

Inflación de la primera quincena de mayo sorprende marginalmente a la baja; subsidio eléctrico domina la no subyacente

La inflación general de la primera quincena de mayo registró -0.16%, 4 puntos base por debajo de nuestro pronóstico de -0.12% y prácticamente en línea (+2pb) con el consenso Bloomberg de -0.18%; la inflación subyacente fue de +0.13%, 2 puntos base por debajo de ambas referencias. La sorpresa de -4 puntos base en el dato general fue modesta y se distribuyó entre la no subyacente (-3pb de incidencia, impulsada por agropecuarios) y la subyacente (-1pb), parcialmente compensada por energéticos y tarifas (+2pb).

Inflación subyacente: Mercancías registraron +0.09%, en línea con el pronóstico. Las mercancías alimenticias (+0.06%) llegaron ligeramente por debajo de lo esperado (0.12%); tortilla de maíz (+0.44%, +0.008pp) fue el genérico de mayor aportación positiva, seguida de leche (+0.59%, +0.006pp); mientras que vino de mesa (-5.06%, -0.013pp) y tequila (-4.57%, -0.012pp) contribuyeron en sentido contrario. Las mercancías no alimenticias (+0.11%) sorprendieron marginalmente al alza frente al pronóstico de 0.06%; detergentes (+2.68%, +0.024pp), pañales (+1.55%, +0.006pp) y productos para el cabello (+0.71%, +0.005pp) lideraron las alzas, y automóviles (-0.24%, -0.006pp) fue el principal genérico negativo.

Servicios registraron +0.17%, marginalmente por debajo del pronóstico de 0.20%. Vivienda (propia +0.15%, renta +0.17%) avanzó en línea con lo esperado. Dentro de otros servicios, transporte aéreo (+4.34%, +0.011pp) y loncherías, fondas, torterías y taquerías (+0.29%, +0.016pp) fueron los principales contribuyentes positivos; restaurantes y similares (+0.21%, +0.006pp) y servicios profesionales (+0.99%, +0.003pp) también aportaron. En el lado negativo, servicios turísticos en paquete (-1.52%, -0.003pp) y cine (-1.73%, -0.003pp) registraron las mayores incidencias negativas.

Inflación no subyacente: Agropecuarios registraron -0.53%, muy por debajo del pronóstico de -0.10%, y explicaron la mayor parte de la sorpresa a la baja en la quincena. En frutas y verduras (-0.98%), jitomate verde (-18.59%, -0.027pp) fue el genérico de mayor incidencia negativa, seguido de pepino (-22.16%, -0.017pp), chile serrano (-11.21%, -0.018pp), otros chiles frescos (-14.28%, -0.018pp) y limón (-9.78%, -0.012pp). En el lado positivo, jitomate rojo (+5.39%, +0.056pp) fue el de mayor incidencia positiva, seguido de papa y otros tubérculos (+5.46%, +0.020pp). El subcomponente pecuario cedió -0.15%; huevo (-2.37%, -0.019pp) y pollo (+1.17%, +0.019pp) tuvieron incidencias opuestas, con un efecto neto marginal.

Energéticos y tarifas autorizadas registraron -1.64%, ligeramente por encima del pronóstico de -1.77%, lo que generó una sorpresa positiva de +2pb. La electricidad (-17.88%, -0.253pp) dominó el resultado, en línea con la última ronda de subsidios de verano; gasolina de bajo octanaje apenas varió (-0.01%) y gas doméstico LP contribuyó positivamente (+1.81%, +0.024pp). En tarifas, taxi (+0.88%, +0.009pp), colectivo (+0.39%, +0.006pp) y autobús urbano (+0.28%, +0.002pp) también aportaron.

La inflación general anual cayó 26 puntos base, de 4.37% en la segunda quincena de abril a 4.11% en la primera de mayo. La subyacente bajó apenas 3pb, de 4.25% a 4.22%, confirmando una desinflación subyacente gradual y sostenida. El grueso del movimiento en la inflación general provino de la no subyacente, cuya tasa anual descendió de 4.76% a 3.73%, reflejo tanto del subsidio eléctrico como de la moderación en agropecuarios.

Perspectiva Banxico

Con el recorte de mayo, Banxico completó su ciclo de relajamiento monetario, llevando la tasa de política monetaria a 6.50%. La votación 3-2 refleja una Junta de Gobierno unida en torno a la trayectoria doméstica de desinflación, pero dividida sobre cómo ponderar el choque externo aún sin resolver. La guía prospectiva de la mayoría fue inequívoca: hacia adelante será apropiado mantener la tasa en su nivel actual. Confirmamos nuestro pronóstico de tasa a fin de año (y de 2027) en 6.50%; no anticipamos recortes adicionales en nuestro escenario base. El umbral para un futuro ciclo de recortes (articulado con precisión por Borja y Heath en sus disidencias, según las minutas publicadas ayer) requiere desinflación subyacente sostenida, estabilización de las expectativas de inflación hacia el objetivo, disipación de los choques actuales y un sesgo acomodaticio de la Fed. El dato de hoy es constructivo pero aún insuficiente para satisfacer ese umbral.

