

Nota Oportuna

Laura Díaz
+52-55-1226-1237
laura.diazvillamil@banamex.com



Paulina Anciola
+52-55-1282-5625
paulina.anciola@banamex.com



Iván Arias
+52-55-2262-9503
ivan.arias@banamex.com



La inflación comienza a repuntar y se ubica en 3.3% en la 1Q de agosto

La inflación general se ubicó en 0.10% quincenal en la primera mitad de agosto, muy en línea con nuestra expectativa, en gran medida por el incremento en precios de mercancías alimenticias, educación y vivienda, que fueron compensados parcialmente por la disminución estacional en precios de transporte aéreo y menores precios de energéticos. A tasa anual la inflación repuntó (de 3.14% la quincena anterior a 3.26%), como habíamos anticipado que ocurriría luego de una tendencia a la baja registrada entre abril y julio. La subyacente se ubicó en 0.08% quincenal, y a tasa anual bajó ligeramente (a 3.93% desde 3.95% una quincena antes) debido sobre todo a una menor inflación anual de mercancías alimenticias. Para el cierre de 2026 mantenemos nuestras estimaciones, de la inflación anual general en 4.2% y de la subyacente en 4.1%, con presiones al alza derivadas de la reversión en el componente de agropecuarios, del efecto de los aranceles a las mercancías provenientes de países con los que México no tiene tratado comercial que se manifestarían con mayor claridad, y de aumentos acumulados en costos laborales, compensadas por un tipo de cambio apreciado respecto al año pasado y un crecimiento económico moderado.

Cuadro 1. Inflación 1ª. Q Agosto 2026

Concepto	Quincenal			Anual**	
	Pronóstico*	Observado	Impacto pp	1Q Ago-26	2Q Jul-26
INPC	0.09	0.10	0.102	3.26	3.14
Subyacente	0.10	0.08	0.062	3.93	3.95
Mercancías	0.14	0.07	0.027	3.51	3.52
Alimentos Bebidas y Tabaco	0.10	0.14	0.025	4.77	4.81
Mercancías no alimenticias	0.17	0.01	0.001	2.42	2.41
Servicios	0.07	0.09	0.035	4.34	4.35
Vivienda	0.13	0.11	0.020	3.56	3.60
Educación	0.77	0.79	0.021	5.95	5.90
Otros servicios	-0.09	-0.03	-0.005	4.86	4.86
No Subyacente	0.04	0.18	0.040	0.96	0.37
Agropecuarios	0.15	0.39	0.038	-1.84	-3.15
Frutas y verduras	0.51	0.01	0.000	3.90	2.65
Pecuarios	-0.10	0.66	0.037	-5.55	-6.92
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	-0.05	0.02	0.002	3.27	3.29
Energéticos	-0.16	-0.34	-0.026	0.78	1.16
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.13	0.60	0.028	7.52	6.91

pp: puntos porcentuales; */ pronóstico de Banamex; **/ variación del índice respecto a la misma quincena del año pasado.
Fuente: Banamex Estudios Económicos con información de INEGI y estimaciones propias.

Nota Oportuna

La inflación general anual aumentó en la 1Q de agosto, como estimábamos.

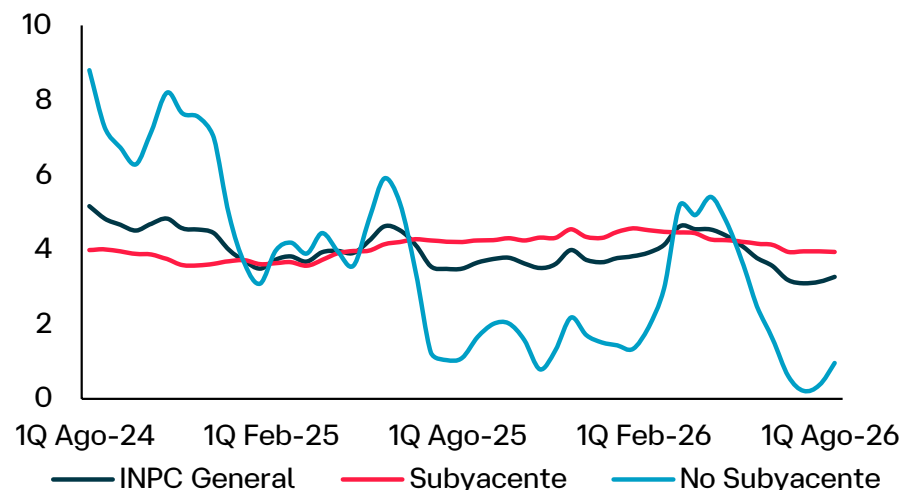
Durante la primera mitad de agosto, el INPC registró una variación quincenal de 0.10%, prácticamente en línea con nuestro pronóstico (0.09%) y ligeramente debajo del consenso (0.12%). La variación quincenal se ubicó abajo del promedio histórico (15 años anteriores) para esta quincena (0.17%) y reflejó incrementos en mercancías alimenticias, vivienda y educación –frente al inicio del ciclo escolar, sobre todo en universidades–, compensado por menores precios de energéticos (gas LP en específico) y la disminución estacional de precios en servicios turísticos –particularmente transporte aéreo– ante el final de las vacaciones de verano. En términos anuales la inflación general aumentó (a 3.26% desde 3.14% en la segunda quincena de julio), como habíamos anticipado luego de una tendencia a la baja en quincenas previas.

