

INPC: Alivio inflacionario en la primera quincena de diciembre

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la primera quincena de diciembre de 2025. El INPC aumentó 0.17% con respecto a la segunda mitad de noviembre, 13 y 15 punto base por debajo de nuestro estimado y del consenso de analistas, respectivamente. La inflación subyacente fue de 0.31%, 9 y 10 puntos base por debajo de nuestro estimado y del consenso, mientras que la inflación no-subyacente fue de -0.30%.

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

Así, la inflación general anual disminuyó de 3.99% en la segunda mitad de noviembre a 3.72% en la primera mitad de diciembre. Esto, como resultado de decrementos en la inflación subyacente y no-subyacente, de 4.54% a 4.34% y de 2.18% a 1.71%, respectivamente, durante el mismo periodo.

Las cifras de hoy sin duda brindan a Banxico una posición más favorable de cara a los choques asociados a impuestos y aranceles previstos para enero. Si las presiones anticipadas para esta quincena no terminan por materializarse en la segunda mitad del mes, este punto de partida relativamente benigno podría dar cierto respiro a algunos miembros de la Junta de Gobierno antes de que se haga evidente el alcance e impacto de dichos choques.

No obstante, consideramos que este dato no es suficiente para que la Junta modifique sus planes de política monetaria en el corto plazo, dada la elevada incertidumbre asociada a los efectos de los choques fiscales que se avecinan. En este contexto, reafirmamos nuestra visión de que el Banco de México continuará adoptando un enfoque de cautela, evaluando cuidadosamente el impacto de estas medidas durante la primera mitad del 2026, manteniendo la tasa de referencia en 7.00% hasta mediados de año, momento en el que podría abrirse cierto espacio para un mayor relajamiento monetario.

Victor Gómez Ayala*

Chief economist

vgomez@finamex.com.mx

Jorge Sánchez Leyva*

Senior economist

jsleyva@finamex.com.mx

Christian De la Huerta Avila

Senior economist

isleyva@finamex.com.mx

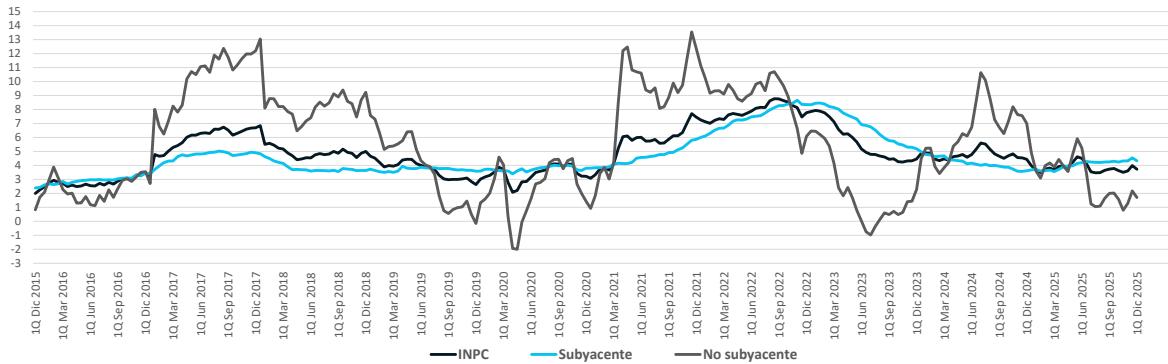
Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado	Diferencia
		1Q Dic 2025	1Q Dic 2024		1Q Dic 2025	
General	0.30	0.17	0.42	0.30	0.17	-0.13
Subyacente	0.40	0.31	0.50	0.31	0.24	-0.07
Mercancías	0.27	0.13	0.44	0.10	0.05	-0.05
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.36	0.22	0.31	0.06	0.04	-0.02
Mercancías No Alimenticias	0.20	0.06	0.56	0.04	0.01	-0.03
Servicios	0.52	0.47	0.56	0.20	0.19	-0.02
Vivienda	0.13	0.09	0.13	0.02	0.02	-0.01
Educación	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.96	0.89	1.06	0.18	0.17	-0.01
No Subyacente	-0.01	-0.30	0.16	0.00	-0.07	-0.07
Agropecuarios	-0.28	-0.93	0.10	-0.03	-0.09	-0.07
Frutas y Verduras	-0.20	-1.54	-0.45	-0.01	-0.06	-0.06
Pecuarios	-0.33	-0.52	0.52	-0.02	-0.03	-0.01
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.19	0.21	0.21	0.02	0.03	0.00
Energéticos	0.22	0.20	0.12	0.02	0.02	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.15	0.22	0.38	0.01	0.01	0.00

