

## INPC: Los IEPS ya están aquí, ¿los aranceles aún por venir?

Esta mañana el INEGI dio a conocer su reporte de precios correspondiente a la primera quincena de enero de 2024. El INPC aumentó 0.31% con respecto a la segunda mitad de diciembre, 3 y 9 puntos base por debajo de nuestro estimado y del consenso de analistas, respectivamente. La inflación subyacente fue de 0.43%, en línea con nuestro pronóstico y 3 puntos base debajo del consenso, mientras que la inflación no-subyacente fue de -0.12%.

Los genéricos con mayores incidencias en la quincena fueron Cigarrillos, Refrescos envasados, Loncherías/fondas/torterías/taquerías, Vivienda propia y Jitomate. Los genéricos con menores incidencias fueron Transporte aéreo, Huevo, Gas doméstico LP, Taxi y Servicios turísticos en paquete.

Así, la inflación general anual aumentó de 3.66% en la segunda mitad de diciembre a 3.77% en la primera mitad de enero. Esto, como resultado de incrementos en la inflación subyacente, de 4.31% a 4.47%, y una ligera caída en la inflación no-subyacente, de 1.51% a 1.43%.

El reporte de inflación de hoy concedió una sorpresa a la baja respecto al consenso, aun incorporando el primer choque fiscal del año a través de los impuestos especiales. No obstante, esperamos que el Banco de México mantenga una postura cautelosa mientras evalúa si podrían surgir presiones adicionales derivadas de la aplicación de aranceles a países con los que México no tiene tratados de libre comercio.

Consideramos que la ventana para un mayor relajamiento monetario en 2024 podría abrirse hacia el segundo trimestre, una vez que la Junta cuente con mayor información sobre los efectos combinados de los impuestos especiales y los posibles aranceles, así como evidencia sobre eventuales efectos de segundo orden. En este contexto, la inflación de enero—en particular el traspaso de los impuestos especiales—será clave para nuestras proyecciones anuales, que se mantienen en 4.10% para la inflación general y 4.6% para la subyacente.

Así, el espacio para extender el ciclo de recortes hacia una tasa de referencia de 6.5% más adelante en el año sigue sobre la mesa, aunque difícilmente antes del segundo trimestre, en línea con la trayectoria implícita en nuestros pronósticos de inflación.

**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

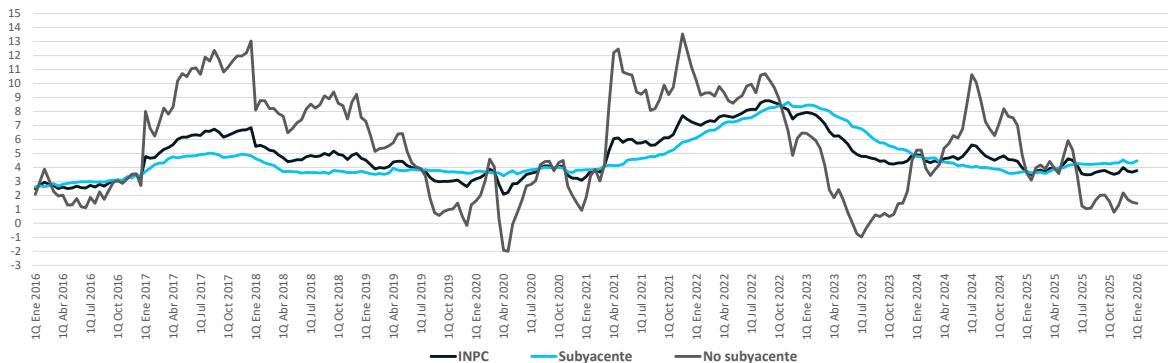
**Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado**

INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado	Diferencia
		1Q Ene 2026	1Q Ene 2025			
<b>General</b>	<b>0.34</b>	<b>0.31</b>	<b>0.20</b>	<b>0.34</b>	<b>0.31</b>	<b>-0.03</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.43</b>	<b>0.43</b>	<b>0.28</b>	<b>0.33</b>	<b>0.33</b>	<b>0.00</b>
<b>Mercancías</b>	<b>0.77</b>	<b>0.69</b>	<b>0.49</b>	<b>0.29</b>	<b>0.26</b>	<b>-0.03</b>
Alimentos, Bebidas y Tabaco	1.39	1.24	0.56	0.24	0.22	-0.03
Mercancías No Alimenticias	0.22	0.21	0.44	0.04	0.04	0.00
<b>Servicios</b>	<b>0.11</b>	<b>0.19</b>	<b>0.07</b>	<b>0.04</b>	<b>0.08</b>	<b>0.03</b>
Vivienda	0.20	0.29	0.21	0.04	0.05	0.02
Educación	0.25	0.25	0.20	0.01	0.01	0.00
Otros servicios	0.01	0.08	-0.08	0.00	0.02	0.01
<b>No Subyacente</b>	<b>0.05</b>	<b>-0.12</b>	<b>-0.04</b>	<b>0.01</b>	<b>-0.03</b>	<b>-0.04</b>
<b>Agropecuarios</b>	<b>-0.07</b>	<b>-0.20</b>	<b>-0.99</b>	<b>-0.01</b>	<b>-0.02</b>	<b>-0.01</b>
Frutas y Verduras	0.24	0.09	-2.67	0.01	0.00	-0.01
Pecuarios	-0.27	-0.38	0.26	-0.02	-0.02	-0.01
<b>Energéticos y Tarifas Autorizadas</b>	<b>0.15</b>	<b>-0.06</b>	<b>0.70</b>	<b>0.02</b>	<b>-0.01</b>	<b>-0.03</b>
Energéticos	-0.06	-0.12	0.82	0.00	-0.01	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.51	0.04	0.48	0.02	0.00	-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 Ene 2026	2Q Dic 2025	1Q Ene 2025	1Q Ene 2026	2Q Dic 2025	1Q Ene 2025
				3.77	3.66	3.69
<b>General</b>	<b>4.47</b>	<b>4.31</b>	<b>3.72</b>	<b>3.41</b>	<b>3.29</b>	<b>2.83</b>
<b>Subyacente</b>	<b>4.51</b>	<b>4.31</b>	<b>2.75</b>	<b>1.70</b>	<b>1.62</b>	<b>1.15</b>
<b>Mercancías</b>	<b>6.05</b>	<b>5.33</b>	<b>3.83</b>	<b>1.06</b>	<b>0.93</b>	<b>0.88</b>
Alimentos, Bebidas y Tabaco	3.19	3.43	1.68	0.65	0.69	0.32
Mercancías No Alimenticias	5.23	5.05	5.59	0.95	0.92	0.96
<b>Servicios</b>	<b>4.44</b>	<b>4.32</b>	<b>4.82</b>	<b>1.71</b>	<b>1.67</b>	<b>1.66</b>
Vivienda	3.42	3.34	3.93	0.61	0.60	0.54
Educación	5.88	5.82	5.73	0.15	0.15	0.20
Otros Servicios	5.23	5.05	5.59	0.95	0.92	0.96
<b>No Subyacente</b>	<b>1.43</b>	<b>1.51</b>	<b>3.60</b>	<b>0.34</b>	<b>0.36</b>	<b>0.92</b>
<b>Agropecuarios</b>	<b>1.39</b>	<b>0.59</b>	<b>1.06</b>	<b>0.14</b>	<b>0.06</b>	<b>0.13</b>
Frutas y Verduras	-2.90	-5.58	-6.11	-0.12	-0.25	-0.37
Pecuarios	4.48	5.16	7.03	0.27	0.31	0.43
<b>Energéticos y Tarifas Autorizadas</b>	<b>1.47</b>	<b>2.24</b>	<b>5.41</b>	<b>0.20</b>	<b>0.30</b>	<b>0.72</b>
Energéticos	-0.85	0.08	6.42	-0.07	0.01	0.60
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	5.79	6.26	4.05	0.27	0.29	0.16

**INPC: Variación porcentual 12-meses**

Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

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

Índice	1Q Ene 2026	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Cigarrillos	12.22	0.080
2	Refrescos envasados	3.97	0.051
3	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.75	0.040
4	Vivienda propia	0.18	0.025
5	Jitomate	3.45	0.017
6	Electricidad	0.99	0.016
7	Restaurantes y similares	0.49	0.014
8	Limón	15.21	0.013
9	Servicio doméstico	1.28	0.013
10	Productos para el cabello	1.75	0.012