Componente subyacente anual descende a 3.9%.

El índice de precios subyacente registró un aumento quincenal de 0.08%, ligeramente debajo de nuestra previsión (0.10%) y la del consenso (0.14%), y también menor a su promedio histórico para la primera quincena de agosto (0.17%). La inflación de mercancías se ubicó en 0.07% quincenal, muy por debajo del promedio histórico para esta quincena (0.28%), mientras que la de servicios en 0.09%, estuvo

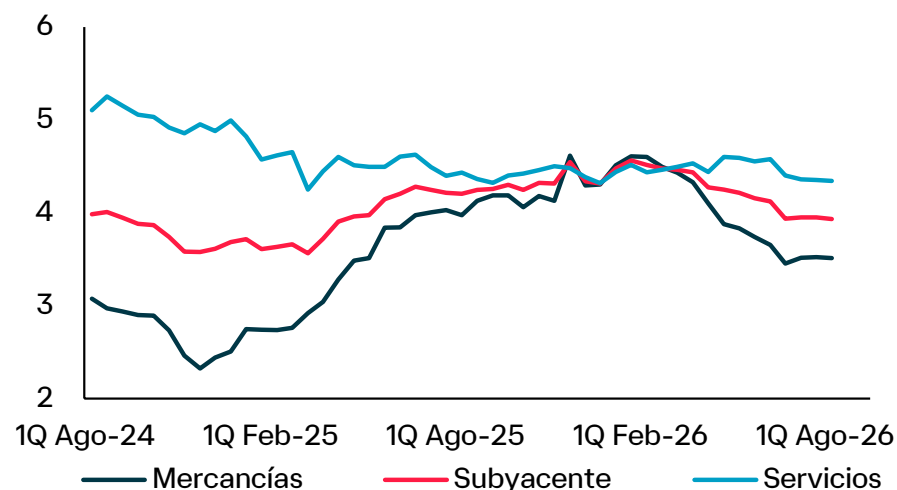
Gráfica 1. Inflación general

Var. anual, %



Gráfica 2. Inflación subyacente

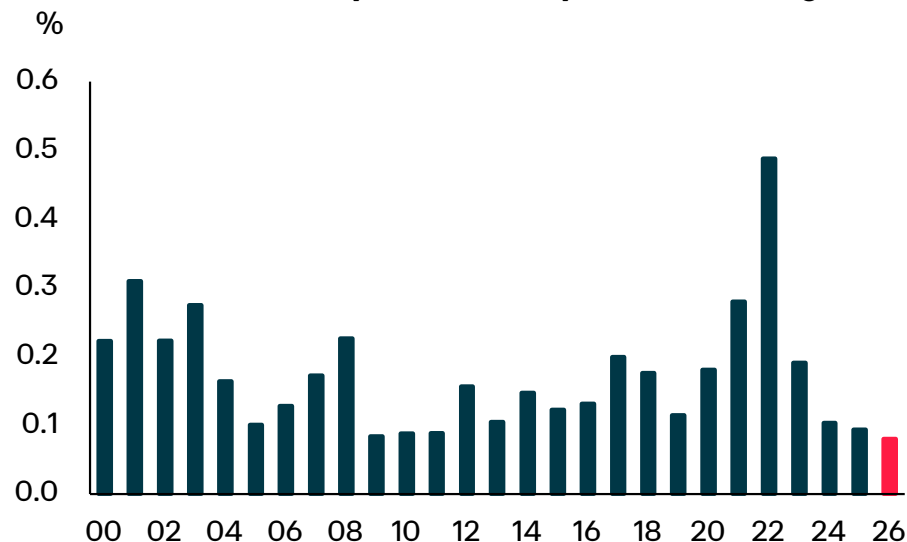
Var. anual, %



Nota Oportuna

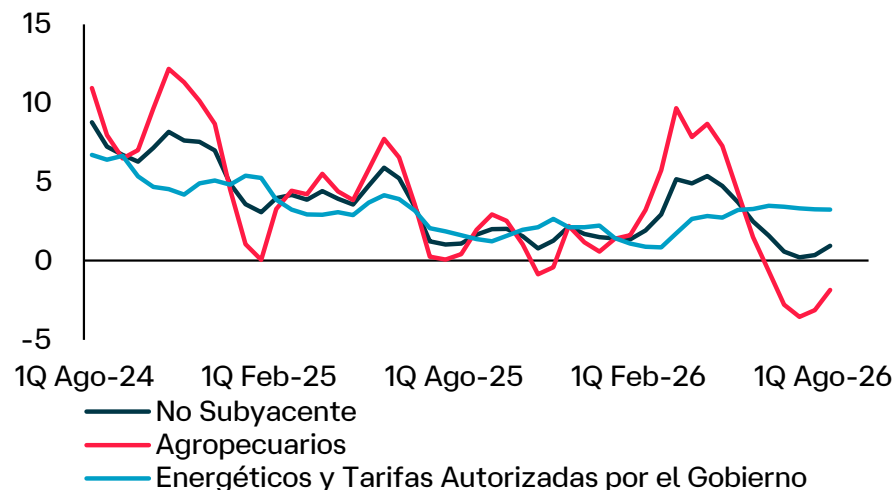
ligeramente por encima de dicho umbral (0.07%). A tasa anual, la subyacente se ubicó en 3.93% (3.95% la quincena previa), estabilizándose por abajo a su promedio histórico de 4.1% y siguiendo una tendencia muy gradual a la baja en el último par de meses. Al interior de la subyacente anual, la de mercancías se ubicó en 3.51% (3.52% la quincena anterior) con una disminución en alimenticias (-4 pb) y un aumento marginal en las no alimenticias (+1 pb). Aunque estimamos ligeras presiones en la inflación de mercancías no alimenticias por el aumento en aranceles de inicio de año, consideramos que se compensarían parcialmente por un crecimiento económico modesto y un tipo de cambio apreciado respecto a 2025. En el caso de los servicios, la inflación anual se ubicó en 4.34% (4.35% una quincena antes) con un incremento en educación (+5 pb) y una reducción en vivienda (-4 pb); la inflación anual de servicios se mantiene aún alejada de su promedio histórico de 3.6% anual. Algunas de las presiones al alza derivadas del mundial de fútbol en servicios turísticos y de alimentación, registraron un retroceso desde la segunda quincena de junio y continuó la reversión en esta lectura. Desde nuestra perspectiva el componente agregado de servicios disminuiría hacia su promedio de largo plazo de forma muy gradual, debido a que se mantendrá presionado al alza por el incremento acumulado en los costos laborales.

