

Desinflación prestada: ¿hasta cuándo puede la general correr sin la subyacente?

La inflación general de la primera quincena de junio registró -0.11%, por debajo tanto de nuestro pronóstico de 0.00% como del consenso Bloomberg de 0.05%; la inflación subyacente fue de 0.19%, prácticamente en línea con nuestro pronóstico de 0.21% y con el consenso de 0.20%. La sorpresa de -11 puntos base en el dato general frente a nuestro pronóstico se concentró en el componente no subyacente (-9pb de incidencia), con una contribución adicional de la subyacente (-2pb); dentro de la no subyacente, los agropecuarios explicaron la totalidad de la desviación (-10pb), parcialmente compensados por energéticos y tarifas (+1pb).

Inflación subyacente: Mercancías registraron +0.11%, con una incidencia de 0.04pp. Las mercancías alimenticias (+0.17%) llegaron ligeramente por encima del pronóstico de +0.14%, aunque el empuje provino de otros alimentos cocinados (+0.83%, +0.018pp) más que de los rubros que anticipábamos; la normalización esperada en bebidas alcohólicas sí se materializó, con vino de mesa (-0.57%, -0.001pp) y tequila (-0.50%, -0.001pp) restando. Las mercancías no alimenticias (+0.06%) llegaron muy por debajo del pronóstico de +0.20%: el rebote en bienes duraderos posterior al Hot Sale que anticipábamos no se materializó del todo, con automóviles (-0.72%, -0.018pp), zapatos tenis (-0.66%, -0.004pp) y cremas para la piel (-0.89%, -0.003pp) como principales lastres, mientras que detergentes (+0.53%, +0.005pp) y suavizantes y limpiadores (+0.62%, +0.005pp) aportaron al alza.

Servicios registraron +0.27%, en línea con el pronóstico de +0.26%. Vivienda (propia +0.15%, renta +0.18%) avanzó en línea con lo esperado. Dentro de otros servicios, transporte aéreo (+13.75%, +0.032pp), hoteles (+8.73%, +0.015pp) y servicios turísticos en paquete (+4.07%, +0.008pp) fueron los principales contribuyentes positivos, consistente con la mayor estacionalidad turística y las presiones asociadas al Mundial que habíamos señalado; loncherías, fondas, torterías y taquerías (+0.21%, +0.012pp) y restaurantes y similares (+0.20%, +0.006pp) también aportaron.

Inflación no subyacente: Agropecuarios registraron -2.65%, muy por debajo del pronóstico de -1.68%, y explicaron la totalidad de la sorpresa de la quincena. En frutas y verduras (-5.24%), jitomate (-23.98%, -0.233pp) fue por mucho el genérico de mayor incidencia negativa, seguido de chile poblano (-28.33%, -0.019pp), chile serrano (-15.21%, -0.017pp) y uva (-14.59%, -0.012pp); en el lado positivo, papa y otros tubérculos (+5.76%, +0.024pp) y aguacate (+18.51%, +0.023pp) compensaron parcialmente las caídas. El subcomponente pecuario también sorprendió a la baja (-0.62% frente a un pronóstico de +0.14%), impulsado por huevo (-4.51%, -0.034pp).

Energéticos y tarifas autorizadas registraron +0.10%. En energéticos, gas doméstico LP (+0.06%, +0.001pp) avanzó ligeramente, mientras que electricidad (-0.20%, -0.002pp) y gasolina de bajo octanaje (-0.03%, -0.001pp) se mantuvieron prácticamente sin cambio. En tarifas, taxi (+0.93%, +0.009pp), colectivo (+0.16%, +0.003pp) y derechos por suministro de agua (+0.28%, +0.002pp) fueron los principales contribuyentes positivos.

La inflación general anual cedió a 3.55% desde 3.77% de la segunda quincena de mayo, mientras que la subyacente se mantuvo casi sin cambio en 4.12% (desde 4.15%). La desinflación adicional provino enteramente de la no subyacente, cuya tasa anual cayó a 1.61% desde 2.48%: la inflación agropecuaria se tornó negativa en términos anuales (-0.66% desde +1.50%) conforme continúa revirtiéndose el repunte de jitomate y chiles de inicios de 2026 (la tasa anual de frutas y verduras se desaceleró a 7.77% desde 11.78%, y desde cerca de 24% en marzo), mientras que los pecuarios se ubicaron en -6.15%. Los energéticos y tarifas autorizadas subieron a 3.49% desde 3.30%.

