

MÉX: Inflación general con presiones en noviembre

- En noviembre, la inflación general fue de 0.66% m/m, situándose por encima de la expectativa del mercado de 0.55%.
- La inflación general anual se aceleró a 3.80% desde 3.57% previo, pero se mantuvo por quinto mes consecutivo dentro del intervalo de variabilidad de Banxico de más/menos 1 punto porcentual alrededor de la meta de 3%.
- La inflación subyacente anual repuntó a 4.43% desde 4.28% previo, mientras que la no subyacente aumentó a 1.73% desde 1.18% en el mes anterior.

Inflación general por componentes

En noviembre, la inflación general fue de 0.66% mensual (m/m), superando las previsiones del mercado de un incremento de 0.55%. En términos anuales (a/a) se situó en 3.80%, acelerándose respecto a la cifra de 3.57% registrada en octubre. Sin embargo, se mantuvo por quinto mes consecutivo dentro del intervalo de variabilidad de Banxico (más/menos un punto porcentual alrededor del objetivo del 3.0%). Por su parte, la inflación subyacente fue de 0.19% m/m, ubicándose cerca de su promedio de los últimos quince años para un mismo periodo (+0.20%). En su comparación anual, se aceleró a 4.43% desde 4.28% previo, alcanzando su nivel más alto desde marzo de 2024, ante repuntes tanto en la inflación de servicios (4.49% a/a vs. 4.44%) como en la de mercancías (4.37% a/a vs. 4.12%). Por otro lado, la inflación no subyacente registró un avance de 2.28% m/m, cifra inferior al promedio de los últimos quince años para un mismo mes (+2.46%). En términos anuales aumentó a 1.73% desde 1.18% en octubre, impulsado por incrementos en los precios de los agropecuarios (0.90% vs. 0.10%) y en los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (2.40% a/a vs. 2.07%).

Genéricos con mayor variación

Respecto a los genéricos que más explicaron el avance mensual de la inflación general, de acuerdo con su nivel de incidencia sobre el INPC, se encuentran: electricidad (20.70%), colectivo (4.90%), jitomate (14.34%), loncherías, fondas, torterías y taquerías (0.82%), vivienda propia (0.23%) y chile serrano (24.76%). En cuanto a los productos que más explicaron el descenso, destacan: vino de mesa (-4.29%), aguacate (-7.28%), papa y otros tubérculos (-3.68%), ron (-5.43%), tequila (-2.65%) y limón (-7.46%).

¿Qué esperar?

Las cifras de hoy reflejan el complejo panorama inflacionario que sigue enfrentando México. Aunque la inflación general se ubica en el intervalo de variabilidad de Banxico, esto se debe en su totalidad al componente no subyacente, ante menores afectaciones climáticas en comparación con 2024. En contraste, la inflación subyacente, que ofrece una visión más estable de las tendencias inflacionarias y su trayectoria de mediano plazo, alcanzó su nivel más alto en 20 meses. A su interior, la inflación de mercancías registró su mayor variación desde diciembre de 2023, mientras que la de servicios ha presentado un descenso gradual y discontinuo, estancándose respecto a su lectura de hace seis meses. Aunque esto ameritaría cautela por parte de Banxico, la Junta de Gobierno ha destacado que la debilidad de la demanda interna generará menores presiones inflacionarias hacia adelante, lo que, sumado a la reciente apreciación del peso, les permite continuar con el ciclo de recortes. Por lo anterior, estimamos que, en su reunión del 18 de diciembre, Banxico recortará en 25 pb su tasa de interés de referencia, ubicándola en 7.00%.

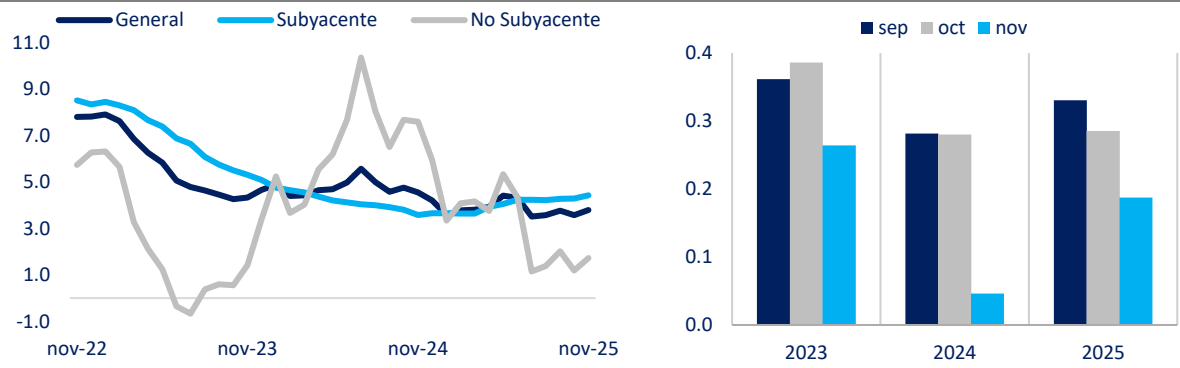
8 de diciembre de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Kevin Louis Castro

Componentes del INPC		
Inflación anual (%)		
	oct-25	nov-25
INPC	3.57	3.80
Subyacente	4.28	4.43
Mercancías	4.12	4.37
Servicios	4.44	4.49
No Subyacente	1.18	1.73
Agropecuarios	0.10	0.90
Energéticos y Tarifas	2.07	2.40
Inflación mensual (%)		
	oct-25	nov-25
INPC	0.36	0.66
Subyacente	0.29	0.19
Mercancías	0.17	-0.03
Servicios	0.39	0.39
No Subyacente	0.63	2.28
Agropecuarios	-0.90	1.43
Energéticos y Tarifas	1.89	2.97

Fuente: INEGI

Inflación general, subyacente y no subyacente (anual) e inflación subyacente (mensual)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amauring@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.