

INPC: Las frutas y verduras contraatacan

La inflación quincenal en México sorprendió al alza en la segunda mitad de febrero, impulsada principalmente por el fuerte aumento en los precios de frutas y verduras. El INPC general aumentó 0.34%, ubicándose 11 puntos base (pb) por encima del estimado mediano de Bloomberg y 8 pb por encima de nuestra previsión. La inflación subyacente avanzó 0.17%, en línea tanto con el consenso como con nuestra estimación, mientras que la inflación no subyacente aumentó 0.91%, reflejando incrementos mayores a lo anticipado en frutas y verduras que continuaron presionando al alza la inflación.

En términos anuales, la inflación general aumentó de 3.92% a 4.13%, mientras que la inflación subyacente se moderó ligeramente de 4.52% a 4.48%.

Inflación subyacente: Los alimentos procesados aumentaron 0.15%, por debajo de nuestro pronóstico de 0.23%, ya que las caídas en vino ayudaron a compensar los incrementos observados en comidas preparadas, ron y pan dulce. Los bienes no alimentarios también se ubicaron por debajo de lo esperado (0.06% vs. 0.12%), reflejando señales mixtas en productos de limpieza y cuidado personal, aunque con algunas presiones en ciertos artículos de ropa. La inflación en servicios se ubicó por encima de nuestras expectativas, mostrando varios focos de presión. La inflación en vivienda sorprendió al alza (0.20% vs. nuestro estimado de 0.13%), los precios de educación estuvieron en línea (0.10%), y “otros servicios” aumentó 0.29%, por encima de nuestra proyección de 0.23%.

Inflación no subyacente: Las frutas y verduras registraron un fuerte incremento de +5.87%, muy por encima de nuestro pronóstico de 3.46%, impulsado principalmente por jitomate, papa, tomate verde y limón. Los productos pecuarios cayeron -0.58%, en contraste con nuestra expectativa de un ligero aumento (0.05%), debido principalmente a menores precios en huevo, cerdo y pollo. Dentro del componente de energía y tarifas administradas por el gobierno, las caídas en gas LP y gasolinas ayudaron a contener la presión al alza derivada de las tarifas de transporte (taxis, autobuses urbanos y colectivos) y del gas natural.

En términos mensuales, la inflación general aumentó de 3.79% a 4.02%, mientras que la inflación subyacente se moderó ligeramente de 4.52% a 4.50%. Por su parte, la inflación no subyacente se aceleró significativamente de 1.39% a 2.44%.

Como hemos señalado previamente, el momento en que puedan materializarse recortes adicionales en la tasa de interés dependerá en gran medida de la magnitud de las presiones inflacionarias derivadas de los aranceles a importaciones provenientes de países sin tratado comercial con México. Sin embargo, el comportamiento reciente de frutas y verduras podría ganar tracción y complicar el panorama para el banco central.

Al mismo tiempo, desarrollos recientes a nivel global —en particular mayores precios internacionales de la gasolina y episodios de aversión al riesgo que afectan a las monedas de mercados emergentes— añaden una capa adicional de presión. En el caso de México, el primero de estos factores estará en buena medida contenido por el mecanismo del IEPS, que limita el traspaso hacia los precios al consumidor. El segundo, sin embargo, podría sustituir parcialmente el impacto inflacionario esperado por los aranceles, aunque históricamente este canal opera con rezagos considerables.

Estas dos asimetrías son, por lo tanto, relevantes para el panorama de política monetaria de Banxico. Por ahora seguimos viendo espacio para un recorte en marzo, aunque el camino hacia adelante probablemente será accidentado.

