

Inflación de la primera quincena de septiembre en línea con lo esperado; frutas y verduras presionan la no subyacente

La inflación general de la primera quincena de septiembre registró 0.33%, 2 puntos base por encima de nuestro pronóstico de 0.31% y 5 puntos base por encima del consenso Bloomberg de 0.28%; la inflación subyacente fue de 0.17%, 1 punto base por debajo de nuestro pronóstico (0.18%) y 2 puntos base por debajo del consenso (0.19%). La sorpresa de +2 puntos base en el dato general provino de la no subyacente (+3pb de incidencia), impulsada por frutas y verduras (+5pb) y parcialmente compensada por pecuarios y tarifas autorizadas (-1pb cada uno); la subyacente restó 1pb (la diferencia se explica por redondeo).

Inflación subyacente: Mercancías registraron +0.13%, ligeramente por encima del pronóstico de 0.11%, aunque se mantienen por debajo de sus promedios históricos. En las mercancías alimenticias (+0.11%), otros alimentos cocinados (+0.48%, +0.011pp) y jamón (+1.42%, +0.005pp) fueron los genéricos de mayor aportación positiva, mientras que tequila (-2.91%, -0.008pp), ron (-2.06%, -0.003pp) y vino de mesa (-1.26%, -0.003pp) contribuyeron en sentido contrario. En las mercancías no alimenticias (+0.15%), zapatos tenis (+1.02%, +0.007pp), cremas para la piel (+1.58%, +0.006pp), desodorantes personales (+1.05%, +0.005pp) y material escolar (+1.03%, +0.005pp) lideraron las alzas; productos para el cabello (-0.93%, -0.007pp), suavizantes y limpiadores (-0.60%, -0.004pp) y pañales (-1.00%, -0.004pp) fueron los principales genéricos negativos. Automóviles (-0.26%, -0.006pp) no materializaron el riesgo al alza asociado a la entrada de los nuevos modelos.

Servicios registraron +0.21%, por debajo del pronóstico de 0.24%. Educación (+2.87%) reflejó el último ajuste estacional del ciclo escolar, ligeramente por debajo de lo esperado (3.00%): primaria (+5.85%, +0.027pp), universidad (+1.10%, +0.013pp), secundaria (+5.33%, +0.011pp), preparatoria (+2.39%, +0.010pp) y preescolar (+5.81%, +0.010pp) concentraron el alza. Vivienda (+0.11%) avanzó en línea con lo esperado, con vivienda propia (+0.12%, +0.016pp) como principal contribuyente. Otros servicios (-0.07%) explicaron la sorpresa a la baja en servicios; los descuentos estacionales en servicios profesionales (-16.50%, -0.043pp) fueron más profundos de lo anticipado, lo que más que compensó las alzas en loncherías, fondas, torterías y taquerías (+0.25%, +0.014pp), restaurantes y similares (+0.20%, +0.006pp) y transporte aéreo (+2.13%, +0.005pp).

Inflación no subyacente: Agropecuarios registraron +1.71%, por encima del pronóstico de 1.35%. En frutas y verduras (+3.38% vs. 2.23% pronosticado), jitomate rojo (+22.79%, +0.105pp) fue nuevamente el genérico de mayor incidencia, seguido de cebolla (+8.61%, +0.027pp), limón (+8.95%, +0.010pp), otras frutas (+3.65%, +0.010pp) y piña (+12.27%, +0.006pp). En el lado negativo, papa y otros tubérculos (-6.69%, -0.025pp), aguacate (-4.02%, -0.006pp), naranja (-3.95%, -0.006pp) y chile serrano (-3.16%, -0.004pp) moderaron parcialmente el alza. El subcomponente pecuario (+0.49%) quedó por debajo de lo esperado (0.72%), con pollo (+1.53%, +0.025pp) como principal genérico al alza.

Energéticos y tarifas autorizadas registraron +0.24%. En energéticos (+0.33%, en línea con lo esperado), gas doméstico LP (+1.97%, +0.026pp) y gasolina de alto octanaje (+0.18%, +0.001pp) aportaron al alza, en línea con las referencias internacionales; gasolina de bajo octanaje (-0.02%, -0.001pp) y electricidad (-0.10%, -0.001pp) apenas variaron. En tarifas (+0.10%), taxi (+0.36%, +0.004pp) fue el genérico de mayor incidencia positiva.

La inflación general anual subió 16 puntos base, de 3.26% en la segunda quincena de agosto a 3.42% en la primera de septiembre, el mayor incremento quincenal desde principios de marzo y el nivel más alto desde la primera quincena de junio. La subyacente bajó 4pb, de 3.83% a 3.79%, su nivel más bajo desde la segunda quincena de marzo de 2025. El movimiento en el dato general fue impulsado por la no subyacente, cuya tasa anual subió de 1.30% a 2.17%, reflejo del efecto base desfavorable en agropecuarios (de -1.23% a 0.35% anual), particularmente en frutas y verduras (de 4.29% a 7.91%).

