

La subyacente de la segunda quincena de julio se mantiene por encima de lo esperado; la no subyacente contiene el dato general

La inflación general de la segunda quincena de julio registró 0.11%, 2 puntos base por debajo de nuestro pronóstico de 0.13% y 1 punto base por encima del consenso Bloomberg de 0.10%; la inflación subyacente fue de 0.12%, 2 puntos base por encima de ambas referencias (0.10%). La sorpresa de -2 puntos base en el dato general provino de la no subyacente (-3pb de incidencia), donde los pecuarios cayeron contra un pronóstico de alza y las tarifas de gobierno quedaron por debajo de lo previsto, parcialmente compensada por la subyacente (+1pb), en la que las mercancías no alimenticias volvieron a sorprender al alza (+3pb) por segunda quincena consecutiva.

Inflación subyacente: Mercancías registraron +0.11%, por encima del pronóstico de 0.07%. Las mercancías alimenticias (+0.08%) llegaron por debajo de lo esperado (0.12%); otros alimentos cocinados (+0.30%, +0.007pp) fue el genérico de mayor aportación positiva, seguido de tortilla de maíz (+0.23%, +0.004pp) y leche (+0.38%, +0.004pp), mientras que tequila (-1.60%, -0.004pp) y cerveza (-0.19%, -0.001pp) contribuyeron en sentido contrario. Las mercancías no alimenticias (+0.14%) sorprendieron nuevamente al alza frente al pronóstico de +0.02% y explican la desviación en la subyacente; productos para el cabello (+1.10%, +0.008pp), pantalones para hombre (+2.10%, +0.007pp), crema y productos para higiene dental (+1.36%, +0.006pp), blusas y playeras para mujer (+2.81%, +0.006pp), suavizantes y limpiadores (+0.75%, +0.006pp) y cremas para la piel (+1.46%, +0.005pp) lideraron las alzas, con el vestido nuevamente al alza en lugar de ceder. En el lado negativo, automóviles (-0.56%, -0.014pp), zapatos tenis (-1.06%, -0.007pp) y refrigeradores (-3.46%, -0.004pp) registraron las mayores incidencias negativas.

Servicios registraron +0.12%, en línea con el pronóstico de 0.13%. Vivienda (propia +0.14%, renta +0.15%) avanzó en línea con lo esperado. Dentro de otros servicios, loncherías, fondas, torterías y taquerías (+0.39%, +0.021pp) fue el principal contribuyente positivo, seguido de restaurantes y similares (+0.12%, +0.003pp); hoteles (+1.36%, +0.002pp) mantuvo presión al alza, consistente con la temporada vacacional de verano. En contraste, servicios turísticos en paquete (-4.14%, -0.008pp) y transporte aéreo (-2.04%, -0.005pp) fueron los principales genéricos negativos, señal de que el alza estacional de verano comenzó a revertirse en el segmento de transporte y paquetes.

Inflación no subyacente: Agropecuarios registraron +0.20%, por debajo del pronóstico de +0.47%. Las frutas y verduras (+0.65%) avanzaron por primera vez desde fines de abril: cebolla (+16.37%, +0.035pp) concentró el alza, seguida de naranja (+4.44%, +0.006pp), otras frutas (+2.65%, +0.006pp), uva (+6.52%, +0.004pp), pepino (+6.87%, +0.003pp) y limón (+3.32%, +0.003pp). En sentido contrario, jitomate rojo (-3.90%, -0.018pp) continuó cediendo y fue el genérico de mayor incidencia negativa, seguido de papa y otros tubérculos (-1.07%, -0.005pp) y lechuga y col (-3.11%, -0.004pp). El subcomponente pecuario cedió -0.12%, contra un pronóstico de alza: pollo (-0.51%, -0.008pp) fue el principal genérico negativo y más que compensó el avance de huevo (+0.23%, +0.002pp), que subió por primera vez desde noviembre pero de forma marginal.

Energéticos y tarifas autorizadas registraron -0.02%. En energéticos, gasolina de bajo octanaje (-0.01%, -0.001pp) apenas varió, mientras que gas doméstico natural (+0.02%) y gasolina de alto octanaje (+0.09%) permanecieron prácticamente sin cambio. En tarifas, taxi (-0.43%, -0.004pp) fue el principal genérico negativo; colectivo (+0.05%, +0.001pp), autobús urbano (+0.07%, +0.001pp) y derechos por el suministro de agua (+0.07%, +0.001pp) aportaron al alza.