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

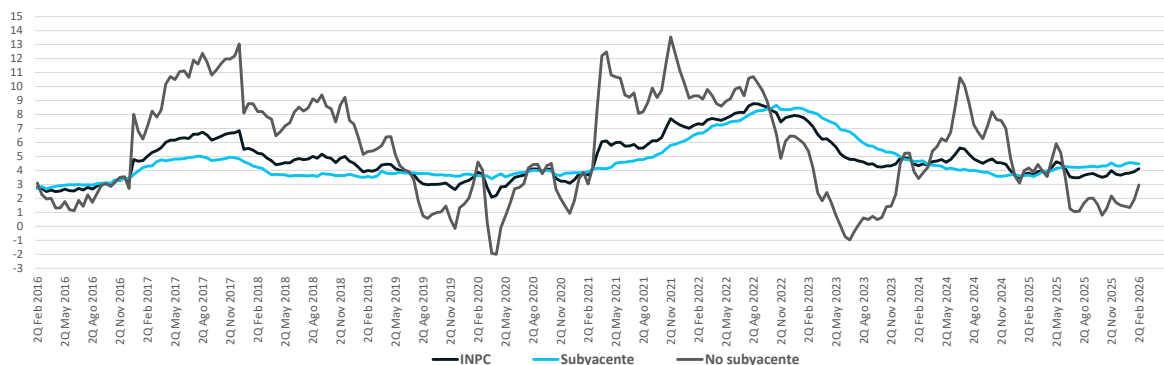
Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 1Q Dic 2025	Diferencia
		2Q Feb 2026	2Q Feb 2025			
General	0.26	0.34	0.14	0.26	0.34	0.08
Subyacente	0.17	0.17	0.21	0.13	0.13	0.00
Mercancías	0.17	0.10	0.21	0.06	0.04	-0.03
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.23	0.15	0.30	0.04	0.03	-0.01
Mercancías No Alimenticias	0.12	0.06	0.14	0.02	0.01	-0.01
Servicios	0.18	0.24	0.21	0.07	0.09	0.03
Vivienda	0.13	0.20	0.13	0.02	0.04	0.01
Educación	0.10	0.10	0.11	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.23	0.29	0.31	0.04	0.06	0.01
No Subyacente	0.55	0.91	-0.11	0.12	0.21	0.08
Agropecuarios	1.44	2.05	-0.36	0.14	0.20	0.06
Frutas y Verduras	3.46	5.87	-2.13	0.14	0.24	0.10
Pecuarios	0.05	-0.58	0.81	0.00	-0.03	-0.04
Energéticos y Tarifas Autorizadas	-0.15	0.02	0.08	-0.02	0.00	0.02
Energéticos	-0.31	-0.21	0.05	-0.03	-0.02	0.01
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.14	0.43	0.13	0.01	0.02	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 Feb 2026	1Q Feb 2026	2Q Feb 2025	2Q Feb 2026	1Q Feb 2026	2Q Feb 2025
General	4.13	3.92	3.81	4.13	3.92	3.81
Subyacente	4.48	4.52	3.66	3.43	3.46	2.80
Mercancías	4.49	4.60	2.76	1.70	1.74	1.15
Alimentos, Bebidas y Tabaco	6.12	6.28	3.84	1.07	1.10	0.88
Mercancías No Alimenticias	3.09	3.17	1.71	0.63	0.64	0.32
Servicios	4.46	4.44	4.65	1.73	1.72	1.61
Vivienda	3.47	3.40	3.73	0.62	0.61	0.52
Educación	6.04	6.05	5.77	0.16	0.16	0.20
Otros Servicios	5.19	5.21	5.47	0.95	0.95	0.95
No Subyacente	2.96	1.92	4.18	0.69	0.45	1.06
Agropecuarios	5.75	3.25	4.47	0.58	0.33	0.52
Frutas y Verduras	14.24	5.61	-4.81	0.56	0.23	-0.27
Pecuarios	0.28	1.69	10.66	0.02	0.10	0.65
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.85	0.92	3.25	0.11	0.12	0.44
Energéticos	-1.90	-1.64	3.30	-0.16	-0.14	0.32
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	5.98	5.67	4.07	0.28	0.26	0.17

