

INPC: El subsidio a la electricidad contiene a la inflación no subyacente mientras el jitomate repunta con fuerza

El INPC quincenal de la primera quincena de abril resultó por encima tanto del pronóstico de Finamex como del consenso de Bloomberg. La inflación general registró 0.11%, 6pb por encima de nuestra estimación de 0.05% y 3pb por encima de la encuesta de Bloomberg de 0.08%. La inflación subyacente registró 0.18%, 2pb por encima de nuestro pronóstico de 0.16% y 1pb por encima del consenso de 0.17%. La sorpresa al alza en la general fue el resultado de dos fuerzas que no se compensaron plenamente: un repunte del jitomate más pronunciado de lo anticipado dentro del no subyacente, y una caída en la electricidad mayor a la proyectada. La inflación no subyacente registró -0.13%, 18pb por encima de nuestro pronóstico de -0.31%.

Las mercancías no alimenticias registraron 0.38% frente a nuestro pronóstico de 0.31%, impulsadas por automóviles (+0.38%, contribuyendo 0.009pp), cremas para la piel (+2.14%), productos para higiene dental (+1.68%) y detergentes (+0.76%). Las computadoras (+2.55%) también contribuyeron positivamente, en línea con nuestra expectativa de cierta firmeza estacional en electrodomésticos y artículos de cuidado personal, aunque la magnitud superó nuestra proyección. Las mercancías alimenticias registraron 0.11%, ligeramente por debajo de nuestra estimación de 0.14%, con el vino de mesa (-1.39%) y otros alimentos cocinados (-0.09%) como factores de baja moderados. Dentro de los servicios, el dato estuvo en línea con lo esperado. La vivienda registró 0.18%, marginalmente por encima de nuestro pronóstico de 0.15%. La reversión post-Semana Santa en los componentes de turismo se materializó según lo anticipado: las tarifas aéreas cayeron con fuerza (-11.65%, contribuyendo -0.031pp) y los servicios turísticos en paquete retrocedieron 2.42%, deshaciendo ambos las presiones estacionales introducidas durante el período de Semana Santa. Como compensación, loncherías, fondas, torterías y taquerías (+0.28%) y cine (+4.35%) contribuyeron positivamente. Otros servicios registraron 0.08%, por encima de nuestro pronóstico de 0.06% pero bien comportados en términos generales.

Dentro de los precios agropecuarios, frutas y verduras registraron 4.29%, por encima de nuestro pronóstico de 2.50%, dado que el jitomate repuntó con fuerza (+24.37%, contribuyendo 0.205pp); el mayor contribuidor positivo de toda la canasta del INPC. El subcomponente pecuario sorprendió a la baja con -0.90% frente a nuestro pronóstico de +0.04%, con el pollo (-1.77%, -0.030pp), el huevo (-2.59%) y la carne de cerdo (-0.25%) registrando descensos; una compensación parcial que evitó que la sorpresa al alza en el headline fuera mayor. Dentro de los energéticos y tarifas autorizadas, la electricidad fue la historia definitoria, cayendo 14.00% y contribuyendo -0.231pp; por mucho el mayor contribuidor individual a la canasta completa del INPC en cualquier dirección, y el principal impulsor de la lectura negativa del no subyacente. El subsidio estacional se materializó según lo esperado, aunque su magnitud resultó mayor a nuestra proyección. El gas doméstico LP registró un contenido 0.48% y la gasolina de alto octanaje aumentó 2.97% (+0.015pp), mientras que la gasolina de bajo octanaje registró un modesto 0.13%. Dentro de las tarifas autorizadas, el autobús urbano (+3.34%, contribuyendo 0.025pp) fue el principal contribuidor al alza.

En términos de variación anual, la inflación general continuó moderándose, cayendo de 4.55% en la segunda quincena de marzo a 4.53% en la primera quincena de abril; una desaceleración modesta que oculta una divergencia creciente entre subyacente y no subyacente. La inflación subyacente anual cayó con fuerza de 4.44% a 4.27%, impulsada por efectos de base y la moderación continua de las presiones de precios subyacentes en mercancías y servicios. Esta fue la caída quincenal más pronunciada (-16pb) en la tasa anual del subyacente desde principios de diciembre de 2025, y una señal constructiva para la tendencia desinflacionaria subyacente. El no subyacente, en contraste, repuntó de 4.92% a 5.41%, dado que el rebote del jitomate elevó la inflación anual de frutas y verduras de regreso a 23.03% tras una breve moderación.