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
ruiroz@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

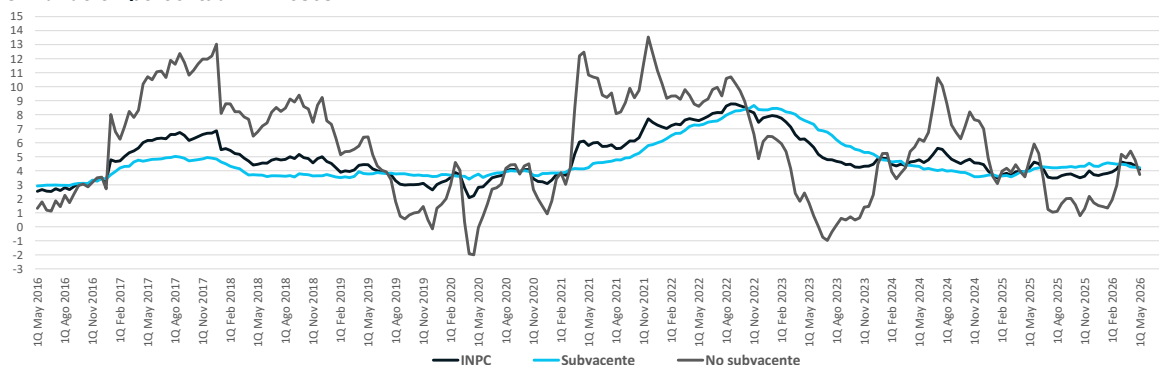
INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 1Q Dic 2025	Diferencia
		1Q May 2026	1Q May 2025			
General	-0.12	-0.16	0.09	-0.12	-0.16	-0.04
Subyacente	0.15	0.13	0.16	0.11	0.10	-0.01
Mercancías	0.09	0.09	0.13	0.03	0.03	0.00
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.12	0.06	0.17	0.02	0.01	-0.01
Mercancías No Alimenticias	0.06	0.11	0.10	0.01	0.02	0.01
Servicios	0.20	0.17	0.18	0.08	0.07	-0.01
Vivienda	0.18	0.15	0.15	0.03	0.03	-0.01
Educación	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.25	0.21	0.24	0.05	0.04	-0.01
No Subyacente	-1.01	-1.14	-0.15	-0.23	-0.26	-0.03
Agropecuarios	-0.10	-0.53	2.30	-0.01	-0.06	-0.04
Frutas y Verduras	-0.12	-0.98	1.46	-0.01	-0.05	-0.04
Pecuarios	-0.08	-0.15	2.87	0.00	-0.01	0.00
Energéticos y Tarifas Autorizadas	-1.77	-1.64	-2.10	-0.22	-0.21	0.02
Energéticos	-2.90	-2.88	-3.33	-0.23	-0.23	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.13	0.45	0.11	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 (%)		
	1Q May 2026	2Q Abr 2026	1Q May 2025	1Q May 2026	2Q Abr 2026	1Q May 2025
General	4.11	4.37	4.22	4.11	4.37	4.22
Subyacente	4.22	4.25	3.97	3.24	3.26	3.05
Mercancías	3.83	3.88	3.51	1.46	1.48	1.47
Alimentos, Bebidas y Tabaco	5.18	5.30	4.47	0.91	0.93	1.03
Mercancías No Alimenticias	2.67	2.66	2.64	0.55	0.54	0.50
Servicios	4.59	4.60	4.49	1.78	1.78	1.57
Vivienda	3.59	3.59	3.53	0.64	0.64	0.49
Educación	5.96	5.96	5.85	0.16	0.16	0.20
Otros servicios	5.35	5.39	5.26	0.98	0.98	0.92
No Subyacente	3.73	4.76	4.78	0.87	1.11	1.19
Agropecuarios	4.32	7.28	5.79	0.45	0.75	0.69
Frutas y Verduras	16.99	19.87	-1.22	0.71	0.82	-0.07
Pecuarios	-4.16	-1.25	10.25	-0.26	-0.08	0.64
Energéticos y Tarifas Autorizadas	3.24	2.76	3.71	0.41	0.36	0.48
Energéticos	1.06	0.59	3.18	0.09	0.05	0.28
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	6.99	6.62	4.44	0.33	0.31	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 May 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	5.39	0.056
2	Detergentes	2.68	0.024
3	Gas doméstico LP	1.81	0.024
4	Vivienda propia	0.15	0.020
5	Papa y otros tubérculos	5.46	0.020
6	Pollo	1.17	0.019
7	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.29	0.016
8	Transporte aéreo	4.34	0.011
9	Taxi	0.88	0.009
10	Tortilla de maíz	0.44	0.008

