

La subyacente sorprende a la baja y rompe su resistencia tras tres quincenas estancada en 3.95%

La inflación general de la primera quincena de agosto registró 0.10%, 2 puntos base por debajo de nuestro pronóstico de 0.12% y 3 puntos base por debajo del consenso Bloomberg de 0.13%; la inflación subyacente fue de 0.08%, 6 puntos base por debajo de nuestro pronóstico de 0.14% y 5 puntos base por debajo del consenso Bloomberg de 0.13%. La sorpresa de -2 puntos base en el dato general reflejó una subyacente notablemente más débil de lo previsto (-4pb de incidencia, la mayor desviación a la baja del ciclo reciente), parcialmente compensada por la no subyacente (+2pb), impulsada por el salto en precios pecuarios.

Inflación subyacente: Mercancías registraron +0.07%, por debajo del pronóstico de 0.14%. Las mercancías alimenticias (+0.14%) llegaron en línea con lo esperado (0.15%); tequila (+2.80%, +0.007pp), cigarrillos (+0.95%, +0.007pp) y refrescos (+0.34%, +0.005pp) lideraron las alzas, mientras que jamón (-0.92%, -0.003pp) y arroz (-1.09%, -0.002pp) contribuyeron en sentido contrario. Las mercancías no alimenticias (+0.01%) sorprendieron a la baja frente al pronóstico de +0.14% tras dos quincenas consecutivas de sorpresas al alza; papel higiénico y pañuelos desechables (+0.57%, +0.004pp), vestidos, faldas y pantalones (+1.48%, +0.003pp) y lavadoras de ropa (+2.16%, +0.003pp) aportaron al alza, pero fueron más que compensados por automóviles (-0.56%, -0.014pp), suavizantes y limpiadores (-0.96%, -0.007pp), toallas sanitarias (-2.16%, -0.005pp) y computadoras (-1.25%, -0.002pp), que revirtieron las alzas extraordinarias observadas en julio.

Servicios registraron +0.09%, por debajo del pronóstico de 0.13%. Vivienda (propia +0.10%, renta +0.11%) avanzó ligeramente por debajo de lo esperado. Educación registró +0.79%, por debajo del pronóstico de 0.90% aunque con el salto estacional esperado tras el inicio del ciclo escolar: preparatoria (+1.55%, +0.007pp) y universidad (+0.88%, +0.010pp) lideraron el avance. Dentro de otros servicios, loncherías, fondas, torterías y taquerías (+0.08%, +0.004pp) y cine (+1.00%, +0.002pp) aportaron al alza; transporte aéreo (-5.02%, -0.013pp) y servicios turísticos en paquete (-2.45%, -0.005pp) fueron los principales genéricos negativos, con la normalización pos-verano avanzando en el bloque turístico.

Inflación no subyacente: Agropecuarios registraron +0.39%, en línea con el pronóstico de +0.34%. Las frutas y verduras (+0.01%) sorprendieron a la baja frente al pronóstico de +0.70%; cebolla (+19.03%, +0.047pp), chile serrano (+8.92%, +0.008pp) y otras frutas (+3.53%, +0.009pp) lideraron las alzas, pero fueron más que compensadas por papa y otros tubérculos (-5.97%, -0.027pp), jitomate (-4.86%, -0.021pp), calabacita (-5.82%, -0.006pp) y aguacate (-3.66%, -0.006pp). El subcomponente pecuario sorprendió notablemente al alza (+0.66% vs. +0.08% pronosticado): huevo (+7.92%, +0.057pp) subió con fuerza, materializando el riesgo que Finamex había señalado, y más que compensó la caída en pollo (-1.21%, -0.020pp).

Energéticos y tarifas autorizadas registraron +0.02%. En energéticos (-0.34%), gas doméstico LP (-2.05%, -0.028pp) confirmó la caída notable anticipada, mientras que gasolina de bajo octanaje (-0.01%, -0.001pp) permaneció estable, también en línea con lo previsto. En tarifas (+0.60%), taxi (+1.73%, +0.017pp) y colectivo (+0.54%, +0.009pp) lideraron el alza, muy por encima del pronóstico de +0.21%.

La inflación general anual subió 12 puntos base, de 3.14% en la segunda quincena de julio a 3.26% en la primera de agosto, impulsada por la no subyacente, cuya tasa anual aumentó de 0.37% a 0.96% conforme los agropecuarios (de -3.15% a -1.84%) y, en particular, los pecuarios (de -6.92% a -5.55%) moderaron su terreno negativo. La subyacente, en cambio, cedió 2 puntos base, de 3.95% a 3.93%, rompiendo tres lecturas consecutivas sin avanzar en su desinflación, con mercancías y servicios prácticamente estables (3.51% y 4.34%, respectivamente).

