

INPC: Un regalo decembrino

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la segunda quincena de diciembre de 2023. El INPC disminuyó (-)0.02% con respecto a la primera mitad de diciembre, 10 y 13 puntos base por debajo del consenso de analistas y de nuestro estimado. La inflación subyacente fue de 0.04%, 3 y 6 puntos base por debajo del consenso y de nuestro estimado, mientras que la inflación no-subyacente fue de -0.21%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Tomate verde, Refrescos envasados, Taxi, Leche pasteurizada y Vivienda propia. Los genéricos con menores incidencias fueron Transporte aéreo, Chile serrano, Jitomate, Huevos y Gas doméstico LP.

Así, la inflación general anual disminuyó de 3.72% en la primera mitad de diciembre a 3.66% en la primera mitad del mes. Esto, como resultado de decrementos en la inflación subyacente y no-subyacente, de 4.34% a 4.31% y de 1.71% a 1.51%, respectivamente, durante el mismo periodo.

En términos mensuales, la inflación general anual cayó de 3.80% en noviembre a 3.69% en diciembre, como resultado de disminuciones en la inflación subyacente y no-subyacente, de 4.43% a 4.33% y de 1.73% a 1.61%, respectivamente.

Las cifras de hoy implicaron una sorpresa considerable a la baja, validando ampliamente las proyecciones base del Banco de México. Estos resultados deberían reforzar las intenciones de extender el ciclo de recortes cuando la dinámica inflacionaria lo permita. Creemos que una ventana de oportunidad se abrirá en el segundo trimestre del 2024. En este contexto, las cifras de enero serán críticas para evaluar el panorama inflacionario y el alcance que podría tener la extensión del ciclo de 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

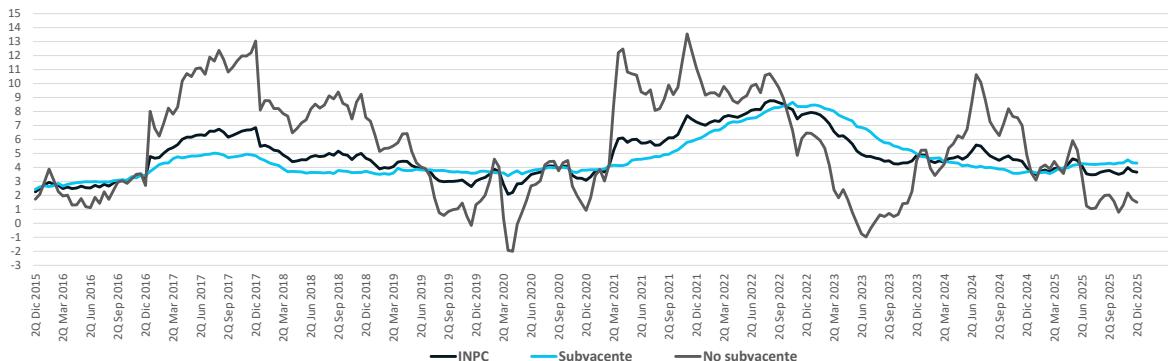
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado	Diferencia
		2Q Dic 2025	2Q Dic 2024			
General	0.11	-0.02	0.04	0.11	-0.02	-0.13
Subyacente	0.10	0.04	0.06	0.08	0.03	-0.04
Mercancías	0.22	0.19	0.17	0.08	0.07	-0.01
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.31	0.40	0.18	0.05	0.07	0.02
Mercancías No Alimenticias	0.15	0.00	0.16	0.03	0.00	-0.03
Servicios	-0.02	-0.11	-0.05	-0.01	-0.04	-0.03
Vivienda	0.10	0.08	0.10	0.02	0.01	0.00
Educación	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	-0.14	-0.30	-0.20	-0.03	-0.06	-0.03
No Subyacente	0.15	-0.21	-0.02	0.04	-0.05	-0.08
Agropecuarios	0.42	-0.69	-0.12	0.04	-0.07	-0.11
Frutas y Verduras	0.15	-1.61	-1.69	0.01	-0.07	-0.07
Pecuarios	0.61	-0.07	1.08	0.04	0.00	-0.04
Energéticos y Tarifas Autorizadas	-0.06	0.17	0.07	-0.01	0.02	0.03
Energéticos	-0.14	-0.11	0.09	-0.01	-0.01	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.09	0.65	0.01	0.00	0.03	0.03