**INPC: Genéricos con menores incidencias**

Índice	1Q Ene 2026	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-27.30	-0.075
2	Huevo	-3.95	-0.038
3	Gas doméstico LP	-1.83	-0.026
4	Taxi	-1.57	-0.016
5	Servicios turísticos en paquete	-7.52	-0.015
6	Chile serrano	-10.56	-0.012
7	Detergentes	-0.81	-0.007
8	Lechuga y col	-5.97	-0.007
9	Cebolla	-3.29	-0.007
10	Otras verduras y legumbres	-2.61	-0.006

**INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias**

Índice	1Q Ene 2026	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Cigarrillos	12.22	0.080
2	Refrescos envasados	3.97	0.051
3	Productos para el cabello	1.75	0.012
4	Otros alimentos cocinados	0.55	0.012
5	Lociones y perfumes	2.70	0.010
6	Desodorantes personales	1.86	0.009
7	Agua embotellada	1.71	0.008
8	Pan dulce	0.95	0.006
9	Automóviles	0.22	0.005
10	Jugos o néctares envasados	2.47	0.004

**INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias**

Índice	1Q Ene 2026	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Detergentes	-0.81	-0.007
2	Crema y productos para higiene dent	-1.14	-0.005
3	Vestidos y faldas para mujer	-2.88	-0.004
4	Suavizantes y limpiadores	-0.49	-0.004
5	Ropa de abrigo	-1.03	-0.003
6	Cerveza	-0.24	-0.002
7	Alimento para mascotas	-0.51	-0.002
8	Pantalones para hombre	-0.47	-0.002
9	Zapatos para hombre	-0.81	-0.001
10	Pañales	-0.36	-0.001

**Misma quincena, año previo**

Índice	1Q Ene 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Cigarrillos	3.14	0.019
2	Detergentes	1.30	0.012
3	Productos para el cabello	1.49	0.010
4	Suavizantes y limpiadores	1.30	0.010
5	Desodorantes personales	2.04	0.009
6	Otros alimentos cocinados	0.38	0.008
7	Refrescos envasados	0.49	0.006
8	Lavadoras de ropa	4.62	0.006
9	Pollos rostizados	0.85	0.006
10	Tequila	1.81	0.005

Índice	1Q Ene 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Automóviles	-0.22	-0.006
2	Ropa de abrigo	-1.41	-0.004
3	Cremas para la piel	-1.21	-0.004
4	Vestidos y faldas para mujer	-2.24	-0.003
5	Camisas y playeras para hombre	-1.03	-0.003
6	Azúcar	-1.00	-0.002
7	Zapatos para hombre	-0.83	-0.002
8	Desodorantes ambientales	-1.47	-0.001
9	Juguetes y juegos de mesa	-1.01	-0.001
10	Zapatos para niños y niñas	-0.84	-0.001

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

Índice	1Q Ene 2026	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.75	0.040
2	Vivienda propia	0.18	0.025
3	Restaurantes y similares	0.49	0.014
4	Servicio doméstico	1.28	0.013
5	Hospitalización general	1.32	0.009
6	Otros servicios relacionados con la vivienda	2.62	0.008
7	Renta de vivienda	0.19	0.005
8	Universidad	0.45	0.005
9	Servicios profesionales	2.09	0.005
10	Consulta médica	0.81	0.005

**INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias**

Índice	1Q Ene 2026	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-27.30	-0.075
2	Servicios turísticos en paquete	-7.52	-0.015
3	Hoteles	-2.58	-0.005
4	Cine	-1.36	-0.002
5	Paquetes de internet, telefonía y televisión	-0.06	-0.001
6	Streaming de películas y música	-0.21	0.000
7	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
8	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000
9	Secundaria	0.00	0.000
10	Primaria	0.00	0.000