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

mposos@finamex.com.mx

Daniela Martínez Rodríguez

Jr. Economist

dmrodriguez@finamex.com.mx

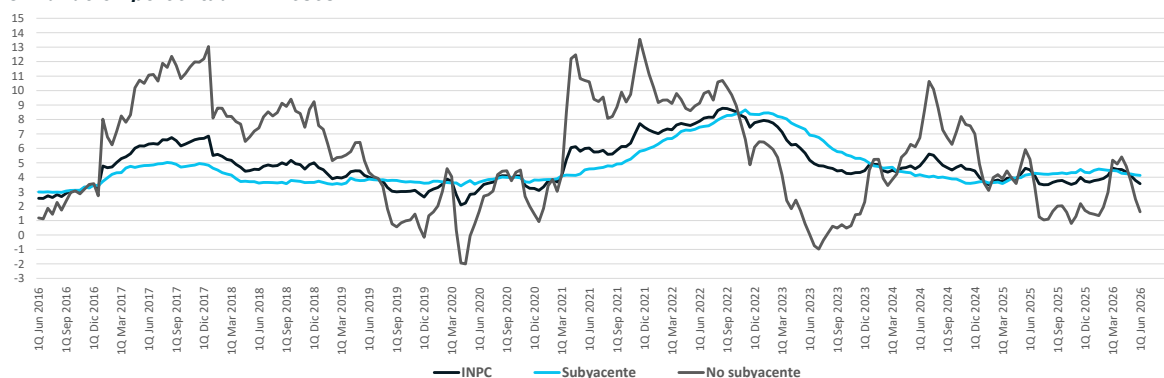
Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 1Q Dic 2025	Diferencia
		1Q Jun 2026	1Q Jun 2025			
General	0.00	-0.11	0.10	0.00	-0.11	-0.11
Subyacente	0.21	0.19	0.22	0.17	0.15	-0.02
Mercancías	0.17	0.11	0.19	0.06	0.04	-0.02
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.14	0.17	0.12	0.02	0.03	0.01
Mercancías No Alimenticias	0.20	0.06	0.25	0.04	0.01	-0.03
Servicios	0.26	0.27	0.25	0.10	0.11	0.01
Vivienda	0.16	0.16	0.16	0.03	0.03	0.00
Educación	0.01	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.38	0.41	0.36	0.07	0.08	0.01
No Subyacente	-0.72	-1.14	-0.29	-0.16	-0.26	-0.09
Agropecuarios	-1.68	-2.65	-0.53	-0.17	-0.27	-0.10
Frutas y Verduras	-4.00	-5.24	-1.72	-0.18	-0.23	-0.06
Pecuarios	0.14	-0.62	0.25	0.01	-0.04	-0.04
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.06	0.10	-0.08	0.01	0.01	0.01
Energéticos	-0.05	-0.03	-0.23	0.00	0.00	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.24	0.31	0.16	0.01	0.01	0.00

-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 (%)		
	1Q Jun 2026	2Q May 2026	1Q Jun 2025
General	3.55	3.77	4.51
Subyacente	4.12	4.15	4.20
Mercancías	3.65	3.74	3.84
Alimentos, Bebidas y Tabaco	5.13	5.08	4.82
Mercancías No Alimenticias	2.38	2.58	2.98
Servicios	4.57	4.55	4.61
Vivienda	3.61	3.62	3.49
Educación	5.94	5.94	5.84
Otros servicios	5.31	5.25	5.51
No Subyacente	1.61	2.48	5.25
Agropecuarios	-0.66	1.50	6.57
Frutas y Verduras	7.77	11.78	-1.72
Pecuarios	-6.15	-5.32	11.86
Energéticos y Tarifas Autorizadas	3.49	3.30	3.92
Energéticos	1.43	1.23	3.51
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	7.01	6.86	4.30

INPC: Variación porcentual 12-meses

Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

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

Índice	1Q Jun 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	13.75	0.032
2	Papa y otros tubérculos	5.76	0.024
3	Aguacate	18.51	0.023
4	Vivienda propia	0.15	0.021
5	Otros alimentos cocinados	0.83	0.018
6	Hoteles	8.73	0.015
7	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.21	0.012
8	Taxi	0.93	0.009
9	Servicios turísticos en paquete	4.07	0.008
10	Otras verduras y legumbres	2.86	0.006