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

jueves, 24 de septiembre de 2026

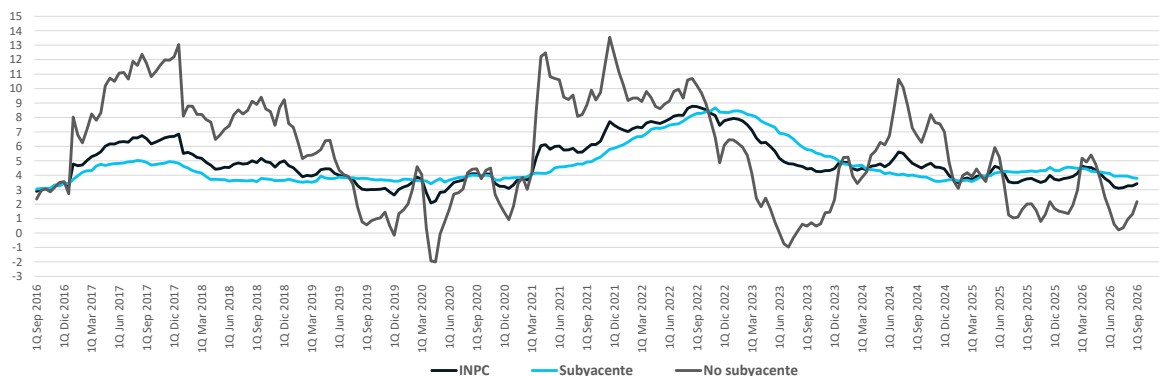
Pronóstico Finamex Quincenal vs. Observado

INPC	Variación Quincenal (%)			Incidencia Quincenal (%)		
	Pronóstico Finamex	Observado		Pronóstico Finamex	Observado 1Q Sep 2026	Diferencia
		1Q Sep 2026	1Q Sep 2025			
General	0.31	0.33	0.18	0.31	0.33	0.02
Subyacente	0.18	0.17	0.22	0.14	0.13	0.00
Mercancías	0.11	0.13	0.23	0.04	0.05	0.01
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.09	0.11	0.11	0.02	0.02	0.00
Mercancías No Alimenticias	0.13	0.15	0.34	0.03	0.03	0.00
Servicios	0.24	0.21	0.20	0.09	0.08	-0.01
Vivienda	0.12	0.11	0.12	0.02	0.02	0.00
Educación	3.00	2.87	3.15	0.08	0.08	0.00
Otros servicios	-0.04	-0.07	-0.12	-0.01	-0.01	-0.01
No Subyacente	0.76	0.88	0.03	0.17	0.20	0.03
Agropecuarios	1.35	1.71	0.11	0.13	0.17	0.03
Frutas y Verduras	2.23	3.38	-0.09	0.09	0.14	0.05
Pecuarios	0.72	0.49	0.24	0.04	0.03	-0.01
Energéticos y Tarifas Autorizadas	0.30	0.24	-0.04	0.04	0.03	-0.01
Energéticos	0.33	0.33	-0.11	0.03	0.03	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.25	0.10	0.08	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 (%)		
	1Q Sep 2026	2Q Ago 2026	1Q Sep 2025	1Q Sep 2026	2Q Ago 2026	1Q Sep 2025
General	3.42	3.26	3.74	3.42	3.26	3.74
Subyacente	3.79	3.83	4.26	2.92	2.95	3.27
Mercancías	3.22	3.32	4.19	1.23	1.27	1.59
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.59	4.60	5.30	0.81	0.82	0.92
Mercancías No Alimenticias	2.03	2.21	3.25	0.42	0.45	0.67
Servicios	4.33	4.32	4.32	1.68	1.68	1.67
Vivienda	3.57	3.58	3.37	0.64	0.64	0.60
Educación	5.84	6.13	5.85	0.16	0.16	0.16
Otros servicios	4.84	4.79	5.03	0.89	0.88	0.91
No Subyacente	2.17	1.30	2.01	0.50	0.30	0.47
Agropecuarios	0.35	-1.23	2.96	0.04	-0.13	0.31
Frutas y Verduras	7.91	4.29	-4.32	0.32	0.18	-0.19
Pecuarios	-4.64	-4.88	8.40	-0.29	-0.30	0.50
Energéticos y Tarifas Autorizadas	3.67	3.38	1.23	0.46	0.43	0.16
Energéticos	1.28	0.84	0.02	0.10	0.07	0.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	7.75	7.73	3.37	0.36	0.36	0.16

INPC: Variación porcentual 12-meses

Fuente: Análisis Económico Finamex con datos del INEGI.

