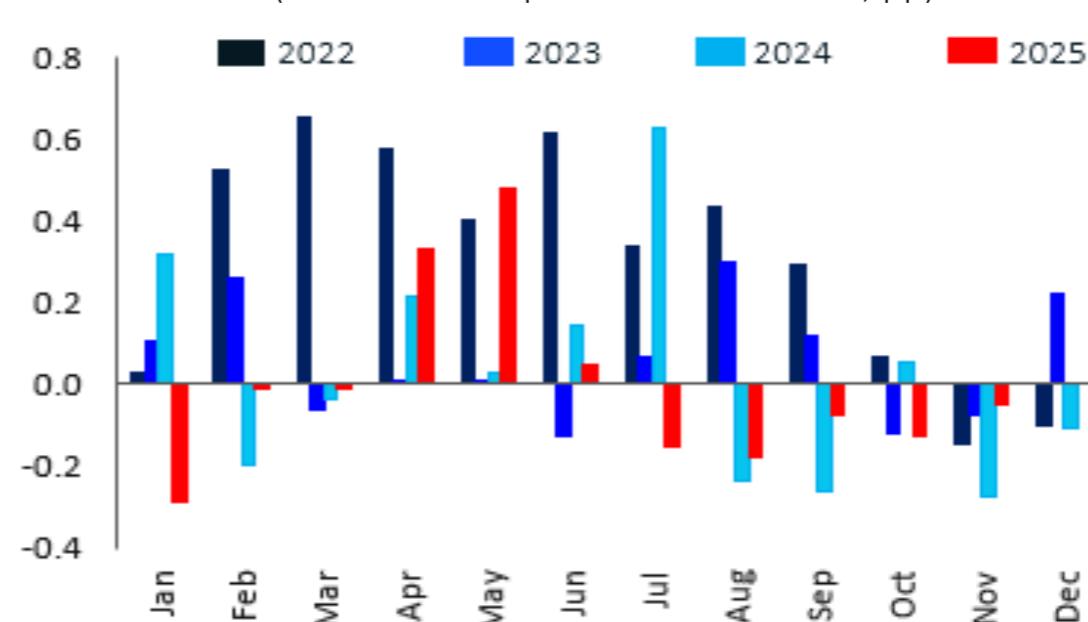
INPC	Pronóstico Finamex	Variación Mensual (%)		Variación Anual (%)		
		Observado		Nov 2025	Oct 2025	Nov 2024
		Nov 2024	Nov 2025			
General	0.61	0.66	0.44	3.80	3.57	4.55
Subyacente	0.14	0.19	0.05	4.43	4.28	3.58
Mercancías	-0.13	-0.03	-0.27	4.37	4.12	2.39
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.02	0.06	0.24	5.07	5.26	3.56
Mercancías No Alimenticias	-0.27	-0.11	-0.70	3.77	3.15	1.19
Servicios	0.40	0.39	0.35	4.49	4.44	4.90
Vivienda	0.25	0.24	0.25	3.40	3.42	3.96
Educación	0.00	0.00	0.00	5.82	5.82	5.79
Otros Servicios	0.61	0.60	0.49	5.35	5.24	5.73
No Subyacente	2.21	2.28	1.73	1.73	1.18	7.60
Agropecuarios	1.25	1.43	0.62	0.90	0.10	10.74
Frutas y Verduras	2.89	3.49	0.71	-7.79	-10.27	16.81
Pecuarios	0.19	0.09	0.56	7.69	8.19	5.14
Energéticos y Tarifas Autorizadas	2.98	2.97	2.64	2.40	2.07	4.55
Energéticos	3.49	3.50	4.04	0.54	1.07	5.25
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	2.10	2.04	0.12	5.86	3.86	3.83

