

La inflación de la segunda quincena de junio sorprende ampliamente a la baja; colapso en servicios turísticos profundiza la desinflación subyacente

La inflación general de la segunda quincena de junio registró -0.20%, por debajo de nuestro pronóstico de -0.01% y del consenso Bloomberg de 0.04%; la inflación subyacente fue de 0.02%, por debajo de nuestro pronóstico de 0.18% y del consenso Bloomberg de 0.16%. La sorpresa de -19 puntos base en el dato general se distribuyó entre la subyacente (-12pb de incidencia) y la no subyacente (-7pb), esta última explicada en su totalidad por agropecuarios.

Inflación subyacente: Mercancías registraron +0.04% en la quincena, con una incidencia de solo 0.02pp. Las mercancías alimenticias se comportaron en línea con lo esperado (+0.14%): vino de mesa (+1.59%, +0.004pp) y otros alimentos cocinados (+1.10%, +0.024pp) lideraron el alza, mientras que tequila (-1.68%, -0.005pp) y ron (-2.07%, -0.003pp) contribuyeron en sentido contrario. Las mercancías no alimenticias sorprendieron a la baja con -0.04%; productos para el cabello (+0.93%, +0.007pp), papel higiénico y pañuelos desechables (+0.42%, +0.003pp), suavizantes y limpiadores (+0.35%, +0.003pp) y detergentes (+0.28%, +0.003pp) aportaron al alza, mientras que blusas y playeras para mujer (-2.48%, -0.005pp), pantalones para mujer (-1.80%, -0.005pp), lociones y perfumes (-1.19%, -0.005pp) y pantalones para hombre (-2.29%, -0.008pp) fueron los de mayor incidencia negativa. Servicios registraron -0.00%, muy por debajo del pronóstico de 0.23%, y explicaron la mayor parte de la sorpresa a la baja en la quincena. Vivienda (propia +0.15%, renta +0.15%) avanzó en línea con lo esperado. El resto de la sorpresa se concentró en el bloque de turismo: transporte aéreo (-12.13%, -0.032pp), servicios turísticos en paquete (-6.53%, -0.013pp) y hoteles (-4.01%, -0.008pp) registraron caídas pronunciadas —contrario a la presión estacional que anticipábamos por vacaciones de verano y el efecto residual del Mundial— y explicaron el grueso de la caída del bloque. Loncherías, fondas, torterías y taquerías (+0.11%, +0.006pp), restaurantes y similares (+0.13%, +0.004pp) y cine (+2.28%, +0.003pp) moderaron parcialmente la caída.

Inflación no subyacente: Agropecuarios registraron -2.06%, muy por debajo del pronóstico de -1.39%, y explicaron el grueso de la sorpresa de la quincena. En frutas y verduras (-3.83%), jitomate rojo (-28.81%, -0.213pp) fue por amplio margen el genérico de mayor incidencia negativa de todo el reporte, consistente con la continuación del desvanecimiento del choque de oferta de marzo-abril, aunque de mayor magnitud a la anticipada. Chile poblano (-12.47%, -0.006pp), chile serrano (-5.25%, -0.005pp), limón (-4.98%, -0.005pp) y uva (-6.82%, -0.005pp) también contribuyeron a la baja. En el lado positivo, cebolla (+15.64%, +0.028pp), aguacate (+5.82%, +0.009pp), jitomate verde (+7.29%, +0.008pp) y papa y otros tubérculos (+1.84%, +0.008pp) moderaron parcialmente la caída. El subcomponente pecuario cedió -0.74%: pollo (-1.72%, -0.029pp) y huevo (-1.37%, -0.010pp) fueron los principales genéricos negativos.

Energéticos y tarifas autorizadas registraron -0.06%, en línea con el pronóstico. En energéticos, gas doméstico LP (-0.99%, -0.014pp) y gas doméstico natural (-1.27%, -0.002pp) contribuyeron negativamente, mientras que gasolina de bajo octanaje aportó al alza (+0.08%, +0.004pp). En tarifas, taxi (+0.21%, +0.002pp) y derechos por suministro de agua (+0.08%, +0.001pp) fueron los de mayor incidencia positiva.

La inflación general anual cayó 37 puntos base, de 3.55% en la primera quincena de junio a 3.18% en la segunda. La subyacente bajó 18pb, de 4.12% a 3.94%. El movimiento en el dato general fue impulsado principalmente por la no subyacente, cuya tasa anual se desplomó de 1.61% a 0.60%, el nivel más bajo en lo que va del ciclo de desinflación actual.