La inflación general anual subió 4 puntos base, de 3.10% en la primera quincena de julio a 3.14% en la segunda, primer repunte tras la larga secuencia de descensos. El movimiento provino de la no subyacente, cuya tasa anual aumentó de 0.21% a 0.37% conforme los agropecuarios moderaron su caída (de -3.53% a -3.15%). La subyacente, en cambio, se mantuvo en 3.95% (prácticamente sin cambio frente a la quincena previa), con servicios cediendo levemente (de 4.36% a 4.35%) y mercancías estables (3.52%), confirmando que el núcleo dejó de contribuir a la desinflación.

Dinámica mensual en Julio 2026: La inflación general de julio registró 0.03%, prácticamente en línea con el pronóstico de Finamex (0.04%) y el consenso Bloomberg (0.02%). La subyacente fue de 0.23%, un punto base por encima de ambas referencias (0.22%). La desviación mensual fue mínima y no alteró la lectura de fondo. En términos anuales, la inflación general cayó de 3.37% en junio a 3.12% en julio (-25pb). La subyacente descendió de 4.03% a 3.95% (-8pb), rompiendo por debajo de 4% por primera vez en el ciclo actual. La no subyacente se desaceleró de 1.11% a 0.29%, con agropecuarios profundizando de -1.72% a -3.34% y servicios cediendo de 4.49% a 4.36%.

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

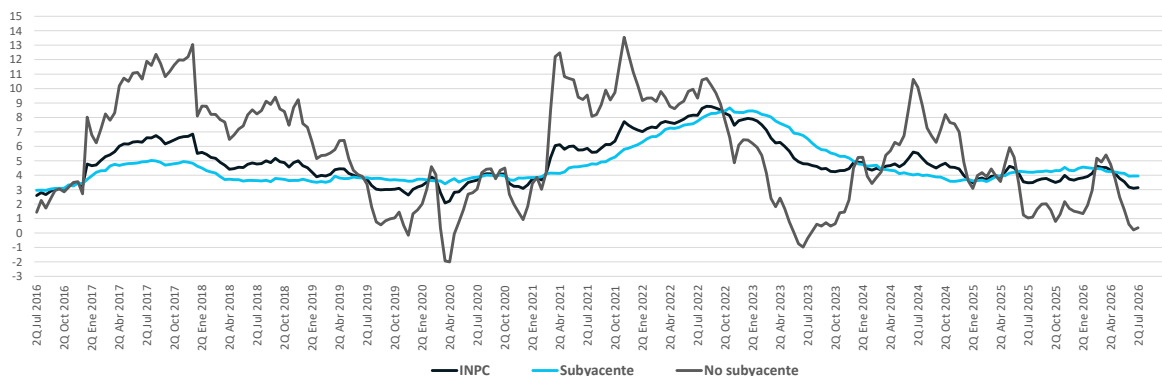
Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 1Q Dic 2025	Diferencia
		2Q Jul 2026	2Q Jul 2025			
General	0.13	0.11	0.07	0.13	0.11	-0.02
Subyacente	0.10	0.12	0.11	0.08	0.09	0.02
Mercancías	0.07	0.11	0.10	0.03	0.04	0.02
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.12	0.08	0.15	0.02	0.01	-0.01
Mercancías No Alimenticias	0.02	0.14	0.06	0.00	0.03	0.02
Servicios	0.13	0.12	0.12	0.05	0.05	0.00
Vivienda	0.17	0.14	0.17	0.03	0.03	-0.01
Educación	0.10	0.07	0.11	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.09	0.11	0.08	0.02	0.02	0.00
No Subyacente	0.23	0.08	-0.08	0.05	0.02	-0.03
Agropecuarios	0.47	0.20	-0.20	0.05	0.02	-0.03
Frutas y Verduras	0.88	0.65	-0.43	0.04	0.03	-0.01
Pecuarios	0.18	-0.12	-0.06	0.01	-0.01	-0.02
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.05	-0.02	0.02	0.01	0.00	-0.01
Energéticos	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.11	-0.05	0.07	0.01	0.00	-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 (%)		
	2Q Jul 2026	1Q Jul 2026	2Q Jul 2025	2Q Jul 2026	1Q Jul 2026	2Q Jul 2025
General	3.14	3.10	3.48	3.14	3.10	3.48
Subyacente	3.95	3.95	4.22	3.04	3.04	3.22
Mercancías	3.52	3.52	4.03	1.34	1.34	1.53
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.81	4.89	5.14	0.85	0.86	0.89
Mercancías No Alimenticias	2.41	2.33	3.09	0.49	0.48	0.63
Servicios	4.35	4.36	4.40	1.69	1.69	1.69
Vivienda	3.60	3.64	3.43	0.64	0.65	0.61
Educación	5.90	5.95	5.74	0.15	0.16	0.15
Otros servicios	4.86	4.83	5.15	0.89	0.89	0.93
No Subyacente	0.37	0.21	1.04	0.09	0.05	0.25
Agropecuarios	-3.15	-3.53	0.08	-0.33	-0.37	0.01
Frutas y Verduras	2.65	1.55	-11.97	0.11	0.06	-0.58
Pecuarios	-6.92	-6.86	9.88	-0.44	-0.44	0.59
Energéticos y Tarifas Autorizadas	3.29	3.33	1.86	0.42	0.42	0.24
Energéticos	1.16	1.16	0.61	0.09	0.09	0.05
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	6.91	7.04	4.05	0.32	0.33	0.19