-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 Dic 2025	2Q Nov 2025	1Q Dic 2024	1Q Dic 2025	2Q Nov 2025	1Q Dic 2024
General	3.72	3.99	4.44	3.72	3.99	4.44
Subyacente	4.34	4.54	3.62	3.31	3.46	2.78
Mercancías	4.29	4.61	2.44	1.61	1.73	1.02
Alimentos, Bebidas y Tabaco	5.10	5.20	3.59	0.89	0.90	0.83
Mercancías No Alimenticias	3.60	4.11	1.28	0.73	0.83	0.24
Servicios	4.38	4.48	4.88	1.69	1.73	1.69
Vivienda	3.36	3.41	4.00	0.60	0.61	0.55
Educación	5.82	5.82	5.79	0.15	0.15	0.20
Otros Servicios	5.16	5.33	5.67	0.94	0.97	0.98
No Subyacente	1.71	2.18	7.00	0.41	0.52	1.75
Agropecuarios	1.16	2.22	8.68	0.12	0.23	1.01
Frutas y Verduras	-5.66	-4.61	11.23	-0.26	-0.21	0.61
Pecuarios	6.36	7.47	5.79	0.38	0.44	0.36
Energéticos y Tarifas Autorizadas	2.14	2.14	5.11	0.28	0.28	0.68
Energéticos	0.28	0.20	5.91	0.02	0.02	0.55
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	5.59	5.76	4.17	0.26	0.27	0.17

INPC: Variación porcentual 12-meses

Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Anexo: Indicencias quincenales
INPC: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Dic 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	38.25	0.100
2	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.44	0.023
3	Servicios turísticos en paquete	9.02	0.017
4	Tomate verde	10.69	0.015
5	Vivienda propia	0.09	0.012
6	Electricidad	0.56	0.009
7	Leche pasteurizada y fresca	0.83	0.009
8	Otros alimentos cocinados	0.37	0.008
9	Restaurantes y similares	0.25	0.007
10	Azúcar	3.36	0.006

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Dic 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Jitomate	-4.84	-0.027
2	Huevo	-2.50	-0.025
3	Pollo	-0.95	-0.016
4	Calabacita	-10.62	-0.015
5	Chile serrano	-7.80	-0.013
6	Otras verduras y legumbres	-3.52	-0.009
7	Productos para el cabello	-1.20	-0.009
8	Papaya	-6.58	-0.007
9	Detergentes	-0.71	-0.007
10	Plátanos	-3.21	-0.006

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Dic 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Leche pasteurizada y fresca	0.83	0.009
2	Otros alimentos cocinados	0.37	0.008
3	Azúcar	3.36	0.006
4	Desodorantes personales	1.16	0.006
5	Papel higiénico y pañuelos desechabl	0.74	0.005
6	Pantalones para hombre	1.37	0.005
7	Neumáticos	1.54	0.003
8	Crema y productos para higiene dent	0.71	0.003
9	Camisas y playeras para hombre	1.09	0.003
10	Cerveza	0.37	0.003

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Dic 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Productos para el cabello	-1.20	-0.009
2	Detergentes	-0.71	-0.007
3	Vino de mesa	-1.48	-0.004
4	Ropa de abrigo	-1.29	-0.004
5	Navajas y máquinas de afeitar	-1.83	-0.003
6	Cremas para la piel	-0.93	-0.003
7	Automóviles	-0.13	-0.003
8	Otros quesos	-1.05	-0.002
9	Suavizantes y limpiadores	-0.27	-0.002
10	Otros medicamentos	-0.50	-0.002

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Dic 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Productos para el cabello	3.66	0.024
2	Desodorantes personales	2.60	0.011
3	Crema para la piel	3.00	0.010
4	Leche pasteurizada y fresca	0.68	0.007
5	Jabón de tocador	1.72	0.006
6	Zapatos tenis	0.84	0.006
7	Automóviles	0.21	0.005
8	Pollos rostizados	0.81	0.005
9	Televisores	2.81	0.005
10	Vestidos y faldas para mujer	3.52	0.005

Índice	1Q Dic 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Pantalones para hombre	-0.92	-0.003
2	Suavizantes y limpiadores	-0.36	-0.003
3	Alimento para mascotas	-0.72	-0.003
4	Juguetes y juegos de mesa	-1.43	-0.002
5	Maíz	-0.63	-0.002
6	Navajas y máquinas de afeitar	-0.83	-0.002
7	Ropa interior para mujer	-1.27	-0.001
8	Moles y salsas	-1.59	-0.001
9	Consolas, discos y descargas de vide	-1.95	-0.001
10	Jabón para lavar	-0.44	-0.001

