

La inflación de la primera quincena de julio sorprende marginalmente al alza

La inflación general de la primera quincena de julio registró 0.07%, 3 puntos base por encima de nuestro pronóstico de 0.04% y en línea con el consenso Bloomberg de 0.07%; la inflación subyacente fue de 0.16%, 1 punto base por encima de ambas referencias (0.15%). La sorpresa de +3 puntos base en el dato general se repartió entre la no subyacente (+2pb de incidencia), que registró -0.23% frente a un pronóstico de -0.33% por una caída menos pronunciada de lo anticipado en frutas y verduras, y la subyacente (+1pb), donde las mercancías no alimenticias aportaron +3pb de sorpresa, compensados parcialmente por alimenticias (-1pb) y servicios (-1pb).

Inflación subyacente: Mercancías registraron +0.11%, por encima del pronóstico de 0.06%. Las mercancías alimenticias (+0.10%) llegaron por debajo de lo esperado (0.18%); tequila (+1.56%, +0.004pp) y ron (+1.69%, +0.003pp) fueron los genéricos de mayor aportación positiva, mientras que jamón (-0.80%, -0.003pp) y azúcar (-1.11%, -0.002pp) contribuyeron en sentido contrario. Las mercancías no alimenticias (+0.12%) sorprendieron al alza frente al pronóstico de -0.05% y explican la mayor parte de la desviación en la subyacente; computadoras (+4.52%, +0.006pp), suavizantes y limpiadores (+0.52%, +0.004pp), lociones y perfumes (+0.90%, +0.004pp), material de curación (+2.42%, +0.003pp) y pañales (+0.88%, +0.003pp) lideraron las alzas. En el lado negativo, cremas para la piel (-2.03%, -0.007pp), automóviles (-0.26%, -0.006pp), papel higiénico y pañuelos desechables (-0.70%, -0.005pp) y zapatos tenis (-0.54%, -0.004pp) registraron las mayores incidencias negativas, sin que se materializaran los descensos anticipados en ropa, electrodomésticos y artículos para el hogar.

Servicios registraron +0.20%, ligeramente por debajo del pronóstico de 0.23%. Vivienda (propia +0.12%, renta +0.13%) avanzó en línea con lo esperado. Dentro de otros servicios, transporte aéreo (+12.44%, +0.029pp) y servicios turísticos en paquete (+6.22%, +0.012pp) concentraron el alza estacional asociada al periodo vacacional de verano; loncherías, fondas, torterías y taquerías (+0.12%, +0.007pp), restaurantes y similares (+0.18%, +0.005pp) y autobús foráneo (+0.58%, +0.003pp) también aportaron. Hoteles (-3.17%, -0.006pp) fue el principal genérico negativo, señal de que la normalización posterior al Mundial avanza en el segmento de alojamiento aun cuando el resto del bloque turístico responde al calendario estacional.

Inflación no subyacente: Agropecuarios registraron -0.57%, por encima del pronóstico de -0.76%. En frutas y verduras (-1.50%), jitomate rojo (-13.18%, -0.070pp) fue el genérico de mayor incidencia negativa, seguido de chile serrano (-5.17%, -0.005pp), aguacate (-2.59%, -0.004pp), jitomate verde (-3.24%, -0.004pp) y chile poblano (-7.70%, -0.003pp). En el lado positivo, naranja (+6.02%, +0.007pp), papa y otros tubérculos (+1.39%, +0.006pp), cebolla (+2.53%, +0.005pp), plátanos (+1.99%, +0.004pp) y otras frutas (+1.69%, +0.004pp) moderaron la caída y explican que el subíndice cediera menos de lo previsto. El subcomponente pecuario avanzó +0.10%: pollo (+0.73%, +0.012pp) más que compensó las caídas en huevo (-0.51%, -0.004pp) y carne de cerdo (-0.35%, -0.003pp).

Energéticos y tarifas autorizadas registraron +0.03%. En energéticos, gas doméstico LP (-0.50%, -0.007pp) fue el principal genérico negativo, mientras que gasolina de bajo octanaje (+0.02%, +0.001pp) y electricidad (+0.03%) permanecieron prácticamente sin cambio. En tarifas, colectivo (+0.70%, +0.012pp), autobús urbano (+0.21%, +0.002pp) y trámites vehiculares (+0.49%, +0.001pp) fueron los de mayor incidencia positiva; taxi (-0.47%, -0.005pp) contribuyó en sentido contrario.

La inflación general anual cayó 8 puntos base, de 3.18% en la segunda quincena de junio a 3.10% en la primera de julio, el nivel más bajo desde la segunda quincena de diciembre de 2020. La no subyacente descendió de 0.60% a 0.21%, con agropecuarios profundizando en terreno negativo (de -2.79% a -3.53%). La subyacente, en cambio, subió 1pb, de 3.94% a 3.95%, interrumpiendo diez quincenas consecutivas de descenso: los servicios continuaron cediendo (de 4.40% a 4.36%) pero las mercancías repuntaron (de 3.45% a 3.52%).