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

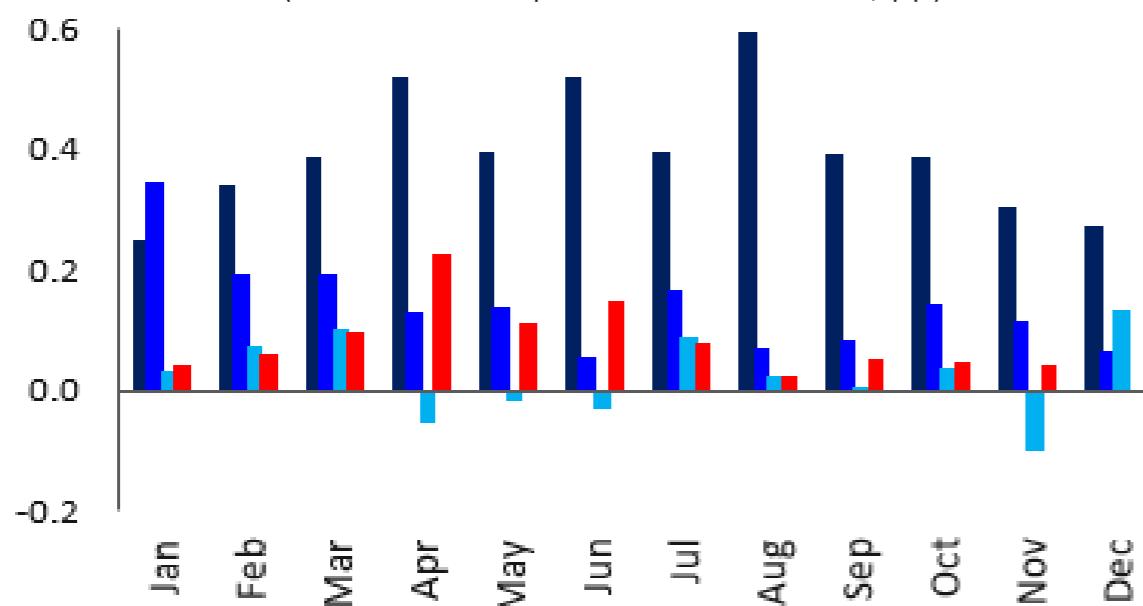
Comportamiento histórico
(Variación anual mensual, %)



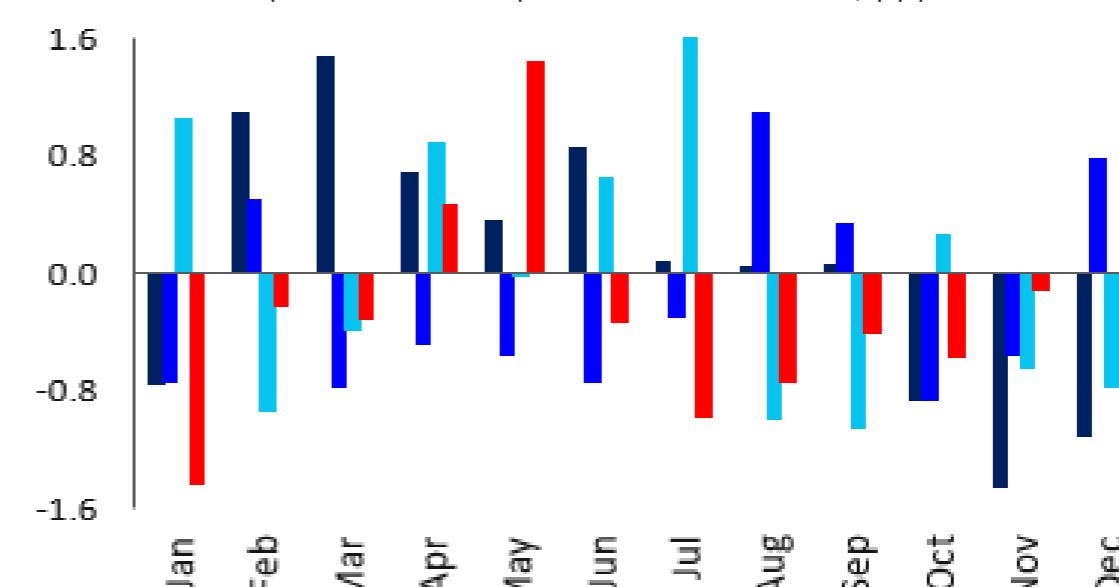
Inflación general mensual desestacionalizada
(Desviación del promedio 2011-2019, pp)