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

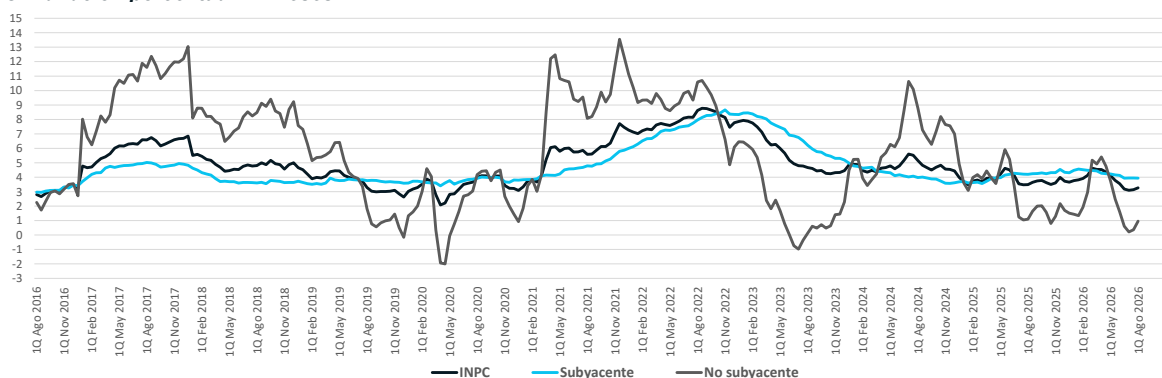
Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 1Q Ago 2026	Diferencia
		1Q Ago 2026	1Q Ago 2025			
General	0.12	0.10	-0.02	0.12	0.10	-0.02
Subyacente	0.14	0.08	0.09	0.11	0.06	-0.04
Mercancías	0.14	0.07	0.09	0.05	0.03	-0.03
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.15	0.14	0.18	0.03	0.02	0.00
Mercancías No Alimenticias	0.14	0.01	0.00	0.03	0.00	-0.03
Servicios	0.13	0.09	0.10	0.05	0.04	-0.02
Vivienda	0.14	0.11	0.15	0.03	0.02	-0.01
Educación	0.90	0.79	0.75	0.02	0.02	0.00
Otros servicios	0.01	-0.03	-0.03	0.00	-0.01	-0.01
No Subyacente	0.08	0.18	-0.41	0.02	0.04	0.02
Agropecuarios	0.34	0.39	-0.95	0.03	0.04	0.00
Frutas y Verduras	0.70	0.01	-1.19	0.03	0.00	-0.03
Pecuarios	0.08	0.66	-0.79	0.00	0.04	0.03
Energéticos y Tarifas Autorizadas	-0.12	0.02	0.04	-0.01	0.00	0.02
Energéticos	-0.32	-0.34	0.04	-0.02	-0.03	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.21	0.60	0.04	0.01	0.03	0.02

-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 Ago 2026	2Q Jul 2026	1Q Ago 2025	1Q Ago 2026	2Q Jul 2026	1Q Ago 2025
General	3.26	3.14	3.49	3.26	3.14	3.49
Subyacente	3.93	3.95	4.21	3.03	3.04	3.22
Mercancías	3.51	3.52	3.97	1.34	1.34	1.51
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.77	4.81	5.15	0.85	0.85	0.90
Mercancías No Alimenticias	2.42	2.41	2.98	0.49	0.49	0.61
Servicios	4.34	4.35	4.43	1.69	1.69	1.71
Vivienda	3.56	3.60	3.46	0.64	0.64	0.62
Educación	5.95	5.90	5.34	0.16	0.15	0.14
Otros servicios	4.86	4.86	5.25	0.89	0.89	0.95
No Subyacente	0.96	0.37	1.10	0.22	0.09	0.26
Agropecuarios	-1.84	-3.15	0.44	-0.19	-0.33	0.05
Frutas y Verduras	3.90	2.65	-10.28	0.16	0.11	-0.48
Pecuarios	-5.55	-6.92	8.87	-0.35	-0.44	0.53
Energéticos y Tarifas Autorizadas	3.27	3.29	1.65	0.41	0.42	0.21
Energéticos	0.78	1.16	0.45	0.06	0.09	0.04
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	7.52	6.91	3.75	0.35	0.32	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 Ago 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Huevo	7.92	0.057
2	Cebolla	19.03	0.047
3	Taxi	1.73	0.017
4	Vivienda propia	0.10	0.014
5	Universidad	0.88	0.010
6	Colectivo	0.54	0.009
7	Otras frutas	3.53	0.009
8	Chile serrano	8.92	0.008
9	Tequila	2.80	0.007
10	Cigarrillos	0.95	0.007

