

La inflación de la segunda quincena de agosto sorprende a la baja; mercancías compensan el repunte en jitomate

La inflación general de la segunda quincena de agosto registró 0.09%, por debajo de nuestro pronóstico de 0.16% y del consenso Bloomberg de 0.19%; la inflación subyacente fue de 0.04%, por debajo de nuestro pronóstico y del consenso Bloomberg de 0.11%. La sorpresa de -7 puntos base en el dato general se concentró en la subyacente (-5pb de incidencia), impulsada casi en su totalidad por mercancías, mientras que la no subyacente contribuyó con -1pb adicional pese a un fuerte repunte en agropecuarios.

Inflación subyacente: Mercancías registraron -0.04% en la quincena, muy por debajo del pronóstico de 0.13%, y explicaron el grueso de la sorpresa subyacente. Las mercancías alimenticias sorprendieron a la baja con -0.08%; otros alimentos cocinados (-0.49%, -0.011pp) y azúcar (-1.39%, -0.003pp) lideraron la caída, mientras que cigarrillos (+0.58%, +0.004pp) y vino de mesa (+0.94%, +0.002pp) moderaron parcialmente. Las mercancías no alimenticias también cedieron (-0.01%); crema y productos para higiene personal (-1.07%, -0.005pp), material escolar (-1.06%, -0.005pp), desodorantes personales (-0.85%, -0.004pp) y productos para el cabello (-0.55%, -0.004pp) fueron los principales genéricos negativos, mientras que cremas para la piel (+1.16%, +0.004pp), toallas sanitarias (+1.33%, +0.003pp) y artículos de maquillaje (+1.58%, +0.002pp) aportaron al alza. Servicios registraron +0.12%, ligeramente por encima del pronóstico de 0.09%. Loncherías, fondas, torterías y taquerías (+0.31%, +0.017pp) fue el genérico de mayor incidencia positiva, seguido de vivienda propia (+0.10%, +0.014pp) y universidad (+0.80%, +0.010pp), esta última reflejando la presión de regreso a clases anticipada en el pronóstico. Restaurantes y similares (+0.23%, +0.007pp) también aportó. En el lado negativo, cine (-8.30%, -0.013pp) fue el principal genérico negativo, seguido de hoteles (-0.94%, -0.002pp) y servicios turísticos en paquete (-0.58%, -0.001pp), consistente con la disolución de presiones turísticas de verano prevista por Finamex.

Inflación no subyacente: Agropecuarios registraron +0.59%, por debajo del pronóstico de 0.82%. En frutas y verduras (+1.56%), jitomate (+10.92%, +0.046pp) fue el genérico de mayor incidencia positiva del reporte, seguido de chile serrano (+17.89%, +0.017pp) y limón (+11.01%, +0.011pp), consistente con el repunte anticipado por Finamex. Sin embargo, papa y otros tubérculos (-8.96%, -0.038pp) fue la mayor incidencia negativa de toda la quincena y compensó buena parte del alza; aguacate (-5.22%, -0.008pp) y manzana (-2.07%, -0.005pp) también contribuyeron a la baja. El subcomponente pecuario cedió -0.10%, con huevo (+1.60%, +0.012pp) al alza y pollo (-0.54%, -0.009pp) a la baja. Energéticos y tarifas autorizadas registraron +0.05%. En energéticos, gas doméstico natural (+3.32%, +0.004pp) aportó al alza, compensado por gas doméstico LP (-0.30%, -0.004pp). En tarifas, colectivo (+0.30%, +0.005pp) y autobús urbano (+0.12%, +0.001pp) fueron los principales genéricos positivos.

La inflación general anual se mantuvo sin cambio en 3.26%, tanto en la primera como en la segunda quincena de agosto. La subyacente bajó 10pb, de 3.93% a 3.83%. La no subyacente aumentó de 0.96% a 1.30% (+34pb), reflejo del repunte en agropecuarios; el resultado neto sobre el dato general fue nulo, con la desaceleración subyacente compensando exactamente la aceleración no subyacente.

Dinámica mensual en Agosto 2026

La inflación general de agosto registró 0.20%, por debajo del pronóstico de Finamex (0.24%) y del consenso Bloomberg (0.26%), con una sorpresa de -4 puntos base. La subyacente fue de 0.16% (consenso Bloomberg: 0.20%), 3 puntos base por debajo de nuestro pronóstico. La no subyacente registró 0.36%, prácticamente en línea con el pronóstico de 0.40%.