Víctor Gómez Ayala*
Chief Economist
vgomez@finamex.com.mx

Jorge Sánchez Leyva*
Principal Economist
jsleyva@finamex.com.mx

Christian De la Huerta Avila
Sr. Economist
chavila@finamex.com.mx

Gerardo Ruiz González
Jr. Economist
lruizg@finamex.com.mx

María José Pozos Garay
Jr. Economist
mpozos@finamex.com.mx

Daniela Martínez Rodríguez
Jr. Economist
dmrodriguez@finamex.com.mx

Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

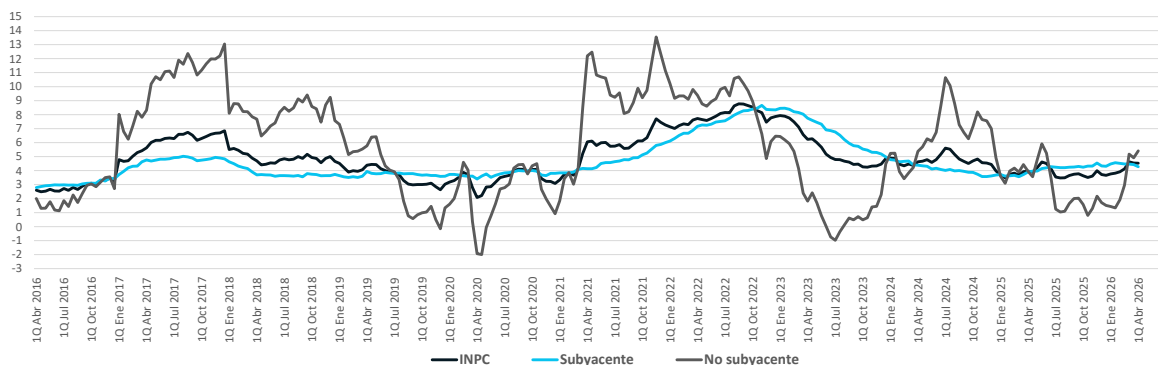
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 1Q Dic 2025	Diferencia
		1Q Abr 2026	1Q Abr 2025			
General	0.05	0.11	0.13	0.05	0.11	0.06
Subyacente	0.16	0.18	0.34	0.12	0.14	0.01
Mercancías	0.23	0.25	0.47	0.09	0.09	0.01
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.14	0.11	0.33	0.02	0.02	-0.01
Mercancías No Alimenticias	0.31	0.38	0.60	0.06	0.08	0.01
Servicios	0.10	0.12	0.21	0.04	0.05	0.01
Vivienda	0.15	0.18	0.17	0.03	0.03	0.01
Educación	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.06	0.08	0.28	0.01	0.02	0.00
No Subyacente	-0.31	-0.13	-0.59	-0.07	-0.03	0.04
Agropecuarios	1.12	1.38	0.60	0.12	0.14	0.03
Frutas y Verduras	2.50	4.29	1.45	0.11	0.19	0.08
Pecuarios	0.04	-0.90	0.05	0.00	-0.05	-0.05
Energéticos y Tarifas Autorizadas	-1.46	-1.34	-1.50	-0.19	-0.17	0.02
Energéticos	-2.39	-2.51	-2.45	-0.19	-0.20	-0.01
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.16	0.70	0.24	0.01	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 (%)		
	1Q Abr 2026	2Q Mar 2026	1Q Abr 2025	1Q Abr 2026	2Q Mar 2026	1Q Abr 2025
General	4.53	4.55	3.96	4.53	4.55	3.96
Subyacente	4.27	4.44	3.90	3.28	3.40	2.99
Mercancías	4.10	4.33	3.28	1.56	1.64	1.37
Alimentos, Bebidas y Tabaco	5.41	5.65	4.36	0.95	0.99	1.00
Mercancías No Alimenticias	2.97	3.20	2.27	0.61	0.65	0.43
Servicios	4.44	4.53	4.60	1.72	1.76	1.60
Vivienda	3.54	3.53	3.66	0.63	0.63	0.51
Educación	5.96	5.96	5.85	0.16	0.16	0.20
Otros Servicios	5.09	5.30	5.39	0.93	0.97	0.94
No Subyacente	5.41	4.92	3.95	1.26	1.15	0.99
Agropecuarios	8.68	7.85	4.41	0.88	0.80	0.52
Frutas y Verduras	23.03	19.69	-2.74	0.93	0.79	-0.15
Pecuarios	-0.84	0.11	8.92	-0.05	0.01	0.55
Energéticos y Tarifas Autorizadas	2.83	2.66	3.09	0.37	0.35	0.41
Energéticos	0.80	0.86	2.62	0.07	0.07	0.24
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	6.45	5.96	4.34	0.30	0.28	0.18