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q May 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Electricidad	-17.88	-0.253
2	Tomate verde	-18.59	-0.027
3	Huevo	-2.37	-0.019
4	Chile serrano	-11.21	-0.018
5	Otros chiles frescos	-14.28	-0.018
6	Pepino	-22.16	-0.017
7	Vino de mesa	-5.06	-0.013
8	Tequila	-4.57	-0.012
9	Limón	-9.78	-0.012
10	Cebolla	-4.14	-0.008

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q May 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Detergentes	2.68	0.024
2	Tortilla de maíz	0.44	0.008
3	Otros alimentos cocinados	0.34	0.007
4	Leche pasteurizada y fresca	0.59	0.006
5	Pañales	1.55	0.006
6	Productos para el cabello	0.71	0.005
7	Cremas para la piel	1.27	0.004
8	Suavizantes y limpiadores	0.54	0.004
9	Refrescos envasados	0.29	0.004
10	Jabón para lavar	1.99	0.004

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q May 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vino de mesa	-5.06	-0.013
2	Tequila	-4.57	-0.012
3	Crema y productos para higiene denti	-1.52	-0.007
4	Automóviles	-0.24	-0.006
5	Papel higiénico y pañuelos desechabl	-0.80	-0.006
6	Vestidos, faldas y pantalones para niñ	-2.08	-0.005
7	Refrigeradores	-3.32	-0.004
8	Brandy	-4.12	-0.004
9	Lavadoras de ropa	-2.70	-0.003
10	Otros licores	-3.80	-0.003

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q May 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.15	0.020
2	Loncherías, fondas, torterías y	0.29	0.016
3	Transporte aéreo	4.34	0.011
4	Restaurantes y similares	0.21	0.006
5	Renta de vivienda	0.17	0.005
6	Servicios profesionales	0.99	0.003
7	Consulta médica	0.40	0.002
8	Autobús foráneo	0.49	0.002
9	Servicio de internet	0.31	0.001
10	Paquetes para fiesta	0.17	0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q May 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Servicios turísticos en paquete	-1.52	-0.003
2	Cine	-1.73	-0.003
3	Sala de belleza y masajes	-0.31	-0.001
4	Mantenimiento de automóvil	-0.10	0.000
5	Operación quirúrgica	-0.06	0.000
6	Análisis clínicos	-0.05	0.000
7	Servicios funerarios	-0.04	0.000
8	Hoteles	-0.03	0.000
9	Atención médica durante el parto	-0.02	0.000
10	Corte de cabello	0.00	0.000

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

Índice	1Q May 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	5.39	0.056
2	Papa y otros tubérculos	5.46	0.020
3	Pollo	1.17	0.019
4	Manzana	1.35	0.003
5	Aguacate	2.11	0.002
6	Naranja	1.86	0.002
7	Lechuga y col	1.56	0.002
8	Guayaba	3.34	0.002
9	Zanahoria	1.00	0.001
10	Papaya	0.82	0.001

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q May 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Tomate verde	-18.59	-0.027
2	Huevo	-2.37	-0.019
3	Chile serrano	-11.21	-0.018
4	Otros chiles frescos	-14.28	-0.018
5	Pepino	-22.16	-0.017
6	Limón	-9.78	-0.012
7	Cebolla	-4.14	-0.008
8	Otras verduras y legumbres	-3.21	-0.007
9	Pescado	-1.98	-0.006
10	Plátanos	-2.69	-0.005

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno: Genéricos

Índice	1Q May 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	1.81	0.024
2	Taxi	0.88	0.009
3	Colectivo	0.39	0.006
4	Derechos por el suministro de agua	0.33	0.003
5	Autobús urbano	0.28	0.002
6	Gasolina de alto octanaje	0.33	0.002
7	Expedición de documentos del sector	0.62	0.001

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno: Genéricos

Índice	1Q May 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Electricidad	-17.88	-0.253
2	Gasolina de bajo octanaje	-0.01	0.000
3	Metro o transporte eléctrico	-0.11	0.000
4	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
5	Gas doméstico natural	0.00	0.000
6	Estacionamiento	0.09	0.000
7	Trámites vehiculares	0.21	0.000

Anexo de Declaraciones

El contenido de este documento es de carácter estrictamente informativo y no constituye una oferta, recomendación personalizada o asesoría en materia de inversión por parte de Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. Se hace saber a la audiencia que el documento presente puede ser elaborado por una persona perteneciente a una unidad de negocio distinta a la Dirección de Estrategias de Mercado dentro de Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. Las inversiones en valores están sujetas a riesgos, incluyendo la posible pérdida parcial o total del capital invertido. Los rendimientos históricos no garantizan resultados futuros. Antes de tomar cualquier decisión de inversión, el cliente deberá considerar su perfil de inversión, objetivos y situación financiera. La información contenida se basa en fuentes públicas que se consideran confiables; sin embargo, no se garantiza su precisión o integridad. Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. podrá percibir comisiones por los productos o servicios mencionados. Para mayor información sobre riesgos y costos, consulte la documentación correspondiente. Las opiniones expresadas son responsabilidad de sus autores y no necesariamente reflejan la postura institucional de Casa de Bolsa Finamex.