Gráfica 3. Inflación quincenal subyacente: 1ª. Q Agosto



Gráfica 4. Inflación no subyacente

Var. anual, %

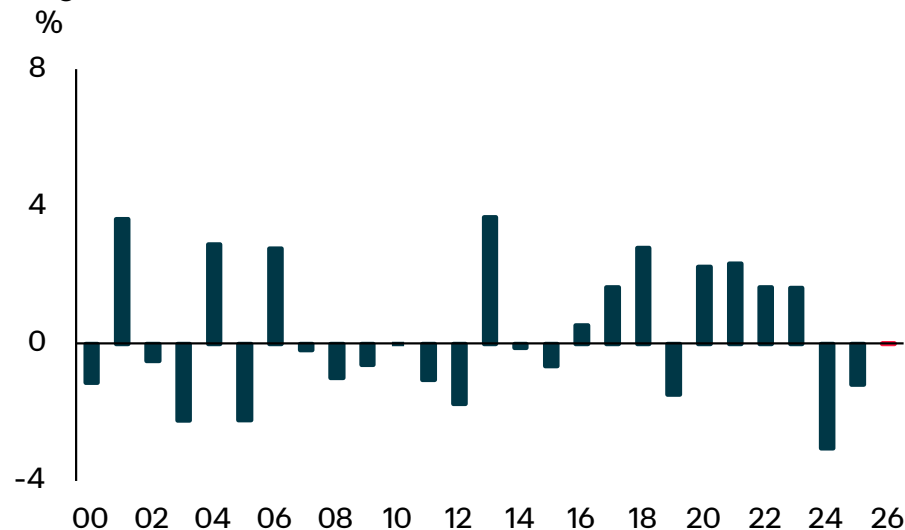


Nota Oportuna

Repunta la inflación no subyacente anual y se ubica en 1.0%. Los precios no subyacentes registraron una variación de 0.18% quincenal, en línea con su media histórica para una primera quincena de agosto (0.18%). Al interior, el subcomponente de agropecuarios registró un aumento de 0.39% quincenal (impulsado por mayores precios del huevo y cebolla), con lo que acumuló dos quincenas al alza luego de registrar tres meses a la baja. Por su parte, los precios de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno registraron una variación quincenal de 0.02%, con el repunte de precios internacionales de energéticos limitado por la política de subsidios y acuerdos con distribuidores del gobierno federal en cuanto al precio de la gasolina y el diésel. A tasa anual, la inflación no subyacente se ubicó en 0.96% desde 0.37% la quincena pasada, revirtiendo la tendencia a la baja previa, lo que estimamos se mantendría hacia delante, lo que llevaría esta inflación a acercarse más a su promedio histórico de 5.6%.

Anticipamos una tendencia al alza en la general anual hacia 4.2% al cierre de año, y vemos la subyacente bastante estable, con cierre en 4.1%. Estimamos que la inflación anual de mercancías, especialmente la de mercancías no alimenticias, se mantendrá baja. Sin embargo, estimamos un ligero incremento en los últimos meses del año, a medida que pierda fuerza el efecto de la apreciación del tipo de cambio. La inflación de servicios se

Gráfica 5. Inflación quincenal en frutas y verduras: 1ª. Q Agosto



encuentra por arriba de su promedio histórico, por presiones acumuladas de costos, en particular laborales, las cuales estarían mitigadas parcialmente por una creación de empleos modesta y también por un posible efecto más visible de la holgura económica sobre este componente. Con esto, estimamos la inflación subyacente en 4.1% al cierre del año, con variaciones mensuales muy cercanas a su media histórica. Para la inflación anual no subyacente estimamos una ligera tendencia ascendente que responderá en gran medida a una base de comparación anual baja. Considerando lo anterior, la inflación general seguiría una ligera tendencia al alza

Nota Oportuna

desde agosto hacia 4.2% en diciembre. Entre los riesgos al alza destacamos: i) efectos de los incrementos en los aranceles que podrían manifestarse con mayor fortaleza; ii) un mayor traspaso del incremento en el salario mínimo a los demás salarios, que ralenticé la tendencia a la baja de la inflación de servicios; iii) mayores efectos de condiciones climatológicas y sanitarias desfavorables, particularmente frente a un posible fenómeno de ‘El Niño’ severo en los próximos meses; y iv) precios mayores a los estimados en frutas y verduras ante el incremento en las referencias internacionales relacionadas con fertilizantes. Como riesgos a la baja consideramos: i) efectos mayores a lo estimado de la holgura económica; y ii) efectos mayores a los proyectados por la apreciación del tipo de cambio sobre la inflación de mercancías.

Nota Legal

Las estimaciones, pronósticos o proyecciones referidos en esta publicación se realizan tomando en cuenta, entre otras cosas, el comportamiento histórico de diversas variables tanto económicas como financieras de origen nacional e internacional y los supuestos para su comportamiento futuro. Para el escenario local e internacional, nuestros estimados consideran principalmente la información publicada en la tabla “Pronósticos: Indicadores Económicos Anuales”, “Pronósticos: Inflación, Tipo de Cambio y Actividad Económica” y “Pronósticos Tasas de Interés, %”, información fáctica tomada de fuentes públicas, de nuestra publicación semanal “Perspectiva Semanal”, así como sus actualizaciones publicadas por nuestra dirección.