INPC: Variación porcentual 12-meses

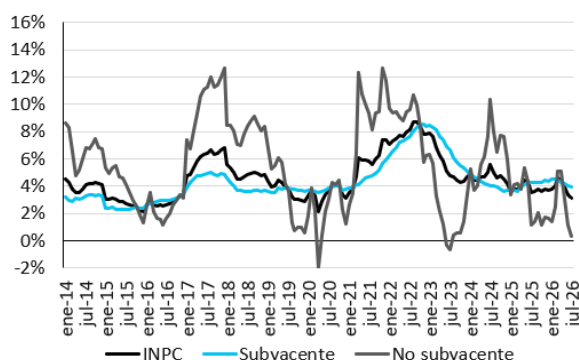
Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Inflación Mensual

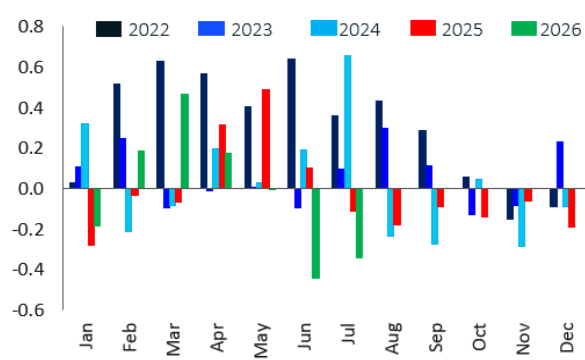
INPC	Variación Mensual (%)			Variación Anual (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Jul 2026	Jun 2026	Jul 2025
		Jul 2026	Jul 2025			
General	0.04	0.03	0.27	3.12	3.37	3.51
Subyacente	0.22	0.23	0.31	3.95	4.03	4.23
Mercancías	0.17	0.19	0.22	3.52	3.55	4.02
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.23	0.21	0.43	4.85	5.08	5.13
Mercancías No Alimenticias	0.11	0.18	0.05	2.37	2.24	3.06
Servicios	0.26	0.26	0.39	4.36	4.49	4.44
Vivienda	0.30	0.28	0.28	3.62	3.62	3.42
Educación	0.11	0.09	0.11	5.93	5.94	5.78
Otros Servicios	0.25	0.26	0.52	4.85	5.12	5.25
No Subyacente	-0.60	-0.67	0.13	0.29	1.11	1.14
Agropecuarios	-1.38	-1.51	0.13	-3.34	-1.72	0.17
Frutas y Verduras	-3.00	-3.11	0.17	2.10	5.56	-12.10
Pecuarios	-0.18	-0.33	0.11	-6.89	-6.48	10.29
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.02	-0.01	0.13	3.31	3.46	1.97
Energéticos	-0.14	-0.15	0.08	1.16	1.39	0.78
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.29	0.21	0.23	6.98	7.00	4.07

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

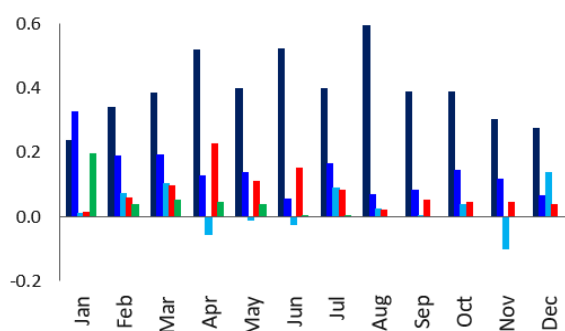
Comportamiento histórico
(Variación anual mensual, %)



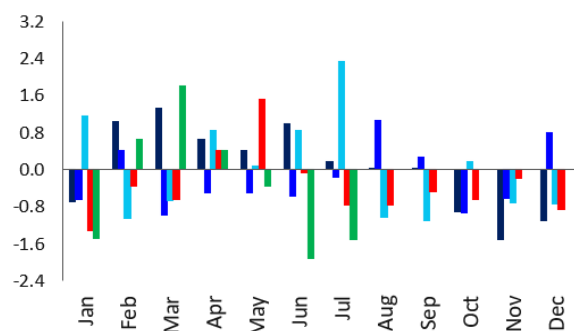
Inflación general mensual desestacionalizada
(Desviación del promedio 2011-2019, pp)