En términos anuales, la inflación general subió de 3.12% en julio a 3.26% en agosto (+14pb). La inflación subyacente anual cedió de 3.95% a 3.88% (-6pb), con desaceleración generalizada en mercancías (-11pb) y estabilidad en servicios (-3pb). La no subyacente se aceleró marcadamente de 0.29% a 1.13% (+84pb): los agropecuarios pasaron de -3.34% a -1.53% (+181pb), impulsados por frutas y verduras (+199pb), mientras que energéticos y tarifas autorizadas se mantuvieron prácticamente estables (3.31% a 3.33%, +2pb).

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

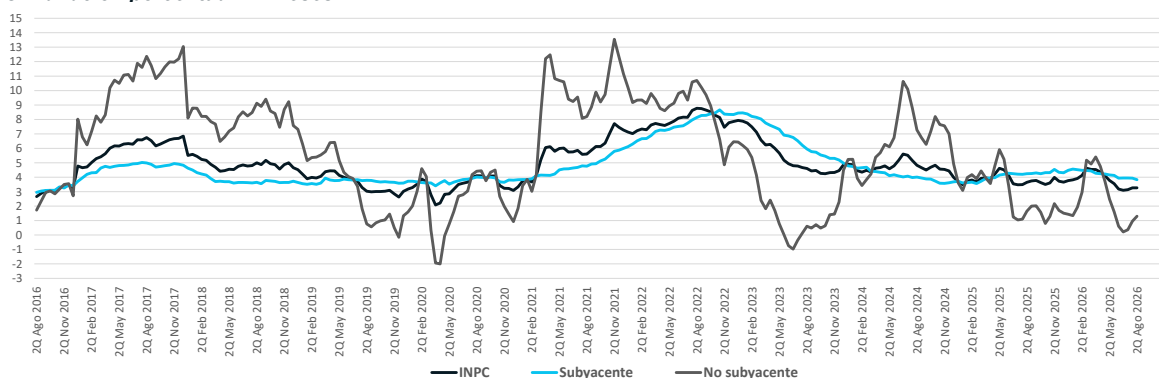
Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 2Q Ago 2026	Diferencia
		2Q Ago 2026	2Q Ago 2025			
General	0.16	0.09	0.10	0.16	0.09	-0.07
Subyacente	0.11	0.04	0.14	0.08	0.03	-0.05
Mercancías	0.13	-0.04	0.14	0.05	-0.02	-0.06
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.12	-0.08	0.09	0.02	-0.01	-0.04
Mercancías No Alimenticias	0.14	-0.01	0.19	0.03	0.00	-0.03
Servicios	0.09	0.12	0.13	0.04	0.05	0.01
Vivienda	0.11	0.10	0.09	0.02	0.02	0.00
Educación	0.36	0.54	0.36	0.01	0.01	0.00
Otros servicios	0.03	0.07	0.14	0.01	0.01	0.01
No Subyacente	0.36	0.29	-0.05	0.08	0.06	-0.01
Agropecuarios	0.82	0.59	-0.03	0.08	0.06	-0.02
Frutas y Verduras	2.22	1.56	1.18	0.09	0.06	-0.03
Pecuarios	-0.18	-0.10	-0.82	-0.01	-0.01	0.00
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.00	0.05	-0.06	0.00	0.01	0.01
Energéticos	-0.05	-0.01	-0.07	0.00	0.00	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.07	0.15	-0.05	0.00	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 (%)		
	2Q Ago 2026	1Q Ago 2026	2Q Ago 2025	2Q Ago 2026	1Q Ago 2026	2Q Ago 2025
General	3.26	3.26	3.65	3.26	3.26	3.65
Subyacente	3.83	3.93	4.25	2.95	3.03	3.26
Mercancías	3.32	3.51	4.13	1.27	1.34	1.57
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.60	4.77	5.17	0.82	0.85	0.90
Mercancías No Alimenticias	2.21	2.42	3.24	0.45	0.49	0.66
Servicios	4.32	4.34	4.36	1.68	1.69	1.68
Vivienda	3.58	3.56	3.41	0.64	0.64	0.61
Educación	6.13	5.95	5.34	0.16	0.16	0.14
Otros servicios	4.79	4.86	5.15	0.88	0.89	0.93
No Subyacente	1.30	0.96	1.66	0.30	0.22	0.39
Agropecuarios	-1.23	-1.84	1.99	-0.13	-0.19	0.21
Frutas y Verduras	4.29	3.90	-5.71	0.18	0.16	-0.26
Pecuarios	-4.88	-5.55	7.82	-0.30	-0.35	0.47
Energéticos y Tarifas Autorizadas	3.38	3.27	1.38	0.43	0.41	0.18
Energéticos	0.84	0.78	0.12	0.07	0.06	0.01
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	7.73	7.52	3.61	0.36	0.35	0.17