-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 Dic 2025	1Q Dic 2025	2Q Dic 2024	2Q Dic 2025	1Q Dic 2025	2Q Dic 2024
General	3.66	3.72	3.99	3.66	3.72	3.99
Subyacente	4.31	4.34	3.69	3.29	3.31	2.82
Mercancías	4.31	4.29	2.50	1.62	1.61	1.04
Alimentos, Bebidas y Tabaco	5.33	5.10	3.62	0.93	0.89	0.83
Mercancías No Alimenticias	3.43	3.60	1.38	0.69	0.73	0.26
Servicios	4.32	4.38	4.99	1.67	1.69	1.72
Vivienda	3.34	3.36	4.02	0.60	0.60	0.56
Educación	5.82	5.82	5.79	0.15	0.15	0.20
Otros Servicios	5.05	5.16	5.87	0.92	0.94	1.01
No Subyacente	1.51	1.71	4.91	0.36	0.41	1.25
Agropecuarios	0.59	1.16	4.54	0.06	0.12	0.55
Frutas y Verduras	-5.58	-5.66	1.25	-0.25	-0.26	0.07
Pecuarios	5.16	6.36	6.75	0.31	0.38	0.42
Energéticos y Tarifas Autorizadas	2.24	2.14	4.83	0.30	0.28	0.65
Energéticos	0.08	0.28	5.55	0.01	0.02	0.52
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	6.26	5.59	4.06	0.29	0.26	0.16

INPC: Variación porcentual 12-meses



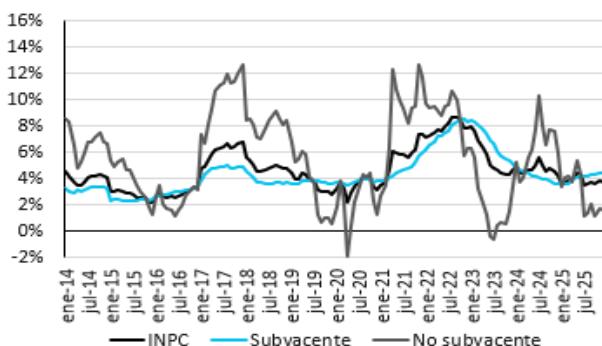
Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Inflación Mensual

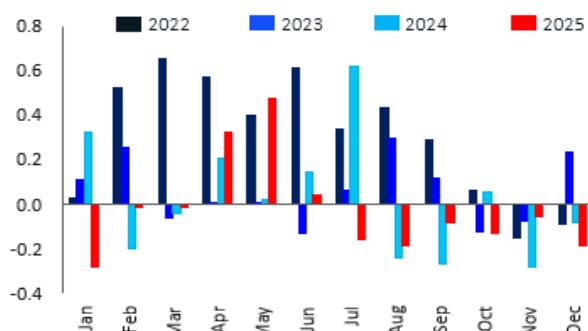
INPC	Variación Mensual (%)			Variación Anual (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Dic 2025	Nov 2025	Dic 2024
General	0.34	0.28	0.38	3.69	3.80	4.21
Subyacente	0.44	0.41	0.51	4.33	4.43	3.65
Mercancías	0.35	0.33	0.40	4.30	4.37	2.47
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.52	0.57	0.43	5.22	5.07	3.60
Mercancías No Alimenticias	0.20	0.13	0.37	3.51	3.77	1.33
Servicios	0.52	0.48	0.61	4.35	4.49	4.94
Vivienda	0.19	0.18	0.23	3.35	3.40	4.01
Educación	0.00	0.00	0.00	5.82	5.82	5.79
Otros Servicios	0.91	0.83	1.07	5.11	5.35	5.77
No Subyacente	0.03	-0.16	-0.04	1.61	1.73	5.95
Agropecuarios	-0.10	-0.66	-0.64	0.88	0.90	6.57
Frutas y Verduras	0.36	-0.53	-2.82	-5.62	-7.79	6.05
Pecuarios	-0.41	-0.75	1.06	5.76	7.69	6.27
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.13	0.24	0.45	2.19	2.40	4.97
Energéticos	0.06	0.08	0.44	0.18	0.54	5.73
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.25	0.53	0.46	5.93	5.86	4.12

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

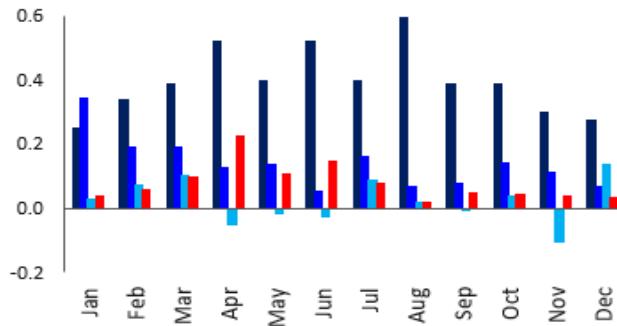
Comportamiento histórico
(Variación anual mensual, %)