**Misma quincena, año previo**

Índice	1Q Ene 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.77	0.040
2	Vivienda propia	0.14	0.019
3	Restaurantes y similares	0.56	0.016
4	Servicio doméstico	1.00	0.010
5	Hospitalización general	0.80	0.006
6	Paquetes para fiesta	0.66	0.005
7	Renta de vivienda	0.16	0.005
8	Universidad	0.38	0.004
9	Servicios profesionales	1.78	0.004
10	Consulta médica	0.67	0.004

Índice	1Q Ene 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-31.51	-0.100
2	Servicios turísticos en paquete	-8.70	-0.017
3	Hoteles	-3.29	-0.006
4	Servicio de telefonía móvil	-0.04	-0.001
5	Cine	-0.18	0.000
6	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
7	Secundaria	0.00	0.000
8	Primaria	0.00	0.000
9	Preescolar	0.00	0.000
10	Guarderías y estancias infantiles	0.00	0.000

**INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias**

Índice	1Q Ene 2026	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Jitomate	3.45	0.017
2	Limón	15.21	0.013
3	Plátanos	4.95	0.009
4	Carne de res	0.31	0.006
5	Pollo	0.35	0.006
6	Papa y otros tubérculos	2.46	0.006
7	Calabacita	4.42	0.005
8	Chayote	8.96	0.004
9	Manzana	1.91	0.004
10	Papaya	3.06	0.003

**INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias**

Índice	1Q Ene 2026	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Huevo	-3.95	-0.038
2	Chile serrano	-10.56	-0.012
3	Lechuga y col	-5.97	-0.007
4	Cebolla	-3.29	-0.007
5	Otras verduras y legumbres	-2.61	-0.006
6	Otras frutas	-1.90	-0.005
7	Otros chiles frescos	-5.20	-0.005
8	Guayaba	-5.35	-0.003
9	Uva	-2.80	-0.002
10	Frijol	-0.62	-0.002

**Misma quincena, año previo**

Índice	1Q Ene 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Pollo	1.07	0.019
2	Plátanos	7.96	0.014
3	Carne de res	0.71	0.012
4	Limón	7.30	0.006
5	Carne de cerdo	0.37	0.003
6	Aguacate	1.02	0.002
7	Chayote	2.85	0.001
8	Sandía	2.26	0.001
9	Naranja	1.11	0.001
10	Manzana	0.53	0.001

Índice	1Q Ene 2025	Var (%), qna/qna	Incidencia (%)
1	Jitomate	-9.08	-0.062
2	Huevo	-1.83	-0.019
3	Cebolla	-4.65	-0.013
4	Uva	-8.34	-0.009
5	Tomate verde	-6.60	-0.009
6	Papaya	-7.92	-0.008
7	Calabacita	-4.57	-0.006
8	Papa y otros tubérculos	-1.85	-0.005
9	Chile serrano	-5.60	-0.005
10	Otras verduras y legumbres	-1.71	-0.004

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

Índice	1Q Ene 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Electricidad	0.99	0.016
2	Colectivo	0.37	0.006
3	Derechos por el suministro de agua	0.67	0.006
4	Trámites vehiculares	2.26	0.003
5	Expedición de documentos del sector	1.91	0.002
6	Autobús urbano	0.13	0.001
7	Estacionamiento	0.41	0.000

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

Índice	1Q Ene 2024	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	-1.83	-0.026
2	Taxi	-1.57	-0.016
3	Gasolina de alto octanaje	-0.02	0.000
4	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
5	Gasolina de bajo octanaje	0.00	0.000
6	Gas doméstico natural	0.00	0.000
7	Metro o transporte eléctrico	0.05	0.000

**Misma quincena, año previo**

Índice	1Q Ene 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	0.77	0.037
2	Electricidad	1.80	0.029
3	Derechos por el suministro de agua	1.61	0.013
4	Trámites vehiculares	3.17	0.004
5	Autobús urbano	0.46	0.003
6	Gasolina de alto octanaje	0.54	0.003
7	Expedición de documentos del sector	2.66	0.002

Índice	1Q Ene 2023	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Taxi	-0.45	-0.004
2	Gas doméstico natural	0.00	0.000
3	Metro o transporte eléctrico	0.06	0.000
4	Estacionamiento	0.36	0.000
5	Cuotas de autopistas	1.94	0.001
6	Gas doméstico LP	0.10	0.001
7	Colectivo	0.11	0.002