

INPC: Los aranceles de Schrödinger

La inflación quincenal en México mostró un dato mixto en la primera mitad de febrero: una ligera sorpresa al alza en la inflación general, junto con una sorpresa a la baja en la inflación subyacente. La divergencia estuvo explicada por incrementos menores a lo esperado en las mercancías no alimenticias y por un repunte mucho mayor al anticipado en frutas y verduras.

El INPC general aumentó 0.25% (3 puntos base por encima tanto de la mediana de Bloomberg como de nuestro estimado). La inflación subyacente creció 0.22% (5 pb por debajo del consenso y 6 pb por debajo de nuestra estimación), mientras que la inflación no subyacente aumentó 0.32%, significativamente por encima de nuestro pronóstico de 0.02%.

En términos anuales, la inflación general se incrementó de 3.82% a 3.92%, mientras que la inflación subyacente se moderó de 4.56% a 4.52%, mostrando un dato marginalmente desinflacionario en los precios más relevantes.

Inflación subyacente: Las mercancías subyacentes mostraron una dinámica alentadora. Los alimentos aumentaron 0.19% (vs. 0.22% estimado), ya que caídas en bebidas alcohólicas y arroz compensaron parcialmente alzas en comidas preparadas, pan dulce y cigarros. Las mercancías no alimenticias crecieron 0.21% (vs. 0.28% estimado), en línea con su promedio histórico. Los incrementos en productos de limpieza y autos fueron más que compensados por caídas en diversos artículos de cuidado personal. La inflación en servicios también sorprendió a la baja (0.24% vs. 0.30% estimado), impulsada principalmente por menores presiones en vivienda y en “otros servicios”. La vivienda aumentó 0.14% (vs. 0.20%), educación 0.43% (vs. 0.30%) y “otros servicios” 0.32% (vs. 0.39%), ya que mayores precios en restaurantes y loncherías fueron parcialmente compensados por disminuciones en servicios de streaming e internet.

Inflación no subyacente: Frutas y verduras se dispararon 2.10% (vs. 0.46% estimado), lideradas por jitomate, limón, tomate verde y papa. Los precios pecuarios cayeron menos de lo previsto (-0.17% vs. -0.35%), ya que menores precios en pollo y cerdo más que compensaron los aumentos en carne de res. En el componente de energéticos y tarifas administradas, las disminuciones en gas LP, gasolina y electricidad dominaron el dato.

Conclusión: A pesar del repunte en la inflación general, el reporte tiene un sesgo dovish. La sorpresa a la baja en la inflación subyacente —particularmente en “otros servicios”— sugiere que las presiones de fondo permanecen contenidas. Además, dentro de las mercancías no alimenticias, las señales tempranas de traspaso de aranceles a precios siguen siendo limitadas. Si bien autos y productos de limpieza muestran presiones aisladas, no hay evidencia de un efecto generalizado. En ese sentido, los aranceles parecen estar simultáneamente presentes y ausentes: de ahí, los aranceles de Schrödinger.

Para Banxico, esta trayectoria de la inflación refuerza nuestro escenario base de un ciclo de relajamiento que continúe hacia una tasa de referencia de 6.25% en junio. La preferencia revelada de la Junta por recortes consecutivos de 25 pb apunta a ajustes en marzo, mayo y junio. Aunque el repunte en frutas y verduras es relevante, su carácter no subyacente debería limitar su incidencia en las decisiones de política monetaria en el corto plazo.