Dinámica mensual en Junio 2026: La inflación general de junio registró -0.27%, por debajo del pronóstico de Finamex (-0.18%) y del consenso Bloomberg (-0.15%), con una sorpresa de -9 puntos base. La subyacente fue de 0.24% (consenso Bloomberg: 0.31%), 8 puntos base por debajo de nuestro pronóstico. La sorpresa mensual, al igual que la quincenal, se distribuyó entre ambos componentes en lugar de concentrarse exclusivamente en la no subyacente, como habíamos anticipado.

En términos anuales, la inflación general cayó de 3.94% en mayo a 3.37% en junio (-57pb), el mayor descenso mensual del ciclo actual. La inflación subyacente anual retrocedió de 4.19% a 4.03% (-15pb), con desaceleración generalizada en mercancías no alimenticias (-39pb) y en el bloque de otros servicios (-18pb). La no subyacente se desplomó de 3.10% a 1.11% (-200pb): los agropecuarios pasaron de 2.90% a -1.72% (-463pb), mientras que energéticos y tarifas autorizadas se aceleraron marginalmente (3.27% a 3.46%, +19pb).

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

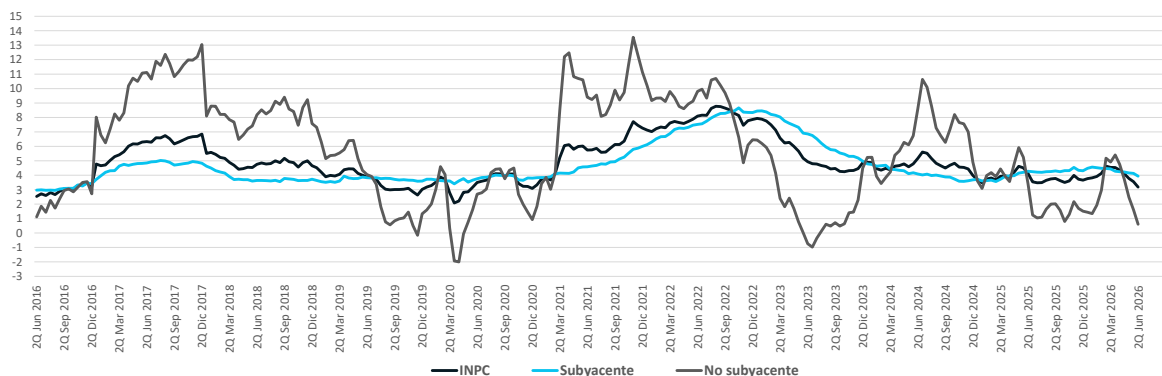
Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 1Q Dic 2025	Diferencia
		2Q Jun 2026	2Q Jun 2025			
General	-0.01	-0.20	0.16	-0.01	-0.20	-0.19
Subyacente	0.18	0.02	0.20	0.14	0.02	-0.12
Mercancías	0.12	0.04	0.23	0.05	0.02	-0.03
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.14	0.14	0.23	0.02	0.02	0.00
Mercancías No Alimenticias	0.11	-0.04	0.24	0.02	-0.01	-0.03
Servicios	0.23	0.00	0.17	0.09	0.00	-0.09
Vivienda	0.16	0.17	0.17	0.03	0.03	0.00
Educación	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.33	-0.16	0.18	0.06	-0.03	-0.09
No Subyacente	-0.65	-0.95	0.03	-0.15	-0.21	-0.07
Agropecuarios	-1.39	-2.06	0.08	-0.14	-0.20	-0.07
Frutas y Verduras	-2.94	-3.83	0.27	-0.12	-0.16	-0.04
Pecuarios	-0.23	-0.74	-0.04	-0.01	-0.04	-0.03
Energéticos y Tarifas Autorizadas	-0.07	-0.06	-0.01	-0.01	-0.01	0.00
Energéticos	-0.16	-0.15	-0.07	-0.01	-0.01	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.08	0.07	0.11	0.00	0.00	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 (%)			Incidencia Anual (%)		
	2Q Jun 2026	1Q Jun 2026	2Q Jun 2025	2Q Jun 2026	1Q Jun 2026	2Q Jun 2025
General	3.18	3.55	4.13	3.18	3.55	4.13
Subyacente	3.94	4.12	4.28	3.03	3.17	3.28
Mercancías	3.45	3.65	3.97	1.32	1.39	1.66
Alimentos, Bebidas y Tabaco	5.03	5.13	4.97	0.89	0.91	1.14
Mercancías No Alimenticias	2.10	2.38	3.09	0.43	0.49	0.58
Servicios	4.40	4.57	4.63	1.71	1.77	1.61
Vivienda	3.62	3.61	3.50	0.64	0.64	0.49
Educación	5.95	5.94	5.81	0.16	0.16	0.20
Otros servicios	4.94	5.31	5.54	0.91	0.97	0.97
No Subyacente	0.60	1.61	3.43	0.14	0.37	0.86
Agropecuarios	-2.79	-0.66	3.56	-0.29	-0.07	0.43
Frutas y Verduras	3.36	7.77	-7.07	0.14	0.32	-0.42
Pecuarios	-6.81	-6.15	11.58	-0.43	-0.39	0.72
Energéticos y Tarifas Autorizadas	3.43	3.49	3.20	0.43	0.44	0.41
Energéticos	1.35	1.43	2.43	0.11	0.11	0.22
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	6.98	7.01	4.34	0.33	0.33	0.18