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 Nov 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Jitomate	20.33	0.094
2	Chile serrano	32.63	0.040
3	Loncherías, fondas, torterías y taque	0.58	0.031
4	Vino de mesa	10.41	0.025
5	Calabacita	14.32	0.018
6	Vivienda propia	0.11	0.014
7	Tequila	5.22	0.014
8	Ron	8.36	0.012
9	Tomate verde	7.35	0.010
10	Otros chiles frescos	11.06	0.010

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Nov 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Huevo	-1.65	-0.017
2	Otros alimentos cocinados	-0.76	-0.017
3	Gas doméstico LP	-0.81	-0.012
4	Pollo	-0.62	-0.011
5	Transporte aéreo	-3.50	-0.009
6	Plátanos	-2.93	-0.006
7	Piña	-7.25	-0.004
8	Papaya	-4.13	-0.004
9	Otras frutas	-1.32	-0.004
10	Naranja	-3.04	-0.003

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Nov 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Vino de mesa	10.41	0.025
2	Tequila	5.22	0.014
3	Ron	8.36	0.012
4	Brandy	6.91	0.005
5	Ropa de abrigo	1.87	0.005
6	Suavizantes y limpiadores	0.66	0.005
7	Leche pasteurizada y fresca	0.37	0.004
8	Pantalones para hombre	1.09	0.004
9	Toallas sanitarias	1.57	0.003
10	Ropa para bebés	1.73	0.003

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Nov 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Otros alimentos cocinados	-0.76	-0.017
2	Productos para el cabello	-0.47	-0.003
3	Zapatos tenis	-0.42	-0.003
4	Lociones y perfumes	-0.68	-0.003
5	Antigripales	-2.86	-0.002
6	Pan de caja	-1.04	-0.002
7	Motocicletas	-0.57	-0.001
8	Nutricionales	-1.07	-0.001
9	Detergentes	-0.13	-0.001
10	Reproductores de audio y video, y s	-2.17	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Nov 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Zapatos tenis	1.30	0.009
2	Leche pasteurizada y fresca	0.58	0.006
3	Crema y productos para higiene den	0.72	0.003
4	Tortilla de maíz	0.12	0.002
5	Refrescos envasados	0.17	0.002
6	Pollos rostizados	0.31	0.002
7	Cerveza	0.20	0.002
8	Barbacoa o birria	0.55	0.001
9	Queso manchego y Chihuahua	1.19	0.001
10	Artículos de maquillaje	0.77	0.001

Índice	2Q Nov 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Productos para el cabello	-2.54	-0.017
2	Detergentes	-1.25	-0.012
3	Camisas y playeras para hombre	-3.91	-0.011
4	Suavizantes y limpiadores	-0.84	-0.006
5	Desodorantes personales	-1.32	-0.006
6	Vestidos y faldas para mujer	-3.58	-0.005
7	Vestidos, faldas y pantalones para ni	-2.13	-0.005
8	Pantalones para hombre	-1.29	-0.005
9	Azúcar	-1.94	-0.004
10	Servilletas de papel	-2.09	-0.004

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

Índice	2Q Nov 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Loncherías, fondas, torterías y taque	0.58	0.031
2	Vivienda propia	0.11	0.014
3	Autobús foráneo	1.01	0.005
4	Restaurantes y similares	0.14	0.004
5	Cine	2.14	0.003
6	Renta de vivienda	0.11	0.003
7	Sala de belleza y masajes	0.50	0.001
8	Paquetes para fiesta	0.17	0.001
9	Servicio doméstico	0.08	0.001
10	Corte de cabello	0.13	0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Nov 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-3.50	-0.009
2	Servicios turísticos en paquete	-1.43	-0.003
3	Servicio de televisión de paga	-0.63	-0.002
4	Consulta y prótesis dental	-0.56	-0.001
5	Streaming de películas y música	-0.61	-0.001
6	Hoteles	-0.19	0.000
7	Servicios funerarios	-0.02	0.000
8	Reparación de automóvil	-0.04	0.000
9	Club deportivo	-0.02	0.000
10	Servicio de internet	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Nov 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.11	0.015
2	Loncherías, fondas, torterías y taque	0.29	0.015
3	Restaurantes y similares	0.46	0.013
4	Cine	5.82	0.008
5	Transporte aéreo	2.11	0.006
6	Renta de vivienda	0.12	0.003
7	Servicio de internet	0.49	0.002
8	Servicio de televisión de paga	0.52	0.001
9	Consulta y prótesis dental	0.44	0.001
10	Hoteles	0.54	0.001