INPC: Variación porcentual 12-meses

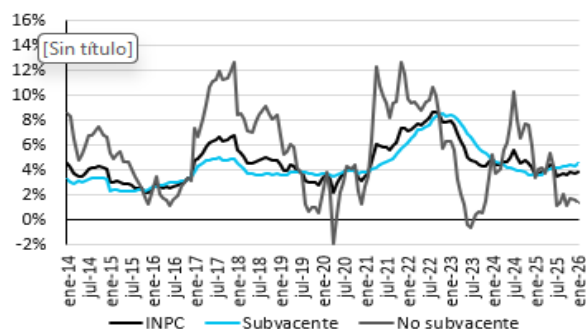
Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Inflación Mensual

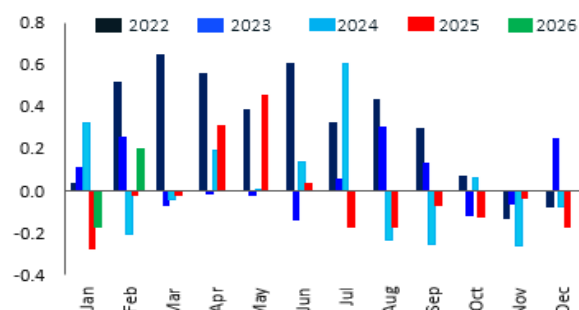
INPC	Variación Mensual (%)			Variación Anual (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Feb 2026	Ene 2026	Feb 2025
		Feb 2026	Feb 2025			
General	0.46	0.50	0.28	4.02	3.79	3.77
Subyacente	0.46	0.46	0.48	4.50	4.52	3.65
Mercancías	0.43	0.39	0.41	4.55	4.56	2.75
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.49	0.45	0.39	6.20	6.13	3.78
Mercancías No Alimenticias	0.37	0.34	0.42	3.13	3.22	1.75
Servicios	0.49	0.52	0.55	4.45	4.48	4.64
Vivienda	0.29	0.32	0.33	3.44	3.44	3.75
Educación	0.76	0.76	0.74	6.04	6.02	5.73
Otros Servicios	0.65	0.68	0.74	5.20	5.27	5.42
No Subyacente	0.46	0.64	-0.39	2.44	1.39	4.08
Agropecuarios	1.14	1.45	-1.44	4.50	1.52	3.89
Frutas y Verduras	3.71	4.94	-6.26	9.88	-1.84	-5.54
Pecuarios	-0.58	-0.89	1.98	0.98	3.91	10.53
Energéticos y Tarifas Autorizadas	-0.07	0.02	0.41	0.89	1.28	3.57
Energéticos	0.38	-0.33	0.29	-1.77	-1.16	3.74
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.47	0.62	0.64	5.82	5.85	4.10

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

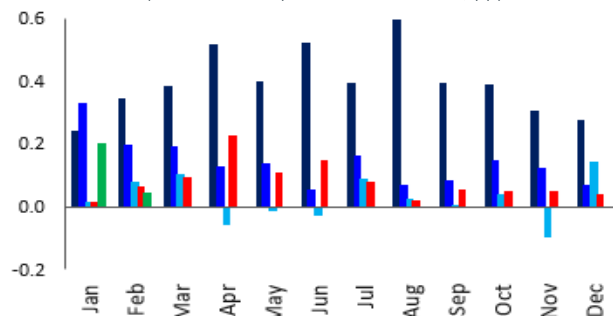
Comportamiento histórico
(Variación anual mensual, %)



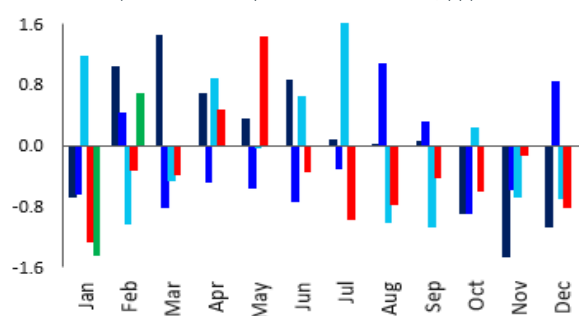
Inflación general mensual desestacionalizada
(Desviación del promedio 2011-2019, pp)