INPC: Variación porcentual 12-meses

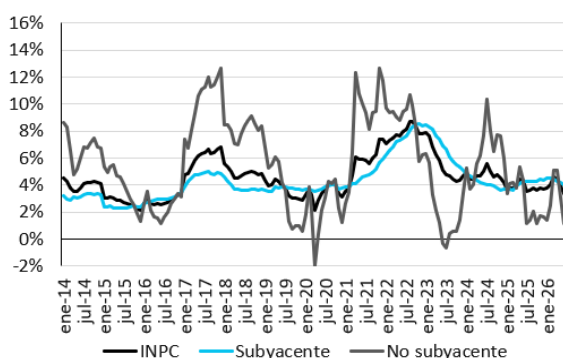
Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Inflación Mensual

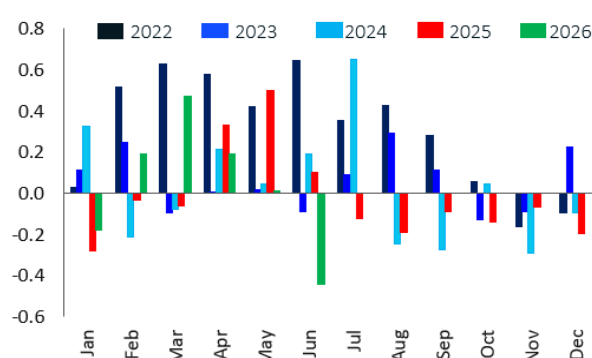
INPC	Variación Mensual (%)			Variación Anual (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Jun 2026	May 2026	Jun 2025
		Jun 2026	Jun 2025			
General	-0.18	-0.27	0.28	3.37	3.94	4.32
Subyacente	0.32	0.24	0.39	4.03	4.19	4.24
Mercancías	0.22	0.18	0.41	3.55	3.78	3.91
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.36	0.35	0.40	5.08	5.13	4.89
Mercancías No Alimenticias	0.11	0.03	0.41	2.24	2.63	3.03
Servicios	0.42	0.30	0.38	4.49	4.57	4.62
Vivienda	0.33	0.33	0.32	3.62	3.61	3.50
Educación	0.03	0.04	0.05	5.94	5.95	5.82
Otros Servicios	0.56	0.31	0.48	5.12	5.30	5.53
No Subyacente	-1.89	-2.04	-0.10	1.11	3.10	4.33
Agropecuarios	-4.27	-4.59	-0.10	-1.72	2.90	5.04
Frutas y Verduras	-8.58	-8.99	-1.39	5.56	14.38	-4.47
Pecuarios	-0.82	-1.07	0.76	-6.48	-4.74	11.72
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.08	0.08	-0.10	3.46	3.27	3.56
Energéticos	-0.06	-0.06	-0.30	1.39	1.15	2.97
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.31	0.31	0.24	7.00	6.92	4.32

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

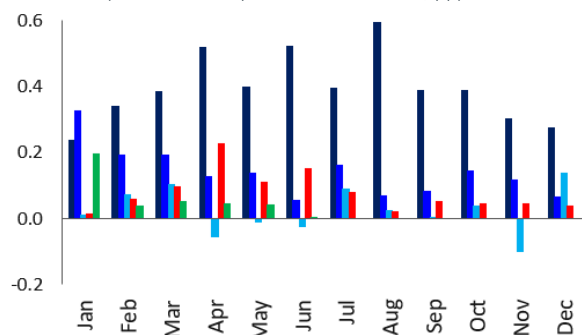
Comportamiento histórico
(Variación anual mensual, %)



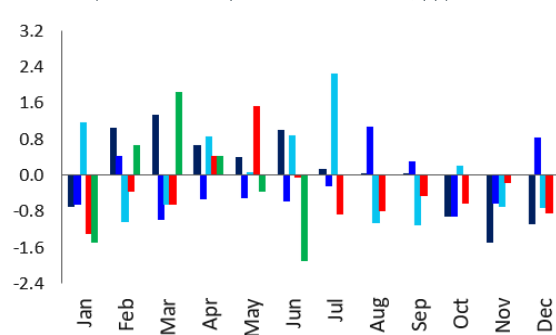
Inflación general mensual desestacionalizada
(Desviación del promedio 2011-2019, pp)