Anexo: Indicencias quincenales**INPC: Genéricos con mayores incidencias**

Índice	1Q Sep 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	22.79	0.105
2	Primaria	5.85	0.027
3	Cebolla	8.61	0.027
4	Gas doméstico LP	1.97	0.026
5	Pollo	1.53	0.025
6	Vivienda propia	0.12	0.016
7	Loncherías, fondas, torterías y taquer	0.25	0.014
8	Universidad	1.10	0.013
9	Secundaria	5.33	0.011
10	Otros alimentos cocinados	0.48	0.011

INPC: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Sep 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Servicios profesionales	-16.50	-0.043
2	Papa y otros tubérculos	-6.69	-0.025
3	Tequila	-2.91	-0.008
4	Productos para el cabello	-0.93	-0.007
5	Automóviles	-0.26	-0.006
6	Aguacate	-4.02	-0.006
7	Naranja	-3.95	-0.006
8	Suavizantes y limpiadores	-0.60	-0.004
9	Pañales	-1.00	-0.004
10	Autobús foráneo	-0.72	-0.004

INPC Mercancías: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Sep 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Otros alimentos cocinados	0.48	0.011
2	Zapatos tenis	1.02	0.007
3	Cremas para la piel	1.58	0.006
4	Desodorantes personales	1.05	0.005
5	Pantalones para hombre	1.37	0.005
6	Jamón	1.42	0.005
7	Material escolar	1.03	0.005
8	Toallas sanitarias	1.92	0.004
9	Blusas y playeras para mujer	1.45	0.003
10	Pantalones para mujer	1.06	0.003

INPC Mercancías: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Sep 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Tequila	-2.91	-0.008
2	Productos para el cabello	-0.93	-0.007
3	Automóviles	-0.26	-0.006
4	Suavizantes y limpiadores	-0.60	-0.004
5	Pañales	-1.00	-0.004
6	Papel higiénico y pañuelos desechabi	-0.46	-0.003
7	Ron	-2.06	-0.003
8	Vino de mesa	-1.26	-0.003
9	Servilletas de papel	-1.63	-0.003
10	Motocicletas	-0.82	-0.002

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Sep 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Primaria	5.85	0.027
2	Vivienda propia	0.12	0.016
3	Loncherías, fondas, torterías y	0.25	0.014
4	Universidad	1.10	0.013
5	Secundaria	5.33	0.011
6	Preparatoria	2.39	0.010
7	Preescolar	5.81	0.010
8	Restaurantes y similares	0.20	0.006
9	Transporte aéreo	2.13	0.005
10	Corte de cabello	0.70	0.003

INPC Servicios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Sep 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Servicios profesionales	-16.50	-0.043
2	Autobús foráneo	-0.72	-0.004
3	Cine	-1.06	-0.001
4	Hoteles	-0.69	-0.001
5	Consulta médica	-0.15	-0.001
6	Mantenimiento de automóvil	-0.15	0.000
7	Servicios funerarios	-0.10	0.000
8	Seguro de automóvil	-0.09	0.000
9	Servicio de internet	0.00	0.000
10	Paquetes de internet, telefonía y televisión de paga	0.00	0.000

Anexo: Indicencias quincenales

INPC Agropecuarios: Genéricos con mayores incidencias

Índice	1Q Sep 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Jitomate	22.79	0.105
2	Cebolla	8.61	0.027
3	Pollo	1.53	0.025
4	Limón	8.95	0.010
5	Otras frutas	3.65	0.010
6	Otras verduras y legumbres	3.56	0.008
7	Piña	12.27	0.006
8	Otros chiles frescos	5.48	0.004
9	Ejotes	8.60	0.003
10	Tomate verde	2.07	0.002

INPC Agropecuarios: Genéricos con menores incidencias

Índice	1Q Sep 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Papa y otros tubérculos	-6.69	-0.025
2	Aguacate	-4.02	-0.006
3	Naranja	-3.95	-0.006
4	Chile serrano	-3.16	-0.004
5	Uva	-2.79	-0.002
6	Plátanos	-0.94	-0.002
7	Manzana	-0.70	-0.001
8	Frijol	-0.35	-0.001
9	Zanahoria	-0.66	-0.001
10	Pepino	-0.63	0.000

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno: Genéricos

Índice	1Q Sep 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Gas doméstico LP	1.97	0.026
2	Taxi	0.36	0.004
3	Gasolina de alto octanaje	0.18	0.001
4	Derechos por el suministro de agua	0.09	0.001
5	Estacionamiento	0.24	0.000
6	Trámites vehiculares	0.01	0.000
7	Gas doméstico natural	0.00	0.000

INPC Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno: Genéricos

Índice	1Q Sep 2026	Var (% qna/qna)	Incidencia (%)
1	Electricidad	-0.10	-0.001
2	Gasolina de bajo octanaje	-0.02	-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	Colectivo	0.00	0.000
7	Autobús urbano	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.