Índice	2Q Nov 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Servicios turísticos en paquete	-3.36	-0.006
2	Paquetes de internet, telefonía y tele	-0.13	-0.002
3	Seguro de automóvil	-0.61	-0.001
4	Servicio doméstico	-0.12	-0.001
5	Club deportivo	-0.53	-0.001
6	Paquetes para fiesta	-0.07	0.000
7	Mantenimiento de automóvil	-0.12	0.000
8	Corte de cabello	-0.01	0.000
9	Streaming de películas y música	-0.01	0.000
10	Servicios profesionales	0.00	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Nov 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Jitomate	20.33	0.094
2	Chile serrano	32.63	0.040
3	Calabacita	14.32	0.018
4	Tomate verde	7.35	0.010
5	Otros chiles frescos	11.06	0.010
6	Nopales	8.41	0.007
7	Lechuga y col	5.69	0.007
8	Carne de res	0.28	0.006
9	Otras verduras y legumbres	0.81	0.002
10	Uva	1.77	0.001

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Nov 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Huevo	-1.65	-0.017
2	Pollo	-0.62	-0.011
3	Plátanos	-2.93	-0.006
4	Piña	-7.25	-0.004
5	Papaya	-4.13	-0.004
6	Otras frutas	-1.32	-0.004
7	Naranja	-3.04	-0.003
8	Papa y otros tubérculos	-1.44	-0.003
9	Cebolla	-1.42	-0.003
10	Frijol	-0.68	-0.002

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Nov 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Carne de res	0.44	0.008
2	Carne de cerdo	0.55	0.005
3	Cebolla	1.48	0.005
4	Uva	5.29	0.004
5	Sandía	6.40	0.003
6	Otras frutas	1.05	0.003
7	Manzana	0.94	0.002
8	Pescado	0.54	0.002
9	Camarón	1.20	0.001
10	Pera	1.93	0.001

Índice	2Q Nov 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Jitomate	-8.98	-0.063
2	Papa y otros tubérculos	-3.83	-0.013
3	Huevo	-1.08	-0.012
4	Plátanos	-5.03	-0.010
5	Zanahoria	-7.45	-0.009
6	Chile serrano	-8.63	-0.009
7	Pepino	-11.55	-0.008
8	Chayote	-12.51	-0.007
9	Limón	-8.28	-0.007
10	Naranja	-3.80	-0.004

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

Índice	2Q Nov 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Colectivo	0.12	0.002
2	Gasolina de alto octanaje	0.19	0.001
3	Derechos por el suministro de agua	0.08	0.001
4	Autobús urbano	0.05	0.000
5	Gasolina de bajo octanaje	0.00	0.000
6	Estacionamiento	0.02	0.000
7	Electricidad	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Nov 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	2.44	0.035
2	Taxi	0.75	0.007
3	Gasolina de bajo octanaje	0.14	0.007
4	Gas doméstico natural	3.37	0.004
5	Autobús urbano	0.18	0.001
6	Gasolina de alto octanaje	0.11	0.001
7	Estacionamiento	0.01	0.000

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

Índice	2Q Nov 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	-0.81	-0.012
2	Trámites vehiculares	-1.43	-0.002
3	Taxi	-0.13	-0.001
4	Expedición de documentos del sector	-0.87	-0.001
5	Gas doméstico natural	-0.50	-0.001
6	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
7	Cuotas de autopistas	0.00	0.000

Índice	2Q Nov 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Trámites vehiculares	-0.97	-0.001
2	Expedición de documentos del sector	-0.06	0.000
3	Derechos por el suministro de agua	0.00	0.000
4	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
5	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
6	Colectivo	0.00	0.000
7	Electricidad	0.00	0.000