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
jsleyva@finamex.com.mx

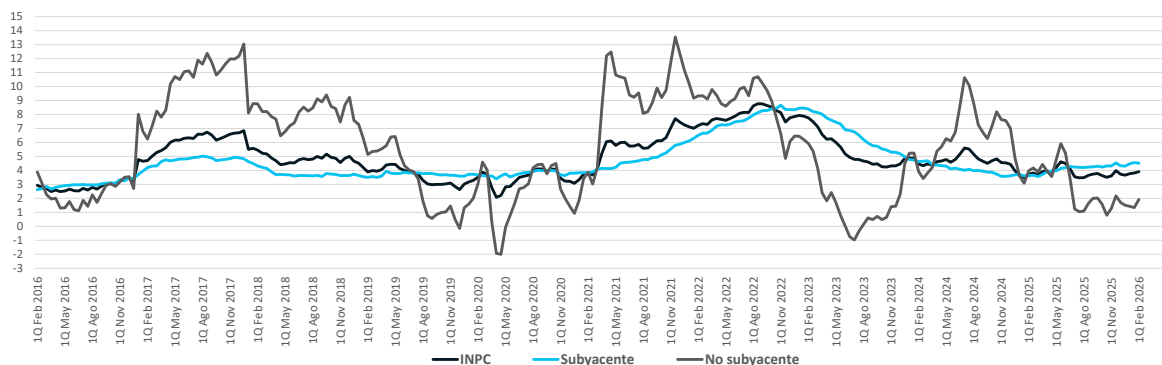
Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 1Q Dic 2025	Diferencia
		1Q Feb 2026	1Q Feb 2025			
General	0.22	0.25	0.15	0.22	0.25	0.03
Subyacente	0.28	0.22	0.27	0.21	0.17	-0.04
Mercancías	0.25	0.20	0.21	0.10	0.08	-0.02
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.22	0.19	0.13	0.04	0.03	-0.01
Mercancías No Alimenticias	0.28	0.21	0.28	0.06	0.04	-0.01
Servicios	0.30	0.24	0.32	0.12	0.10	-0.02
Vivienda	0.20	0.14	0.20	0.04	0.03	-0.01
Educación	0.30	0.43	0.55	0.01	0.01	0.00
Otros servicios	0.39	0.32	0.40	0.07	0.06	-0.01
No Subyacente	0.02	0.32	-0.25	0.00	0.07	0.07
Agropecuarios	-0.02	0.75	-0.81	0.00	0.07	0.08
Frutas y Verduras	0.46	2.10	-4.05	0.02	0.08	0.07
Pecuarios	-0.35	-0.17	1.45	-0.02	-0.01	0.01
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.05	-0.01	0.18	0.01	0.00	-0.01
Energéticos	-0.12	-0.14	0.03	-0.01	-0.01	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.35	0.23	0.45	0.02	0.01	-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 (%)		
	1Q Feb 2026	2Q Ene 2026	1Q Feb 2025	1Q Feb 2026	2Q Ene 2026	1Q Feb 2025
General	3.92	3.82	3.74	3.92	3.82	3.74
Subyacente	4.52	4.56	3.63	3.46	3.49	2.77
Mercancías	4.60	4.61	2.74	1.74	1.74	1.14
Alimentos, Bebidas y Tabaco	6.28	6.21	3.71	1.10	1.09	0.85
Mercancías No Alimenticias	3.17	3.24	1.79	0.64	0.66	0.34
Servicios	4.44	4.52	4.62	1.72	1.75	1.60
Vivienda	3.40	3.46	3.78	0.61	0.62	0.52
Educación	6.05	6.17	5.69	0.16	0.16	0.20
Otros Servicios	5.21	5.30	5.37	0.95	0.96	0.93
No Subyacente	1.92	1.34	3.98	0.45	0.32	1.01
Agropecuarios	3.25	1.65	3.31	0.33	0.17	0.39
Frutas y Verduras	5.61	-0.75	-6.25	0.23	-0.03	-0.36
Pecuarios	1.69	3.33	10.40	0.10	0.20	0.63
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.92	1.10	3.89	0.12	0.15	0.53
Energéticos	-1.64	-1.46	4.18	-0.14	-0.13	0.40
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	5.67	5.90	4.13	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 Feb 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	7.90	0.040
2	Papa y otros tubérculos	13.16	0.031
3	Tomate verde	17.84	0.030
4	Vivienda propia	0.13	0.018
5	Limón	17.03	0.018
6	Otros alimentos cocinados	0.65	0.014
7	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.27	0.014
8	Universidad	0.72	0.009
9	Detergentes	0.81	0.007
10	Operación quirúrgica	1.59	0.007

