

MÉX: Inflación con menores presiones en la 1Q-DIC

- En la 1ra. quincena de diciembre, la inflación general fue de 0.17% q/q, situándose por debajo de la expectativa del mercado de 0.30%.
- A tasa anual, la inflación general se moderó a 3.72% desde 3.99% previo.
- La inflación subyacente fue de 4.34% a/a, hilando 14 quincenas por encima del 4.0%, mientras que la no subyacente se situó en 1.71%.

23 de diciembre de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz
Kevin Louis Castro

Principales componentes del INPC

En la primera quincena de diciembre, la inflación general se ubicó en 0.17% quincenal (q/q), ubicándose por debajo de las previsiones del mercado de un incremento de 0.30%. En términos anuales (a/a), la inflación bajó a 3.72% desde 3.99% previo, manteniéndose dentro del intervalo de variabilidad de Banxico (más/menos un punto porcentual alrededor del objetivo del 3.0%) por undécima quincena consecutiva. Por su parte, la inflación subyacente se situó en 0.31% q/q, menor a su promedio de los últimos quince años para una misma quincena (+0.40%). En su comparación anual, disminuyó a 4.34% desde 4.54%, pero hiló catorce quincenas por encima del 4.0%; tanto el rubro de mercancías (4.29% vs. 4.61%) como el de servicios (4.38% vs. 4.48%) exhibieron moderaciones. En tanto, la inflación no subyacente fue de -0.30% q/q, igualmente por debajo de su promedio de los últimos quince años para un mismo periodo (+0.29%). A tasa anual se moderó a 1.71% desde 2.18%, ante una caída en el rubro de agropecuarios (1.16% a/a vs. 2.22%) y poca volatilidad en el de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (2.14% a/a vs. 2.14%).

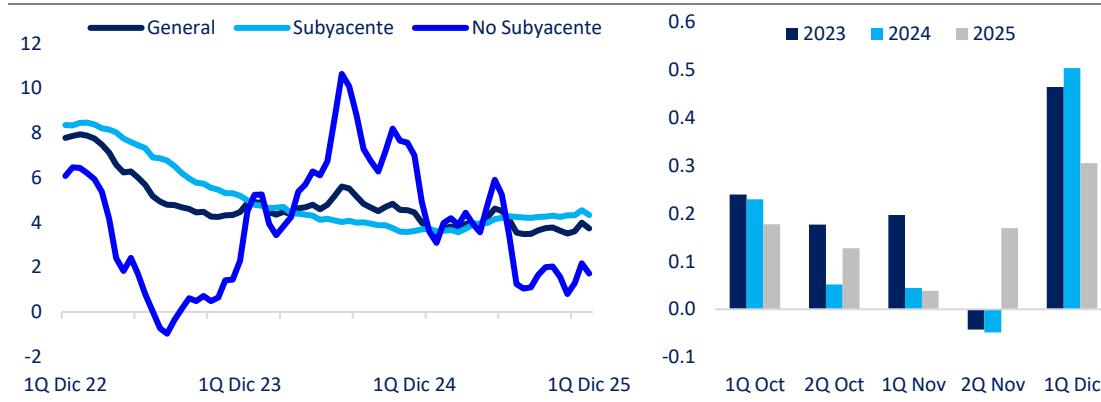
Genéricos que explicaron la variación

Respecto a los genéricos que más explicaron el avance quincenal de la inflación general, de acuerdo con su nivel de incidencia sobre el INPC, se encuentran: transporte aéreo (38.25%), loncherías, fondas, torterías y taquerías (0.44%), servicios turísticos en paquete (9.02%), tomate verde (10.69%), vivienda propia (0.09%) y electricidad (0.56%). En cuanto a los productos que más explicaron el descenso, destacan: jitomate (-4.84%), huevo (-2.50%), pollo (-0.95%), calabacita (-10.62%), chile serrano (-7.80%) y otras verduras y legumbres (-3.52%).

¿Qué esperar?

Al cierre de 2025, la inflación muestra un comportamiento similar al observado en los últimos meses: niveles elevados en el componente subyacente (mercancías y servicios por encima del 4.0% anual), que contrastan con las bajas lecturas del componente no subyacente, el cual se mantiene por debajo de 3.0% debido a menores choques de oferta en el rubro de agropecuarios. Ante esta dinámica de precios, se anticipa una mayor cautela por parte de Banxico en 2026. En su más reciente decisión de política monetaria, la Junta de Gobierno señaló que, hacia adelante, "valorará el momento de realizar ajustes adicionales a la tasa de referencia", lo cual contrasta con la redacción previa, que indicaba que "valorará recortar la tasa". Además, con dicho recorte, la tasa real ex ante (3.05%) continuó adentrándose en el rango neutral (1.80% - 3.60%); de mantenerse el ritmo de recortes observado en 2025, la tasa no tardaría en ubicarse en terreno expansivo, lo que implicaría mayores riesgos al alza para la inflación. Por lo anterior, estimamos que, en su reunión del 5 de febrero, Banxico mantendrá sin cambios su tasa de interés de referencia en 7.00%. Para el cierre de 2026, prevemos que la tasa se ubique en 6.50% (2 recortes de 25 pb cada uno).

Inflación general, subyacente y no subyacente anual (%) e inflación subyacente quincenal



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSATIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	iquiroz@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	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@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	casarlinasg@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 múltiples, 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 ± 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.