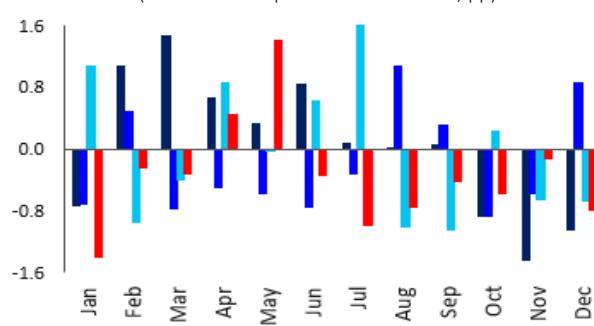
Inflación general mensual desestacionalizada
(Desviación del promedio 2011-2019, pp)



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 Dic 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Tomate verde	21.62	0.034
2	Refrescos envasados	1.76	0.022
3	Taxi	2.01	0.020
4	Leche pasteurizada y fresca	1.05	0.011
5	Vivienda propia	0.08	0.011
6	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.20	0.011
7	Colectivo	0.51	0.008
8	Autobús foráneo	1.64	0.008
9	Restaurantes y similares	0.26	0.008
10	Carne de cerdo	0.78	0.007

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Dic 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-23.42	-0.084
2	Chile serrano	-22.89	-0.034
3	Jitomate	-6.40	-0.034
4	Huevo	-1.65	-0.016
5	Gas doméstico LP	-0.83	-0.012
6	Servicios turísticos en paquete	-5.55	-0.012
7	Calabacita	-7.84	-0.010
8	Detergentes	-0.83	-0.008
9	Lociones y perfumes	-1.95	-0.008
10	Otros chiles frescos	-7.29	-0.008

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Dic 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Refrescos envasados	1.76	0.022
2	Leche pasteurizada y fresca	1.05	0.011
3	Vino de mesa	2.73	0.007
4	Otros alimentos cocinados	0.30	0.006
5	Azúcar	2.45	0.005
6	Cigarrillos	0.71	0.005
7	Alimento para mascotas	1.23	0.004
8	Ron	2.74	0.004
9	Stuavizantes y limpiadores	0.53	0.004
10	Aqua embotellada	0.65	0.003

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Dic 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Detergentes	-0.83	-0.008
2	Lociones y perfumes	-1.95	-0.008
3	Jamón	-0.92	-0.003
4	Servilletas de papel	-1.87	-0.003
5	Cremas para la piel	-0.80	-0.003
6	Juguetes y juegos de mesa	-1.94	-0.003
7	Televisores	-1.32	-0.002
8	Tequila	-0.82	-0.002
9	Equipo terminal de comunicación	-0.74	-0.002
10	Pañales	-0.41	-0.002

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Dic 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Pantalones para hombre	2.42	0.009
2	Desodorantes personales	1.84	0.008
3	Otros alimentos cocinados	0.37	0.008
4	Detergentes	0.71	0.007
5	Camisas y playeras para hombre	2.07	0.006
6	Pollos asados	0.69	0.005
7	Vestidos, faldas y pantalones para niñ	1.55	0.003
8	Pan dulce	0.58	0.003
9	Refrescos envasados	0.21	0.003
10	Automóviles	0.10	0.002

Índice	2Q Dic 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Productos para el cabello	-0.78	-0.005
2	Crema y productos para higiene dent	-1.10	-0.005
3	Papel higiénico y pañuelos desechabl	-0.63	-0.005
4	Lociones y perfumes	-0.77	-0.003
5	Vino de mesa	-1.13	-0.003
6	Lavadoras de ropa	-2.04	-0.003
7	Productos para reparación menor de	-0.78	-0.002
8	Motocicletas	-0.56	-0.001
9	Otros licores	-1.55	-0.001
10	Antigripales	-1.26	-0.001