INPC: Variación porcentual 12-meses

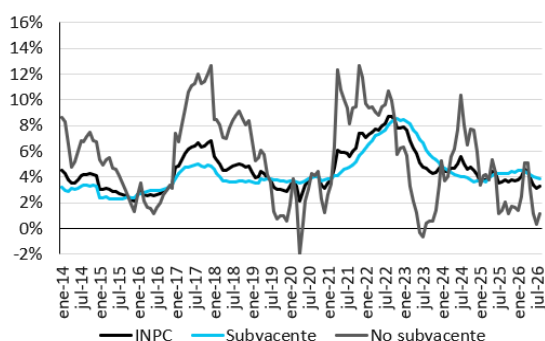
Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Inflación Mensual

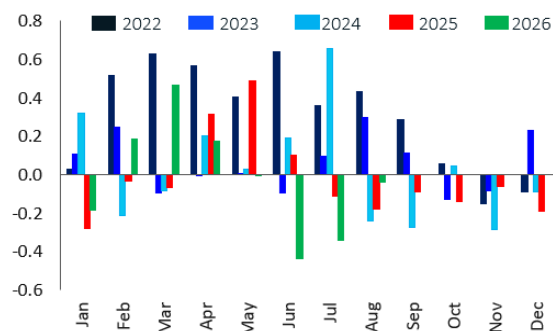
INPC	Variación Mensual (%)			Variación Anual (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Ago 2026	Jul 2026	Ago 2025
		Ago 2026	Ago 2025			
General	0.24	0.20	0.06	3.26	3.12	3.57
Subyacente	0.19	0.16	0.22	3.88	3.95	4.23
Mercancías	0.19	0.11	0.21	3.41	3.52	4.05
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.24	0.14	0.30	4.68	4.85	5.16
Mercancías No Alimenticias	0.15	0.07	0.13	2.32	2.37	3.11
Servicios	0.19	0.21	0.23	4.33	4.36	4.40
Vivienda	0.23	0.23	0.28	3.57	3.62	3.44
Educación	1.00	1.09	0.99	6.04	5.93	5.34
Otros Servicios	0.04	0.06	0.08	4.82	4.85	5.20
No Subyacente	0.40	0.36	-0.47	1.13	0.29	1.38
Agropecuarios	0.90	0.78	-1.07	-1.53	-3.34	1.21
Frutas y Verduras	1.45	1.12	-0.82	4.10	2.10	-8.04
Pecuarios	0.51	0.55	-1.23	-5.22	-6.89	8.35
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.01	0.03	0.02	3.33	3.31	1.51
Energéticos	-0.37	-0.35	0.01	0.81	1.16	0.29
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.61	0.65	0.04	7.62	6.98	3.68

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

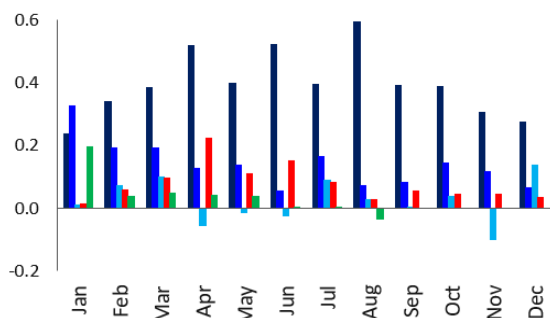
Comportamiento histórico
(Variación anual mensual, %)



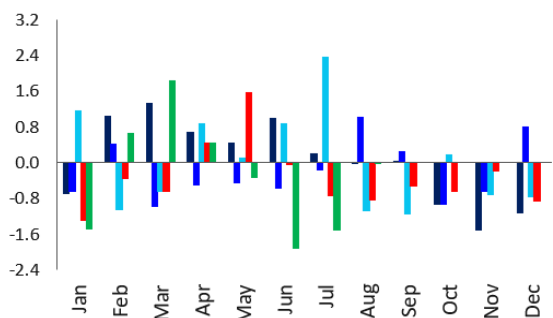
Inflación general mensual desestacionalizada
(Desviación del promedio 2011-2019, pp)