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 Jun 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cebolla	15.64	0.028
2	Otros alimentos cocinados	1.10	0.024
3	Vivienda propia	0.15	0.020
4	Aguacate	5.82	0.009
5	Tomate verde	7.29	0.008
6	Papa y otros tubérculos	1.84	0.008
7	Naranja	6.71	0.008
8	Productos para el cabello	0.93	0.007
9	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.11	0.006
10	Otros servicios relacionados con la vi	1.52	0.005

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Jun 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-28.81	-0.213
2	Transporte aéreo	-12.13	-0.032
3	Pollo	-1.72	-0.029
4	Gas doméstico LP	-0.99	-0.014
5	Servicios turísticos en paquete	-6.53	-0.013
6	Huevo	-1.37	-0.010
7	Pantalones para hombre	-2.29	-0.008
8	Hoteles	-4.01	-0.008
9	Chile poblano	-12.47	-0.006
10	Blusas y playeras para mujer	-2.48	-0.005

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Jun 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Otros alimentos cocinados	1.10	0.024
2	Productos para el cabello	0.93	0.007
3	Vino de mesa	1.59	0.004
4	Refrescos envasados	0.24	0.003
5	Ropa de abrigo	1.07	0.003
6	Papel higiénico y pañuelos desechabl	0.42	0.003
7	Suavizantes y limpiadores	0.35	0.003
8	Detergentes	0.28	0.003
9	Jabón de tocador	0.62	0.002
10	Zapatos tenis	0.31	0.002

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Jun 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Pantalones para hombre	-2.29	-0.008
2	Blusas y playeras para mujer	-2.48	-0.005
3	Pantalones para mujer	-1.80	-0.005
4	Lociones y perfumes	-1.19	-0.005
5	Tequila	-1.68	-0.005
6	Ron	-2.07	-0.003
7	Crema y productos para higiene denti	-0.69	-0.003
8	Camisas y playeras para niños	-3.12	-0.003
9	Vestidos y faldas para mujer	-2.29	-0.003
10	Vestidos, faldas y pantalones para niñ	-1.32	-0.003

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Jun 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.15	0.020
2	Loncherías, fondas, torterías y	0.11	0.006
3	Otros servicios relacionados con la	1.52	0.005
4	Renta de vivienda	0.15	0.004
5	Restaurantes y similares	0.13	0.004
6	Cine	2.28	0.003
7	Servicios funerarios	0.52	0.002
8	Seguro de automóvil	0.61	0.001
9	Servicio doméstico	0.12	0.001
10	Sala de belleza y masajes	0.42	0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Jun 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-12.13	-0.032
2	Servicios turísticos en paquete	-6.53	-0.013
3	Hoteles	-4.01	-0.008
4	Paquetes de internet, telefonía y	-0.08	-0.001
5	Corte de cabello	-0.06	0.000
6	Operación quirúrgica	-0.01	0.000
7	Servicio de internet	0.00	0.000
8	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
9	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000
10	Enseñanza adicional	0.00	0.000

Anexo: Indiccencias quincenales

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Jun 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cebolla	15.64	0.028
2	Aguacate	5.82	0.009
3	Tomate verde	7.29	0.008
4	Papa y otros tubérculos	1.84	0.008
5	Naranja	6.71	0.008
6	Melón	8.32	0.004
7	Plátanos	2.13	0.004
8	Manzana	1.49	0.003
9	Nopales	3.45	0.002
10	Lechuga y col	1.98	0.002

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Jun 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-28.81	-0.213
2	Pollo	-1.72	-0.029
3	Huevo	-1.37	-0.010
4	Chile poblano	-12.47	-0.006
5	Chile serrano	-5.25	-0.005
6	Limón	-4.98	-0.005
7	Uva	-6.82	-0.005
8	Carne de res	-0.12	-0.002
9	Otros chiles frescos	-2.60	-0.002
10	Otras frutas	-0.71	-0.002

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno: Genéricos

Índice	2Q Jun 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	0.08	0.004
2	Taxi	0.21	0.002
3	Derechos por el suministro de agua	0.08	0.001
4	Colectivo	0.03	0.001
5	Gasolina de alto octanaje	0.07	0.000
6	Autobús urbano	0.00	0.000
7	Estacionamiento	0.06	0.000

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno: Genéricos

Índice	2Q Jun 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	-0.99	-0.014
2	Gas doméstico natural	-1.27	-0.002
3	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
4	Trámites vehiculares	0.00	0.000
5	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
6	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
7	Electricidad	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.