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 Feb 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	26.77	0.147
2	Papa y otros tubérculos	13.01	0.034
3	Tomate verde	15.19	0.030
4	Vivienda propia	0.18	0.025
5	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.41	0.022
6	Limón	10.80	0.013
7	Taxi	1.13	0.011
8	Otros alimentos cocinados	0.42	0.009
9	Plátanos	4.10	0.009
10	Transporte aéreo	3.85	0.008

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Feb 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	-1.56	-0.021
2	Huevo	-1.93	-0.017
3	Carne de cerdo	-1.07	-0.010
4	Pollo	-0.35	-0.006
5	Otras frutas	-2.00	-0.005
6	Suavizantes y limpiadores	-0.54	-0.004
7	Otras verduras y legumbres	-1.66	-0.004
8	Productos para el cabello	-0.42	-0.003
9	Frijol	-0.85	-0.003
10	Jabón de tocador	-0.73	-0.003

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Feb 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Otros alimentos cocinados	0.42	0.009
2	Desodorantes personales	1.09	0.005
3	Ron	2.77	0.004
4	Pan dulce	0.70	0.004
5	Tequila	1.43	0.004
6	Crema para la piel	1.02	0.004
7	Camisas y playeras para hombre	1.14	0.003
8	Artículos de maquillaje	1.48	0.002
9	Equipo terminal de comunicación	0.70	0.002
10	Blanqueadores	0.69	0.002

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Feb 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Suavizantes y limpiadores	-0.54	-0.004
2	Productos para el cabello	-0.42	-0.003
3	Jabón de tocador	-0.73	-0.003
4	Crema y productos para higiene denti	-0.61	-0.003
5	Lociones y perfumes	-0.61	-0.002
6	Alimento para mascotas	-0.54	-0.002
7	Vino de mesa	-0.60	-0.002
8	Navajas y máquinas de afeitar	-0.84	-0.002
9	Papel higiénico y pañuelos desechabl	-0.20	-0.001
10	Toallas sanitarias	-0.65	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Feb 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Leche pasteurizada y fresca	0.62	0.006
2	Tequila	2.13	0.006
3	Papel higiénico y pañuelos desechabl	0.70	0.005
4	Vino de mesa	1.71	0.004
5	Artículos de maquillaje	2.98	0.004
6	Ron	2.47	0.004
7	Pan dulce	0.58	0.003
8	Desodorantes personales	0.71	0.003
9	Jamón	0.95	0.003
10	Camisas y playeras para hombre	1.05	0.003

Índice	2Q Feb 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Detergentes	-0.95	-0.009
2	Suavizantes y limpiadores	-0.31	-0.002
3	Aceites y grasas vegetales comestibl	-0.68	-0.002
4	Computadoras	-1.22	-0.002
5	Colchones	-1.05	-0.002
6	Lociones y perfumes	-0.44	-0.002
7	Jabón de tocador	-0.39	-0.001
8	Crema y productos para higiene denti	-0.29	-0.001
9	Pasta para sopa	-0.68	-0.001
10	Atún y sardina en lata	-0.84	-0.001

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

Índice	2Q Feb 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.18	0.025
2	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.41	0.022
3	Transporte aéreo	3.85	0.008
4	Renta de vivienda	0.20	0.006
5	Restaurantes y similares	0.18	0.005
6	Hospitalización general	0.67	0.005
7	Paquetes para fiesta	0.61	0.004
8	Servicio doméstico	0.36	0.004
9	Consulta médica	0.50	0.003
10	Corte de cabello	0.59	0.003