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 Jul 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cebolla	16.37	0.035
2	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.39	0.021
3	Vivienda propia	0.14	0.019
4	Productos para el cabello	1.10	0.008
5	Pantalones para hombre	2.10	0.007
6	Otros alimentos cocinados	0.30	0.007
7	Otras frutas	2.65	0.006
8	Crema y productos para higiene dent	1.36	0.006
9	Blusas y playeras para mujer	2.81	0.006
10	Naranja	4.44	0.006

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Jul 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-3.90	-0.018
2	Automóviles	-0.56	-0.014
3	Pollo	-0.51	-0.008
4	Servicios turísticos en paquete	-4.14	-0.008
5	Zapatos tenis	-1.06	-0.007
6	Transporte aéreo	-2.04	-0.005
7	Papa y otros tubérculos	-1.07	-0.005
8	Refrigeradores	-3.46	-0.004
9	Taxi	-0.43	-0.004
10	Tequila	-1.60	-0.004

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Jul 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Productos para el cabello	1.10	0.008
2	Pantalones para hombre	2.10	0.007
3	Otros alimentos cocinados	0.30	0.007
4	Crema y productos para higiene dent	1.36	0.006
5	Blusas y playeras para mujer	2.81	0.006
6	Suavizantes y limpiadores	0.75	0.006
7	Crema para la piel	1.46	0.005
8	Tortilla de maíz	0.23	0.004
9	Leche pasteurizada y fresca	0.38	0.004
10	Computadoras	2.37	0.004

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Jul 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Automóviles	-0.56	-0.014
2	Zapatos tenis	-1.06	-0.007
3	Refrigeradores	-3.46	-0.004
4	Tequila	-1.60	-0.004
5	Jabón de tocador	-0.54	-0.002
6	Toallas sanitarias	-0.83	-0.002
7	Equipo terminal de comunicación	-0.63	-0.002
8	Pañales	-0.46	-0.002
9	Desodorantes ambientales	-1.52	-0.002
10	Cerveza	-0.19	-0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Jul 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Loncherías, fondas, torterías y	0.39	0.021
2	Vivienda propia	0.14	0.019
3	Renta de vivienda	0.15	0.004
4	Restaurantes y similares	0.12	0.003
5	Hoteles	1.36	0.002
6	Operación quirúrgica	0.32	0.001
7	Paquetes para fiesta	0.17	0.001
8	Streaming de películas y música	0.98	0.001
9	Servicios para el mantenimiento,	0.33	0.001
10	Corte de cabello	0.15	0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Jul 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Servicios turísticos en paquete	-4.14	-0.008
2	Transporte aéreo	-2.04	-0.005
3	Análisis clínicos	-0.16	0.000
4	Consulta y prótesis dental	-0.15	0.000
5	Servicio de internet	0.00	0.000
6	Paquetes de internet, telefonía y	0.00	0.000
7	Hospitalización general	0.00	0.000
8	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000
9	Servicio de telefonía móvil	0.00	0.000
10	Servicio de tintorería	0.01	0.000

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Jul 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cebolla	16.37	0.035
2	Otras frutas	2.65	0.006
3	Naranja	4.44	0.006
4	Uva	6.52	0.004
5	Pepino	6.87	0.003
6	Limón	3.32	0.003
7	Otras verduras y legumbres	1.19	0.003
8	Plátanos	1.34	0.003
9	Sandía	5.16	0.002
10	Huevo	0.23	0.002

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Jul 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	-3.90	-0.018
2	Pollo	-0.51	-0.008
3	Papa y otros tubérculos	-1.07	-0.005
4	Lechuga y col	-3.11	-0.004
5	Calabacita	-2.59	-0.003
6	Chayote	-4.56	-0.002
7	Otros chiles frescos	-2.74	-0.002
8	Zanahoria	-2.15	-0.002
9	Aguacate	-1.13	-0.002
10	Chile poblano	-4.15	-0.002

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno: Genéricos

Índice	2Q Jul 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Colectivo	0.05	0.001
2	Derechos por el suministro de agua	0.07	0.001
3	Autobús urbano	0.07	0.001
4	Gasolina de alto octanaje	0.09	0.000
5	Gas doméstico natural	0.08	0.000
6	Estacionamiento	0.09	0.000
7	Trámites vehiculares	0.02	0.000

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno: Genéricos

Índice	2Q Jul 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Taxi	-0.43	-0.004
2	Gasolina de bajo octanaje	-0.01	-0.001
3	Expedición de documentos del sector	0.00	0.000
4	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
5	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
6	Gas doméstico LP	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.