Nota Legal

El presente reporte ha sido elaborado por analistas miembros del Departamento de Estudios Económicos de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada por parte de Grupo Financiero Banamex S.A. de C.V. o sus integrantes (en lo sucesivo identificadas como “Grupo Financiero Banamex”). En este reporte se incluyen opiniones del analista que lo suscribe, a la fecha del reporte, los que no necesariamente representan, reflejan, expresan, divulgan o resumen el punto de vista, opinión o postura de Grupo Financiero Banamex respecto de los temas o asuntos tratados o previstos en el presente. Asimismo, la información contenida en este reporte se considera veraz y precisa. No obstante, lo anterior, Grupo Financiero Banamex, no asume responsabilidad alguna respecto de su veracidad, precisión, exactitud e integridad, ni de las opiniones y/o juicios personales del analista que se incluyen en el presente reporte. Las opiniones y cotizaciones contenidas en el presente reporte corresponden a la fecha de emisión de este texto y están sujetas a cambios sin previo aviso como resultado de la volatilidad del mercado o por cualquier otra razón. El presente reporte tiene carácter únicamente informativo y Grupo Financiero Banamex no asume responsabilidad alguna por el contenido del mismo. Las opiniones y cotizaciones de mercado aquí contenidas y los criterios utilizados para la elaboración de este reporte no deben interpretarse como una oferta de venta o compra de valores, asesoría o recomendación, promesa o contrato alguno para realizar operación alguna. Grupo Financiero Banamex no asume compromiso u otorga garantía alguna, ya sea expresa o tácitamente, acerca de ninguna de las opiniones aquí contenidas, por ello, Grupo Financiero Banamex no será responsable en ningún caso por daños y perjuicios de cualquier tipo o naturaleza, derivados de o relacionados con la información contenida en este reporte o uso del sitio de Internet <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/index.html>. La información contenida en este reporte tampoco puede entenderse ni interpretarse, bajo ninguna circunstancia, como un servicio de inversión toda vez que este documento se proporciona con fines informativos exclusivamente y no constituye ni puede considerarse como una oferta o recomendación para comprar o vender alguno de los valores que aquí se mencionan. Asimismo, la información contenida en este reporte no está basada en circunstancias particulares de ninguno de los clientes de las entidades que conforman al Grupo Financiero Banamex y no debe considerarse como una estrategia de inversión idónea y particular para algún cliente en específico y no constituye una recomendación o asesoría de inversión, así como tampoco implica de forma alguna recomendación en cuanto a la idoneidad de cualquiera de los productos o las transacciones mencionadas. Corresponde de forma exclusiva al lector del presente reporte, tomar cualquier decisión de inversión sobre la base de la propia evaluación (interna o a través de un asesor profesional independiente) de los beneficios económicos y riesgos inherentes (legales, financieros y de cualquier otra naturaleza), así como los aspectos legales y fiscales asociados a la operación de que se trate, y determinar con base en dicha evaluación si es capaz de aceptar y asumir dichos riesgos. Los empleados de las entidades que conforman al Grupo Financiero Banamex no pueden proporcionar asesoría fiscal o legal alguna, por lo que sus clientes deben solicitar asesoría sobre la base de circunstancias particulares de un asesor independiente. Grupo Financiero Banamex, se reserva invariablemente el derecho de modificar en cualquier tiempo el contenido del presente reporte sin necesidad de avisar de dichos cambios. La información contenida en el presente reporte es propiedad exclusiva de Grupo Financiero Banamex por lo que no podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial alguna sin la previa autorización por escrito de Grupo Financiero Banamex. El presente reporte se distribuye por Grupo Financiero Banamex exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos a inversionistas. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables. El incumplimiento a esta prohibición podría ser objeto de sanciones conforme a la legislación aplicable. Los analistas que contribuyen con la presente publicación pueden o no mantener inversiones, directa o por interpósita persona, en los valores o instrumentos financieros derivados cuyo subyacente sean valores objeto de este reporte de análisis. El análisis contenido en el presente reporte refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas responsables de su elaboración, a su vez, estos últimos no perciben compensación alguna de personas distintas a Grupo Financiero Banamex o personas morales que pertenezcan al mismo grupo financiero. El presente reporte tiene como destinatarios a clientes, autoridades gubernamentales, miembros de la academia, prensa y público en general. El presente reporte, en adición a otros elaborados por nuestra Dirección, se encuentra disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero>.

D.R., © 2026, Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex. Isabel la Católica 44, Centro Histórico, Cuauhtémoc, C.P. 06000, Ciudad de México.

Banamex y Banamex y diseño, son marcas propiedad de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex”. Su uso requiere autorización previa.

Favor de enviar cualquier comentario, queja o sugerencia a la siguiente dirección del área de Estudios Económicos: direccion.estudioseconomicos@banamex.com