INPC: Variación porcentual 12-meses



Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

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

Índice	1Q Abr 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	24.37	0.205
2	Chile serrano	21.94	0.026
3	Autobús urbano	3.34	0.025
4	Vivienda propia	0.17	0.023
5	Papa y otros tubérculos	6.92	0.022
6	Otros chiles frescos	16.89	0.017
7	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.28	0.015
8	Gasolina de alto octanaje	2.97	0.015
9	Chile poblano	22.63	0.014
10	Cebolla	7.43	0.013

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Abr 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Electricidad	-14.00	-0.231
2	Tomate verde	-26.86	-0.065
3	Transporte aéreo	-11.65	-0.031
4	Pollo	-1.77	-0.030
5	Huevo	-2.59	-0.022
6	Calabacita	-14.92	-0.020
7	Plátanos	-7.19	-0.016
8	Limón	-8.12	-0.012
9	Servicios turísticos en paquete	-2.42	-0.005
10	Vino de mesa	-1.39	-0.004

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Abr 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Automóviles	0.38	0.009
2	Cremas para la piel	2.14	0.008
3	Crema y productos para higiene dent	1.68	0.007
4	Detergentes	0.76	0.007
5	Suavizantes y limpiadores	0.81	0.006
6	Papel higiénico y pañuelos desechabl	0.54	0.004
7	Computadoras	2.55	0.004
8	Antibióticos	2.30	0.003
9	Leche pasteurizada y fresca	0.32	0.003
10	Motocicletas	1.30	0.003

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Abr 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vino de mesa	-1.39	-0.004
2	Navajas y máquinas de afeitar	-1.15	-0.002
3	Otros alimentos cocinados	-0.09	-0.002
4	Vestidos, faldas y pantalones para niñ	-0.63	-0.001
5	Consolas, discos y descargas de vide	-2.57	-0.001
6	Cereales en hojuelas	-0.94	-0.001
7	Cerveza	-0.17	-0.001
8	Artículos de maquillaje	-0.87	-0.001
9	Desodorantes personales	-0.22	-0.001
10	Frijol procesado	-1.01	-0.001

INPC Servicios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Abr 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.17	0.023
2	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.28	0.015
3	Cine	4.35	0.006
4	Restaurantes y similares	0.21	0.006
5	Renta de vivienda	0.20	0.005
6	Autobús foráneo	1.06	0.005
7	Servicio de televisión de paga	1.08	0.003
8	Sala de belleza y masajes	0.98	0.003
9	Consulta médica	0.33	0.002
10	Mantenimiento de automóvil	0.67	0.002

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Abr 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-11.65	-0.031
2	Servicios turísticos en paquete	-2.42	-0.005
3	Hoteles	-0.62	-0.001
4	Servicio de internet	0.00	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	Universidad	0.00	0.000
9	Secundaria	0.00	0.000
10	Primaria	0.00	0.000

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

Índice	1Q Abr 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	24.37	0.205
2	Chile serrano	21.94	0.026
3	Papa y otros tubérculos	6.92	0.022
4	Otros chiles frescos	16.89	0.017
5	Chile poblano	22.63	0.014
6	Cebolla	7.43	0.013
7	Zanahoria	7.90	0.008
8	Pepino	4.84	0.004
9	Pescado	0.87	0.002
10	Manzana	1.08	0.002

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Abr 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Tomate verde	-26.86	-0.065
2	Pollo	-1.77	-0.030
3	Huevo	-2.59	-0.022
4	Calabacita	-14.92	-0.020
5	Plátanos	-7.19	-0.016
6	Limón	-8.12	-0.012
7	Frijol	-0.82	-0.003
8	Carne de cerdo	-0.25	-0.002
9	Ejotes	-5.43	-0.002
10	Papaya	-1.53	-0.001

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno:

Índice	1Q Abr 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Autobús urbano	3.34	0.025
2	Gasolina de alto octanaje	2.97	0.015
3	Gas doméstico LP	0.48	0.007
4	Gasolina de bajo octanaje	0.13	0.006
5	Taxi	0.27	0.003
6	Colectivo	0.10	0.002
7	Metro o transporte eléctrico	1.85	0.002

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno:

Índice	1Q Abr 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Electricidad	-14.00	-0.231
2	Expedición de documentos del sector	-0.60	0.000
3	Gas doméstico natural	0.00	0.000
4	Estacionamiento	0.04	0.000
5	Trámites vehiculares	0.14	0.000
6	Cuotas de autopistas	0.89	0.001
7	Derechos por el suministro de agua	0.17	0.001