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

Índice	1Q Dic 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	38.25	0.100
2	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.44	0.023
3	Servicios turísticos en paquete	9.02	0.017
4	Vivienda propia	0.09	0.012
5	Restaurantes y similares	0.25	0.007
6	Autobús foráneo	0.80	0.004
7	Cine	2.37	0.003
8	Corte de cabello	0.70	0.003
9	Renta de vivienda	0.09	0.003
10	Hoteles	1.17	0.002

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Dic 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Streaming de películas y música	-0.35	0.000
2	Ánalisis clínicos	-0.06	0.000
3	Servicios creativos y centros noctur	-0.03	0.000
4	Servicio de internet	0.00	0.000
5	Paquetes de internet, telefonía y telev	0.00	0.000
6	Transporte escolar	0.00	0.000
7	Reparación de automóvil	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 Dic 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	38.47	0.110
2	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.54	0.028
3	Servicios turísticos en paquete	12.86	0.024
4	Vivienda propia	0.14	0.019
5	Restaurantes y similares	0.46	0.013
6	Servicio de televisión de paga	2.01	0.006
7	Renta de vivienda	0.16	0.004
8	Paquetes para fiesta	0.58	0.004
9	Autobús foráneo	0.78	0.004
10	Hoteles	1.97	0.003

Índice	1Q Dic 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Paquetes de internet, telefonía y telev	-0.23	-0.003
2	Streaming de películas y música	-0.28	0.000
3	Seguro de automóvil	-0.10	0.000
4	Transporte escolar	0.00	0.000
5	Hospitalización parto	0.00	0.000
6	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
7	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000
8	Universidad	0.00	0.000
9	Secundaria	0.00	0.000
10	Primaria	0.00	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Dic 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Tomate verde	10.69	0.015
2	Otros chiles frescos	6.39	0.006
3	Chile poblano	16.17	0.006
4	Carne de cerdo	0.60	0.006
5	Carne de res	0.17	0.003
6	Uva	2.86	0.002
7	Limón	2.57	0.002
8	Otras frutas	0.63	0.002
9	Lechuga y col	0.90	0.001
10	Pescado	0.25	0.001

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Dic 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Jitomate	-4.84	-0.027
2	Huevo	-2.50	-0.025
3	Pollo	-0.95	-0.016
4	Calabacita	-10.62	-0.015
5	Chile serrano	-7.80	-0.013
6	Otras verduras y legumbres	-3.52	-0.009
7	Papaya	-6.58	-0.007
8	Plátanos	-3.21	-0.006
9	Nopales	-3.61	-0.003
10	Aguacate	-2.56	-0.003

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Dic 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Jitomate	6.65	0.042
2	Pollo	1.18	0.020
3	Calabacita	13.78	0.017
4	Carne de res	0.77	0.013
5	Uva	11.21	0.010
6	Sandía	13.28	0.006
7	Carne de cerdo	0.53	0.005
8	Otras verduras y legumbres	1.93	0.005
9	Melón	5.78	0.004
10	Guayaba	6.42	0.003

Índice	1Q Dic 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Papaya	-18.56	-0.029
2	Cebolla	-5.07	-0.016
3	Tomate verde	-8.59	-0.014
4	Papa y otros tubérculos	-3.21	-0.010
5	Chile serrano	-8.46	-0.008
6	Huevo	-0.72	-0.008
7	Plátanos	-3.48	-0.006
8	Zanahoria	-5.81	-0.006
9	Nopales	-4.83	-0.006
10	Otros chiles frescos	-5.30	-0.005

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

Índice	1Q Dic 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Electricidad	0.56	0.009
2	Gas doméstico LP	0.43	0.006
3	Colectivo	0.26	0.004
4	Trámites vehiculares	2.32	0.003
5	Derechos por el suministro de agua	0.15	0.001
6	Gasolina de bajo octanaje	0.02	0.001
7	Expedición de documentos del sector	0.75	0.001

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

Índice	1Q Dic 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
2	Gas doméstico natural	0.00	0.000
3	Metro o transporte eléctrico	0.08	0.000
4	Estacionamiento	0.29	0.000
5	Taxi	0.02	0.000
6	Autobús urbano	0.04	0.000
7	Gasolina de alto octanaje	0.10	0.001

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Dic 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Taxi	1.49	0.015
2	Gas doméstico LP	0.59	0.009
3	Gasolina de bajo octanaje	0.04	0.002
4	Derechos por el suministro de agua	0.18	0.001
5	Trámites vehiculares	0.49	0.001
6	Gasolina de alto octanaje	0.07	0.000
7	Expedición de documentos del sector	0.37	0.000

Índice	1Q Dic 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Electricidad	-0.05	-0.001
2	Estacionamiento	0.00	0.000
3	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
4	Colectivo	0.00	0.000
5	Autobús urbano	0.00	0.000
6	Gas doméstico natural	0.00	0.000
7	Metro o transporte eléctrico	0.06	0.000