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Jun 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-23.98	-0.233
2	Huevo	-4.51	-0.034
3	Chile poblano	-28.33	-0.019
4	Automóviles	-0.72	-0.018
5	Chile serrano	-15.21	-0.017
6	Uva	-14.59	-0.012
7	Otros chiles frescos	-6.55	-0.006
8	Otras frutas	-1.80	-0.004
9	Plátanos	-2.27	-0.004
10	Zapatos tenis	-0.66	-0.004

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Jun 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Otros alimentos cocinados	0.83	0.018
2	Detergentes	0.53	0.005
3	Suavizantes y limpiadores	0.62	0.005
4	Productos para el cabello	0.48	0.003
5	Crema y productos para higiene dent	0.65	0.003
6	Lociones y perfumes	0.73	0.003
7	Café soluble	1.32	0.002
8	Productos para reparación menor de	0.76	0.002
9	Otros artículos de tocador	1.44	0.002
10	Refrigeradores	1.28	0.002

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Jun 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Automóviles	-0.72	-0.018
2	Zapatos tenis	-0.66	-0.004
3	Cremas para la piel	-0.89	-0.003
4	Servilletas de papel	-1.86	-0.003
5	Leche pasteurizada y fresca	-0.25	-0.003
6	Pañales	-0.40	-0.002
7	Vino de mesa	-0.57	-0.001
8	Tequila	-0.50	-0.001
9	Blusas y playeras para mujer	-0.56	-0.001
10	Pantalones para hombre	-0.32	-0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Jun 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	13.75	0.032
2	Vivienda propia	0.15	0.021
3	Hoteles	8.73	0.015
4	Loncherías, fondas, torterías y	0.21	0.012
5	Servicios turísticos en paquete	4.07	0.008
6	Restaurantes y similares	0.20	0.006
7	Renta de vivienda	0.18	0.005
8	Otros servicios relacionados con la	0.63	0.002
9	Mantenimiento de automóvil	0.47	0.001
10	Análisis clínicos	0.47	0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Jun 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Servicio de televisión de paga	-0.60	-0.002
2	Autobús foráneo	-0.22	-0.001
3	Sala de belleza y masajes	-0.21	-0.001
4	Paquetes de internet, telefonía y	0.00	0.000
5	Museos y sitios culturales	0.00	0.000
6	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
7	Secundaria	0.00	0.000
8	Primaria	0.00	0.000
9	Preparatoria	0.00	0.000
10	Preescolar	0.00	0.000

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Jun 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Papa y otros tubérculos	5.76	0.024
2	Aguacate	18.51	0.023
3	Otras verduras y legumbres	2.86	0.006
4	Lechuga y col	5.06	0.006
5	Naranja	4.35	0.005
6	Carne de res	0.12	0.002
7	Ejotes	6.56	0.002
8	Cebolla	1.04	0.002
9	Chayote	2.73	0.001
10	Papaya	1.15	0.001

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Jun 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-23.98	-0.233
2	Huevo	-4.51	-0.034
3	Chile poblano	-28.33	-0.019
4	Chile serrano	-15.21	-0.017
5	Uva	-14.59	-0.012
6	Otros chiles frescos	-6.55	-0.006
7	Otras frutas	-1.80	-0.004
8	Plátanos	-2.27	-0.004
9	Limón	-3.75	-0.004
10	Pollo	-0.15	-0.003

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno: Genéricos

Índice	1Q Jun 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Taxi	0.93	0.009
2	Colectivo	0.16	0.003
3	Derechos por el suministro de agua	0.28	0.002
4	Gas doméstico LP	0.06	0.001
5	Autobús urbano	0.01	0.000
6	Trámites vehiculares	0.01	0.000
7	Estacionamiento	0.02	0.000

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno: Genéricos

Índice	1Q Jun 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Electricidad	-0.20	-0.002
2	Gasolina de bajo octanaje	-0.03	-0.001
3	Expedición de documentos del sector	-0.01	0.000
4	Gasolina de alto octanaje	0.00	0.000
5	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
6	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
7	Gas doméstico natural	0.00	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.