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

Índice	2Q Dic 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.08	0.011
2	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.20	0.011
3	Autobús foráneo	1.64	0.008
4	Restaurantes y similares	0.26	0.008
5	Hoteles	2.16	0.004
6	Servicios profesionales	1.25	0.003
7	Renta de vivienda	0.08	0.002
8	Cine	1.39	0.002
9	Seguro de automóvil	0.73	0.002
10	Corte de cabello	0.14	0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Dic 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-23.42	-0.084
2	Servicios turísticos en paquete	-5.55	-0.012
3	Paquetes para fiesta	-0.09	-0.001
4	Paquetes de internet, telefonía y telev	-0.03	0.000
5	Hospitalización general	0.00	0.000
6	Operación quirúrgica	0.00	0.000
7	Servicios para mascotas	-0.01	0.000
8	Servicios funerarios	0.00	0.000
9	Servicio de internet	0.00	0.000
10	Transporte escolar	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Dic 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.43	0.022
2	Vivienda propia	0.11	0.015
3	Restaurantes y similares	0.47	0.013
4	Autobús foráneo	0.99	0.005
5	Hoteles	2.43	0.004
6	Renta de vivienda	0.11	0.003
7	Cine	1.65	0.002
8	Servicios para el mantenimiento, repa	0.37	0.001
9	Corte de cabello	0.16	0.001
10	Mantenimiento de automóvil	0.23	0.001

Índice	2Q Dic 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-19.51	-0.077
2	Servicios turísticos en paquete	-4.71	-0.010
3	Servicio de televisión de paga	-0.33	-0.001
4	Streaming de películas y música	-0.82	-0.001
5	Hospitalización general	-0.03	0.000
6	Ánalisis clínicos	-0.01	0.000
7	Servicios para mascotas	0.00	0.000
8	Servicio de internet	0.00	0.000
9	Paquetes de internet, telefonía y telev	0.00	0.000
10	Museos y sitios culturales	0.00	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Dic 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Tomate verde	21.62	0.034
2	Carne de cerdo	0.78	0.007
3	Limón	6.13	0.005
4	Carne de res	0.25	0.005
5	Guayaba	7.82	0.004
6	Uva	2.90	0.002
7	Ejotes	7.32	0.002
8	Chile poblano	4.85	0.002
9	Plátanos	1.01	0.002
10	Otras frutas	0.35	0.001

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Dic 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Chile serrano	-22.89	-0.034
2	Jitomate	-6.40	-0.034
3	Huevo	-1.65	-0.016
4	Calabacita	-7.84	-0.010
5	Otros chiles frescos	-7.29	-0.008
6	Lechuga y col	-4.54	-0.006
7	Papaya	-4.85	-0.005
8	Cebolla	-1.86	-0.004
9	Papa y otros tubérculos	-1.60	-0.004
10	Frijol	-0.79	-0.003

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Dic 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Pollo	2.42	0.041
2	Carne de res	0.71	0.012
3	Carne de cerdo	1.20	0.011
4	Uva	10.86	0.011
5	Guayaba	16.07	0.008
6	Pescado	1.08	0.003
7	Plátanos	1.49	0.003
8	Jitomate	0.39	0.003
9	Sandía	4.37	0.002
10	Aguacate	1.19	0.002

Índice	2Q Dic 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Papaya	-15.73	-0.020
2	Calabacita	-13.18	-0.018
3	Cebolla	-5.21	-0.015
4	Tomate verde	-9.27	-0.014
5	Nopales	-10.74	-0.012
6	Papa y otros tubérculos	-2.45	-0.007
7	Huevo	-0.61	-0.006
8	Manzana	-1.79	-0.004
9	Chile serrano	-3.23	-0.003
10	Otros chiles frescos	-2.91	-0.002

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

Índice	2Q Dic 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Taxi	2.01	0.020
2	Colectivo	0.51	0.008
3	Gas doméstico natural	2.31	0.003
4	Derechos por el suministro de agua	0.06	0.001
5	Trámites vehiculares	0.35	0.001
6	Autobús urbano	0.06	0.000
7	Gasolina de bajo octanaje	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Dic 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	0.07	0.003
2	Gas doméstico LP	0.18	0.003
3	Gas doméstico natural	1.59	0.002
4	Trámites vehiculares	0.18	0.000
5	Estacionamiento	0.43	0.000
6	Taxi	0.01	0.000
7	Derechos por el suministro de agua	0.01	0.000

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

Índice	2Q Dic 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	-0.83	-0.012
2	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
3	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
4	Electricidad	0.00	0.000
5	Gasolina de alto octanaje	0.00	0.000
6	Estacionamiento	0.08	0.000
7	Expedición de documentos del sector	0.16	0.000

Índice	2Q Dic 2024	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
2	Metro o transporte eléctrico	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	Electricidad	0.00	0.000
7	Gasolina de alto octanaje	0.01	0.000