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 Ago 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	10.92	0.046
2	Cebolla	7.29	0.021
3	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.31	0.017
4	Chile serrano	17.89	0.017
5	Vivienda propia	0.10	0.014
6	Huevo	1.60	0.012
7	Otras frutas	4.26	0.011
8	Limón	11.01	0.011
9	Universidad	0.80	0.010
10	Restaurantes y similares	0.23	0.007

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Ago 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Papa y otros tubérculos	-8.96	-0.038
2	Cine	-8.30	-0.013
3	Otros alimentos cocinados	-0.49	-0.011
4	Pollo	-0.54	-0.009
5	Aguacate	-5.22	-0.008
6	Carne de res	-0.32	-0.006
7	Crema y productos para higiene denti	-1.07	-0.005
8	Material escolar	-1.06	-0.005
9	Manzana	-2.07	-0.005
10	Gas doméstico LP	-0.30	-0.004

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Ago 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cigarrillos	0.58	0.004
2	Refrescos envasados	0.32	0.004
3	Cremas para la piel	1.16	0.004
4	Productos para reparación menor de	1.15	0.003
5	Toallas sanitarias	1.33	0.003
6	Vino de mesa	0.94	0.002
7	Artículos de maquillaje	1.58	0.002
8	Pañales	0.60	0.002
9	Uniformes escolares	1.10	0.002
10	Camisas y playeras para hombre	0.69	0.002

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Ago 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Otros alimentos cocinados	-0.49	-0.011
2	Crema y productos para higiene denti	-1.07	-0.005
3	Material escolar	-1.06	-0.005
4	Desodorantes personales	-0.85	-0.004
5	Productos para el cabello	-0.55	-0.004
6	Ron	-1.89	-0.003
7	Azúcar	-1.39	-0.003
8	Computadoras	-1.72	-0.003
9	Leche pasteurizada y fresca	-0.23	-0.002
10	Tequila	-0.84	-0.002

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Ago 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Loncherías, fondas, torterías y	0.31	0.017
2	Vivienda propia	0.10	0.014
3	Universidad	0.80	0.010
4	Restaurantes y similares	0.23	0.007
5	Transporte aéreo	1.64	0.004
6	Renta de vivienda	0.09	0.003
7	Preparatoria	0.38	0.002
8	Primaria	0.28	0.001
9	Servicio doméstico	0.10	0.001
10	Enseñanza adicional	0.59	0.001

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Ago 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Cine	-8.30	-0.013
2	Hoteles	-0.94	-0.002
3	Servicios turísticos en paquete	-0.58	-0.001
4	Seguro de automóvil	-0.38	-0.001
5	Paquetes de internet, telefonía y	-0.08	-0.001
6	Paquetes para fiesta	-0.10	-0.001
7	Servicio de televisión de paga	-0.22	-0.001
8	Autobús foráneo	-0.08	0.000
9	Streaming de películas y música	-0.14	0.000
10	Servicios para mascotas	-0.05	0.000

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	2Q Ago 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	10.92	0.046
2	Cebolla	7.29	0.021
3	Chile serrano	17.89	0.017
4	Huevo	1.60	0.012
5	Otras frutas	4.26	0.011
6	Limón	11.01	0.011
7	Piña	7.52	0.004
8	Papaya	3.82	0.003
9	Plátanos	1.19	0.002
10	Otros chiles frescos	3.02	0.002

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	2Q Ago 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Papa y otros tubérculos	-8.96	-0.038
2	Pollo	-0.54	-0.009
3	Aguacate	-5.22	-0.008
4	Carne de res	-0.32	-0.006
5	Manzana	-2.07	-0.005
6	Tomate verde	-1.89	-0.002
7	Zanahoria	-1.89	-0.002
8	Camarón	-1.95	-0.002
9	Nopales	-1.97	-0.001
10	Uva	-1.93	-0.001

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno: Genéricos

Índice	2Q Ago 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Colectivo	0.30	0.005
2	Gas doméstico natural	3.32	0.004
3	Autobús urbano	0.12	0.001
4	Derechos por el suministro de agua	0.08	0.001
5	Gasolina de alto octanaje	0.05	0.000
6	Taxi	0.02	0.000
7	Estacionamiento	0.17	0.000

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno: Genéricos

Índice	2Q Ago 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	-0.30	-0.004
2	Gasolina de bajo octanaje	-0.02	-0.001
3	Trámites vehiculares	0.00	0.000
4	Metro o transporte eléctrico	0.00	0.000
5	Cuotas de autopistas	0.00	0.000
6	Electricidad	0.00	0.000
7	Expedición de documentos del sector	0.01	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.