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

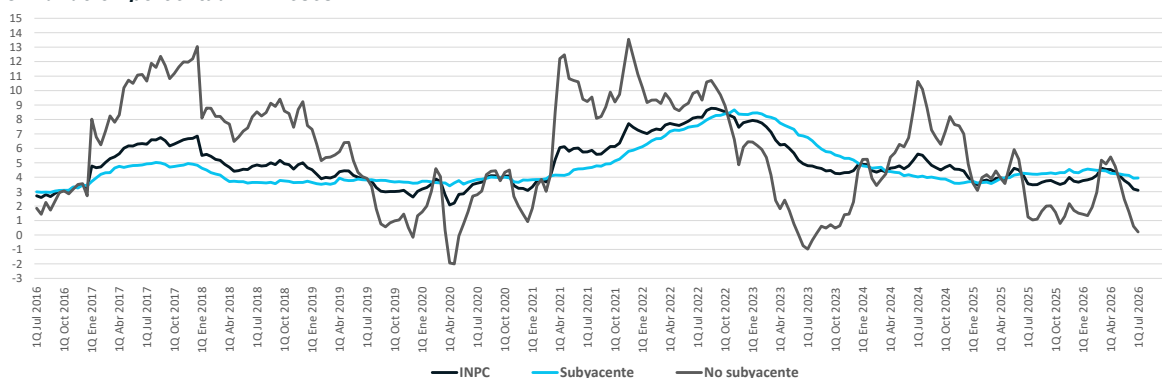
Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 1Q Jul 2025	Diferencia
		1Q Jul 2026	1Q Jul 2025			
General	0.04	0.07	0.15	0.04	0.07	0.03
Subyacente	0.15	0.16	0.15	0.11	0.13	0.02
Mercancías	0.06	0.11	0.05	0.02	0.04	0.02
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.18	0.11	0.24	0.03	0.02	-0.01
Mercancías No Alimenticias	-0.05	0.12	-0.10	-0.01	0.02	0.03
Servicios	0.23	0.20	0.24	0.09	0.08	-0.01
Vivienda	0.16	0.13	0.11	0.03	0.02	-0.01
Educación	0.05	0.05	0.05	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.32	0.29	0.39	0.06	0.06	0.00
No Subyacente	-0.33	-0.23	0.16	-0.07	-0.05	0.02
Agropecuarios	-0.76	-0.57	0.19	-0.07	-0.06	0.01
Frutas y Verduras	-1.97	-1.50	0.25	-0.08	-0.06	0.02
Pecuarios	0.11	0.11	0.16	0.01	0.01	0.00
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.02	0.03	0.12	0.00	0.00	0.00
Energéticos	-0.07	-0.07	0.11	-0.01	-0.01	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.16	0.20	0.14	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 (%)			Incidencia Anual (%)		
	1Q Jul 2026	2Q Jun 2026	1Q Jul 2025	1Q Jul 2026	2Q Jun 2026	1Q Jul 2025
General	3.10	3.18	3.55	3.10	3.18	3.55
Subyacente	3.95	3.94	4.25	3.04	3.03	3.23
Mercancías	3.52	3.45	4.01	1.34	1.32	1.66
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.89	5.03	5.12	0.86	0.89	1.17
Mercancías No Alimenticias	2.33	2.10	3.04	0.48	0.43	0.57
Servicios	4.36	4.40	4.49	1.69	1.71	1.56
Vivienda	3.64	3.62	3.40	0.65	0.64	0.47
Educación	5.95	5.95	5.82	0.16	0.16	0.20
Otros servicios	4.83	4.94	5.36	0.89	0.91	0.93
No Subyacente	0.21	0.60	1.24	0.05	0.14	0.32
Agropecuarios	-3.53	-2.79	0.26	-0.37	-0.29	0.03
Frutas y Verduras	1.55	3.36	-12.24	0.06	0.14	-0.77
Pecuarios	-6.86	-6.81	10.70	-0.44	-0.43	0.67
Energéticos y Tarifas Autorizadas	3.33	3.43	2.09	0.42	0.43	0.27
Energéticos	1.16	1.35	0.95	0.09	0.11	0.08
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	7.04	6.98	4.08	0.33	0.33	0.17

INPC: Variación porcentual 12-meses

Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Anexo: Indicencias quincenales

INPC: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Jul 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	12.44	0.029
2	Vivienda propia	0.12	0.017
3	Pollo	0.73	0.012
4	Colectivo	0.70	0.012
5	Servicios turísticos en paquete	6.22	0.012
6	Naranja	6.02	0.007
7	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.12	0.007
8	Computadoras	4.52	0.006
9	Papa y otros tubérculos	1.39	0.006
10	Restaurantes y similares	0.18	0.005