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Feb 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Desodorantes personales	-2.46	-0.012
2	Calabacita	-8.93	-0.012
3	Pollo	-0.55	-0.009
4	Cebolla	-4.59	-0.009
5	Lociones y perfumes	-1.97	-0.008
6	Gas doméstico LP	-0.54	-0.007
7	Carne de cerdo	-0.57	-0.005
8	Chayote	-7.49	-0.005
9	Taxi	-0.44	-0.004
10	Otros chiles frescos	-3.96	-0.003

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Feb 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Otros alimentos cocinados	0.65	0.014
2	Detergentes	0.81	0.007
3	Suavizantes y limpiadores	0.73	0.006
4	Automóviles	0.18	0.004
5	Cigarrillos	0.57	0.004
6	Navajas y máquinas de afeitar	1.67	0.003
7	Pan dulce	0.46	0.003
8	Jamón	0.83	0.003
9	Camisas y playeras para hombre	0.92	0.003
10	Agua embotellada	0.53	0.003

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Feb 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Desodorantes personales	-2.46	-0.012
2	Lociones y perfumes	-1.97	-0.008
3	Vino de mesa	-1.21	-0.003
4	Artículos de maquillaje	-1.86	-0.003
5	Ron	-1.66	-0.003
6	Pañales	-0.69	-0.003
7	Arroz	-1.21	-0.002
8	Tequila	-0.74	-0.002
9	Cremas para la piel	-0.39	-0.001
10	Otras legumbres secas	-1.47	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Feb 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Suavizantes y limpiadores	1.78	0.013
2	Servilletas de papel	3.33	0.005
3	Camisas y playeras para hombre	1.84	0.005
4	Refrescos envasados	0.40	0.005
5	Leche pasteurizada y fresca	0.44	0.004
6	Blanqueadores	1.46	0.004
7	Automóviles	0.16	0.004
8	Computadoras	2.67	0.004
9	Lavadoras de ropa	2.76	0.004
10	Pañales	0.84	0.003

Índice	1Q Feb 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Lociones y perfumes	-1.74	-0.007
2	Vino de mesa	-1.68	-0.004
3	Ron	-2.27	-0.004
4	Otros alimentos cocinados	-0.12	-0.003
5	Cremas para la piel	-0.70	-0.002
6	Artículos de maquillaje	-1.59	-0.002
7	Navajas y máquinas de afeitar	-1.28	-0.002
8	Maíz	-0.93	-0.002
9	Zapatos tenis	-0.23	-0.002
10	Televisores	-0.76	-0.001

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

Índice	1Q Feb 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.13	0.018
2	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.27	0.014
3	Universidad	0.72	0.009
4	Operación quirúrgica	1.59	0.007
5	Restaurantes y similares	0.22	0.006
6	Hospitalización general	0.81	0.006
7	Transporte aéreo	1.72	0.003
8	Renta de vivienda	0.12	0.003
9	Paquetes para fiesta	0.45	0.003
10	Hoteles	1.59	0.003

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Feb 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Sala de belleza y masajes	-0.32	-0.001
2	Streaming de películas y música	-0.14	0.000
3	Servicio de internet	0.00	0.000
4	Paquetes de internet, telefonía y telev	0.00	0.000
5	Transporte escolar	0.00	0.000
6	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
7	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000
8	Secundaria	0.00	0.000
9	Primaria	0.00	0.000
10	Preescolar	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Feb 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.50	0.026
2	Vivienda propia	0.18	0.025
3	Restaurantes y similares	0.55	0.016
4	Universidad	0.92	0.011
5	Hospitalización general	0.87	0.006
6	Renta de vivienda	0.21	0.006
7	Paquetes para fiesta	0.71	0.005
8	Transporte aéreo	1.41	0.003
9	Servicio doméstico	0.29	0.003
10	Mantenimiento de automóvil	0.94	0.003