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Ago 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	-2.05	-0.028
2	Papa y otros tubérculos	-5.97	-0.027
3	Jitomate	-4.86	-0.021
4	Pollo	-1.21	-0.020
5	Automóviles	-0.56	-0.014
6	Transporte aéreo	-5.02	-0.013
7	Suavizantes y limpiadores	-0.96	-0.007
8	Calabacita	-5.82	-0.006
9	Aguacate	-3.66	-0.006
10	Toallas sanitarias	-2.16	-0.005

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Ago 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Tequila	2.80	0.007
2	Cigarrillos	0.95	0.007
3	Otros alimentos cocinados	0.26	0.006
4	Refrescos envasados	0.34	0.005
5	Papel higiénico y pañuelos desechabl	0.57	0.004
6	Vestidos, faldas y pantalones para nif	1.48	0.003
7	Desodorantes personales	0.59	0.003
8	Analgésicos	1.96	0.003
9	Lavadoras de ropa	2.16	0.003
10	Cerveza	0.31	0.002

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Ago 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Automóviles	-0.56	-0.014
2	Suavizantes y limpiadores	-0.96	-0.007
3	Toallas sanitarias	-2.16	-0.005
4	Nutricionales	-2.52	-0.003
5	Jamón	-0.92	-0.003
6	Detergentes	-0.24	-0.002
7	Salchichas	-1.15	-0.002
8	Arroz	-1.09	-0.002
9	Computadoras	-1.25	-0.002
10	Material escolar	-0.33	-0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Ago 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Vivienda propia	0.10	0.014
2	Universidad	0.88	0.010
3	Preparatoria	1.55	0.007
4	Loncherías, fondas, torterías y	0.08	0.004
5	Renta de vivienda	0.11	0.003
6	Restaurantes y similares	0.07	0.002
7	Servicio doméstico	0.18	0.002
8	Primaria	0.34	0.002
9	Cine	1.00	0.002
10	Consulta médica	0.21	0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Ago 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Transporte aéreo	-5.02	-0.013
2	Servicios turísticos en paquete	-2.45	-0.005
3	Autobús foráneo	-0.25	-0.001
4	Sala de belleza y masajes	-0.41	-0.001
5	Seguro de automóvil	-0.32	-0.001
6	Hoteles	-0.24	0.000
7	Paquetes de internet, telefonía y	-0.01	0.000
8	Servicio de televisión de paga	-0.02	0.000
9	Mantenimiento de automóvil	-0.01	0.000
10	Servicios de telefonía fija	0.00	0.000

Anexo: Indiccencias quincenales

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Ago 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Huevo	7.92	0.057
2	Cebolla	19.03	0.047
3	Otras frutas	3.53	0.009
4	Chile serrano	8.92	0.008
5	Carne de res	0.21	0.004
6	Limón	3.68	0.004
7	Plátanos	1.61	0.003
8	Manzana	0.98	0.002
9	Papaya	2.07	0.002
10	Naranja	0.99	0.001

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Ago 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Papa y otros tubérculos	-5.97	-0.027
2	Jitomate	-4.86	-0.021
3	Pollo	-1.21	-0.020
4	Calabacita	-5.82	-0.006
5	Aguacate	-3.66	-0.006
6	Otras verduras y legumbres	-2.09	-0.005
7	Lechuga y col	-2.99	-0.003
8	Pescado	-0.84	-0.002
9	Zanahoria	-2.07	-0.002
10	Tomate verde	-1.80	-0.002

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno: Genéricos

Índice	1Q Ago 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Taxi	1.73	0.017
2	Colectivo	0.54	0.009
3	Electricidad	0.19	0.002
4	Derechos por el suministro de agua	0.12	0.001
5	Estacionamiento	1.62	0.001
6	Autobús urbano	0.06	0.000
7	Gasolina de alto octanaje	0.05	0.000

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno: Genéricos

Índice	1Q Ago 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	-2.05	-0.028
2	Gasolina de bajo octanaje	-0.01	-0.001
3	Trámites vehiculares	-0.01	0.000
4	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
5	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
6	Gas doméstico natural	0.00	0.000
7	Expedición de documentos del sector	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.