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Feb 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Servicios turísticos en paquete	-1.35	-0.003
2	Streaming de películas y música	-1.79	-0.002
3	Autobús foráneo	-0.06	0.000
4	Hoteles	-0.13	0.000
5	Servicio de telefonía móvil	-0.01	0.000
6	Paquetes de internet, telefonía y telev	0.00	0.000
7	Transporte escolar	0.00	0.000
8	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
9	Secundaria	0.00	0.000
10	Primaria	0.00	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Feb 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.46	0.024
2	Vivienda propia	0.13	0.017
3	Cine	9.12	0.012
4	Restaurantes y similares	0.23	0.007
5	Servicios turísticos en paquete	2.09	0.004
6	Renta de vivienda	0.12	0.003
7	Consulta médica	0.45	0.003
8	Universidad	0.22	0.003
9	Hospitalización general	0.35	0.003
10	Transporte aéreo	1.03	0.002

Índice	2Q Feb 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Operación quirúrgica	-0.38	-0.002
2	Hoteles	-0.53	-0.001
3	Paquetes para fiesta	-0.07	0.000
4	Servicio de internet	-0.01	0.000
5	Paquetes de internet, telefonía y telev	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

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Feb 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	26.77	0.147
2	Papa y otros tubérculos	13.01	0.034
3	Tomate verde	15.19	0.030
4	Limón	10.80	0.013
5	Plátanos	4.10	0.009
6	Ejotes	12.81	0.004
7	Pepino	6.70	0.004
8	Lechuga y col	3.00	0.003
9	Otros chiles frescos	3.45	0.003
10	Manzana	1.37	0.003

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Feb 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Huevo	-1.93	-0.017
2	Carne de cerdo	-1.07	-0.010
3	Pollo	-0.35	-0.006
4	Otras frutas	-2.00	-0.005
5	Otras verduras y legumbres	-1.66	-0.004
6	Frijol	-0.85	-0.003
7	Chayote	-4.22	-0.002
8	Nopales	-2.65	-0.002
9	Cebolla	-0.54	-0.001
10	Aguacate	-0.78	-0.001

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Feb 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Carne de res	2.09	0.037
2	Limón	15.83	0.014
3	Huevo	1.09	0.012
4	Plátanos	2.25	0.005
5	Chile serrano	5.66	0.004
6	Melón	5.93	0.003
7	Carne de cerdo	0.21	0.002
8	Guayaba	3.25	0.002
9	Naranja	1.40	0.001
10	Pera	3.61	0.001

Índice	2Q Feb 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-11.38	-0.049
2	Cebolla	-7.23	-0.017
3	Chayote	-18.68	-0.012
4	Papa y otros tubérculos	-3.02	-0.008
5	Nopales	-9.33	-0.008
6	Uva	-6.22	-0.006
7	Frijol	-1.31	-0.005
8	Sandía	-7.11	-0.004
9	Otras frutas	-0.97	-0.003
10	Pollo	-0.14	-0.002

Anexo: Indicencias quincenales

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

Índice	2Q Feb 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Taxi	1.13	0.011
2	Gas doméstico natural	4.85	0.007
3	Derechos por el suministro de agua	0.57	0.005
4	Trámites vehiculares	1.45	0.002
5	Colectivo	0.07	0.001
6	Autobús urbano	0.03	0.000
7	Expedición de documentos del sector	0.23	0.000

Misma quincena, año previo

Índice	2Q Feb 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico natural	4.92	0.007
2	Derechos por el suministro de agua	0.37	0.003
3	Colectivo	0.09	0.001
4	Taxi	0.08	0.001
5	Autobús urbano	0.04	0.000
6	Gas doméstico LP	0.02	0.000
7	Expedición de documentos del sector	0.29	0.000

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

Índice	2Q Feb 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	-1.56	-0.021
2	Gasolina de bajo octanaje	-0.05	-0.002
3	Gasolina de alto octanaje	-0.06	0.000
4	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
5	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
6	Electricidad	0.00	0.000
7	Estacionamiento	0.47	0.000

Índice	2Q Feb 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	-0.05	-0.002
2	Gasolina de alto octanaje	-0.01	0.000
3	Electricidad	0.00	0.000
4	Metro o transporte eléctrico	0.01	0.000
5	Estacionamiento	0.05	0.000
6	Cuotas de autopistas	0.04	0.000
7	Trámites vehiculares	0.16	0.000