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Jul 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-13.18	-0.070
2	Cremas para la piel	-2.03	-0.007
3	Gas doméstico LP	-0.50	-0.007
4	Automóviles	-0.26	-0.006
5	Hoteles	-3.17	-0.006
6	Papel higiénico y pañuelos desechabl	-0.70	-0.005
7	Taxi	-0.47	-0.005
8	Chile serrano	-5.17	-0.005
9	Aguacate	-2.59	-0.004
10	Tomate verde	-3.24	-0.004

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Jul 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Computadoras	4.52	0.006
2	Tequila	1.56	0.004
3	Suavizantes y limpiadores	0.52	0.004
4	Lociones y perfumes	0.90	0.004
5	Material de curación	2.42	0.003
6	Pañales	0.88	0.003
7	Productos para el cabello	0.45	0.003
8	Navajas y máquinas de afeitar	1.61	0.003
9	Ron	1.69	0.003
10	Toallas sanitarias	1.17	0.003

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Jul 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cremas para la piel	-2.03	-0.007
2	Automóviles	-0.26	-0.006
3	Papel higiénico y pañuelos desechabl	-0.70	-0.005
4	Zapatos tenis	-0.54	-0.004
5	Desodorantes personales	-0.63	-0.003
6	Jamón	-0.80	-0.003
7	Azúcar	-1.11	-0.002
8	Material escolar	-0.43	-0.002
9	Productos para reparación menor de	-0.70	-0.002
10	Antigripales	-1.74	-0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Jul 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	12.44	0.029
2	Vivienda propia	0.12	0.017
3	Servicios turísticos en paquete	6.22	0.012
4	Loncherías, fondas, torterías y	0.12	0.007
5	Restaurantes y similares	0.18	0.005
6	Renta de vivienda	0.13	0.004
7	Autobús foráneo	0.58	0.003
8	Servicio doméstico	0.25	0.003
9	Servicio de televisión de paga	0.36	0.001
10	Hospitalización general	0.14	0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Jul 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Hoteles	-3.17	-0.006
2	Servicios funerarios	-0.03	0.000
3	Reparación de automóvil	-0.05	0.000
4	Corte de cabello	-0.01	0.000
5	Sala de belleza y masajes	-0.01	0.000
6	Hospitalización parto	-0.02	0.000
7	Servicios profesionales	0.00	0.000
8	Servicio de internet	0.00	0.000
9	Club deportivo	0.00	0.000
10	Seguro de automóvil	0.00	0.000

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Jul 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Pollo	0.73	0.012
2	Naranja	6.02	0.007
3	Papa y otros tubérculos	1.39	0.006
4	Cebolla	2.53	0.005
5	Otras frutas	1.69	0.004
6	Plátanos	1.99	0.004
7	Calabacita	2.97	0.003
8	Melón	4.50	0.002
9	Uva	3.30	0.002
10	Chayote	3.91	0.002

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Jul 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-13.18	-0.070
2	Chile serrano	-5.17	-0.005
3	Aguacate	-2.59	-0.004
4	Tomate verde	-3.24	-0.004
5	Huevo	-0.51	-0.004
6	Chile poblano	-7.70	-0.003
7	Otros chiles frescos	-3.76	-0.003
8	Carne de cerdo	-0.35	-0.003
9	Papaya	-2.46	-0.002
10	Otras verduras y legumbres	-0.96	-0.002

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno: Genéricos

Índice	1Q Jul 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Colectivo	0.70	0.012
2	Autobús urbano	0.21	0.002
3	Gasolina de bajo octanaje	0.02	0.001
4	Trámites vehiculares	0.49	0.001
5	Electricidad	0.03	0.000
6	Derechos por el suministro de agua	0.04	0.000
7	Expedición de documentos del sector	0.01	0.000

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno: Genéricos

Índice	1Q Jul 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	-0.50	-0.007
2	Taxi	-0.47	-0.005
3	Gasolina de alto octanaje	-0.05	0.000
4	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
5	Estacionamiento	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.

Anexo: Indicencias quincenales

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

Índice	1Q Jul 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

Misma quincena, año previo

Índice	1Q Jul 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Colectivo	0.27	0.004
2	Derechos por el suministro de agua	0.42	0.003
3	Cuotas de autopistas	1.05	0.001
4	Autobús urbano	0.04	0.000
5	Estacionamiento	0.18	0.000
6	Trámites vehiculares	0.03	0.000
7	Taxi	0.00	0.000

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

Índice	1Q Jul 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

Índice	1Q Jul 2025	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gasolina de bajo octanaje	-0.60	-0.028
2	Gas doméstico natural	-1.54	-0.002
3	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
4	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
5	Electricidad	0.00	0.000
6	Gasolina de alto octanaje	0.00	0.000
7	Gas doméstico LP	0.00	0.000