Índice	1Q Feb 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Sala de belleza y masajes	-0.16	0.000
2	Paquetes de internet, telefonía y telev	-0.01	0.000
3	Cine	-0.06	0.000
4	Transporte escolar	0.00	0.000
5	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
6	Secundaria	0.00	0.000
7	Preescolar	0.00	0.000
8	Guarderías y estancias infantiles	0.00	0.000
9	Servicios recreativos y centros noctur	0.16	0.000
10	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Feb 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	7.90	0.040
2	Papa y otros tubérculos	13.16	0.031
3	Tomate verde	17.84	0.030
4	Limón	17.03	0.018
5	Carne de res	0.22	0.004
6	Otras verduras y legumbres	1.74	0.004
7	Plátanos	1.82	0.004
8	Manzana	1.23	0.002
9	Guayaba	3.12	0.001
10	Ejotes	3.72	0.001

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Feb 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Calabacita	-8.93	-0.012
2	Pollo	-0.55	-0.009
3	Cebolla	-4.59	-0.009
4	Carne de cerdo	-0.57	-0.005
5	Chayote	-7.49	-0.005
6	Otros chiles frescos	-3.96	-0.003
7	Frijol	-0.92	-0.003
8	Chile serrano	-2.93	-0.003
9	Papaya	-2.19	-0.002
10	Melón	-3.84	-0.002

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Feb 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Huevo	5.28	0.054
2	Carne de res	1.11	0.020
3	Plátanos	5.74	0.013
4	Carne de cerdo	1.01	0.009
5	Limón	5.65	0.005
6	Manzana	1.45	0.003
7	Pescado	0.55	0.002
8	Pollo	0.09	0.002
9	Pera	3.52	0.001
10	Aguacate	0.58	0.001

Índice	1Q Feb 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-18.53	-0.098
2	Cebolla	-7.81	-0.019
3	Calabacita	-10.27	-0.013
4	Nopales	-10.66	-0.010
5	Papa y otros tubérculos	-2.64	-0.007
6	Sandía	-10.00	-0.006
7	Zanahoria	-4.79	-0.005
8	Uva	-4.38	-0.004
9	Melón	-6.37	-0.004
10	Otras verduras y legumbres	-1.36	-0.003

Anexo: Indicencias quincenales

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

Índice	1Q Feb 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Derechos por el suministro de agua	0.67	0.006
2	Trámites vehiculares	2.46	0.004
3	Colectivo	0.19	0.003
4	Autobús urbano	0.20	0.002
5	Expedición de documentos del sector	1.43	0.001
6	Metro o transporte eléctrico	0.05	0.000
7	Estacionamiento	0.03	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Feb 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Electricidad	0.61	0.010
2	Derechos por el suministro de agua	0.79	0.007
3	Colectivo	0.31	0.005
4	Autobús urbano	0.38	0.003
5	Trámites vehiculares	2.00	0.003
6	Expedición de documentos del sector	2.20	0.002
7	Taxi	0.15	0.001

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

Índice	1Q Feb 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	-0.54	-0.007
2	Taxi	-0.44	-0.004
3	Gasolina de bajo octanaje	-0.07	-0.003
4	Electricidad	-0.07	-0.001
5	Gasolina de alto octanaje	-0.06	0.000
6	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
7	Gas doméstico natural	0.00	0.000

Índice	1Q Feb 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	-0.18	-0.009
2	Gas doméstico natural	0.00	0.000
3	Cuotas de autopistas	0.06	0.000
4	Metro o transporte eléctrico	0.04	0.000
5	Estacionamiento	0.45	0.000
6	Gasolina de alto octanaje	0.06	0.000
7	Gas doméstico LP	0.07	0.001