

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 1Q abril 2026

Próxima publicación de la inflación de abril: 07 de mayo del 2026

Resultados y Expectativa

En la primera quincena de abril, la inflación general se desaceleró por segunda quincena al hilo, ubicándose en 0.11% y siendo la más baja para un periodo igual desde 2024. La desaceleración de la inflación general respondió a la contracción de la inflación no subyacente, que cayó por primera vez desde la segunda quincena de enero, para ubicarse en -0.13%. Esta contracción quincenal es atribuible a un efecto estacional, pues al analizar con periodos iguales, suele caer cada primera quincena de abril. Al interior, el subcomponente de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno registró una inflación de -1.34%, debido a la caída en los precios de los energéticos (-2.51%), mientras que la inflación de las tarifas autorizadas se aceleró a 0.70% quincenal, la más alta para un periodo igual desde 2013.

Por el contrario, la inflación subyacente registró una ligera aceleración, situándose en 0.18% quincenal. Esta aceleración se debió prácticamente a la inflación de mercancías, que subió a 0.25% quincenal. En su interior, destacó que la inflación de sus dos rubros se aceleró: la inflación de mercancías no alimenticias, que se ubicó en 0.38% y la inflación de las mercancías alimenticias, que se ubicó en 0.11%. Cabe mencionar que la inflación de este último rubro se mantuvo baja, pues al comparar con periodos iguales es la menor desde 2007. Por su parte, la inflación de servicios se desaceleró a 0.12% quincenal, rompiendo a la baja el umbral de 0.2% en el que se mantuvo en las últimas cuatro quincenas. Esto dado que la inflación de otros servicios se desaceleró sustancialmente a 0.08%, siendo la más baja para un periodo igual desde 2024. A la vez, la inflación de educación se mantuvo en 0.00% por tercera quincena consecutiva. No obstante, la desaceleración de la inflación subyacente fue limitada por la inflación de vivienda, que se ubicó en 0.18%, la más alta para un periodo igual desde 2023.

A tasa anual, la inflación general se ubicó en 4.53%, hilando dos quincenas de desaceleración. Sin embargo, la inflación hila cuatro quincenas por encima del 4%, nivel muy superior al 3% objetivo del Banco de México. Además, preocupa que sus dos componentes registran una inflación superior al 4%. De hecho, la inflación general acumula 141 quincenas consecutivas fuera del objetivo del Banco de México, mientras que la subyacente hila 231 quincenas por encima de dicho objetivo.

Con esto, se estima que la inflación cerrará el año en 4.2% anual y se estima que con la política monetaria actual del Banco de México no se podrá alcanzar en los siguientes años el objetivo puntual de 3% del Banco de México. Esto puede sumarse a los factores estructurales de freno de la economía mexicana.

La inflación no subyacente se aceleró a 5.41% y fue la más alta desde la segunda quincena de mayo del 2025. Al interior, la inflación de productos agropecuarios se ubicó en 8.68% anual, su quinta quincena al hilo por encima del 3% objetivo del Banco de México. Al interior, frutas y verduras registró una inflación de 23.03%, su tercera quincena al hilo superior al 10%. Esto preocupa, pues es derivado de una menor producción en el campo y de los problemas de inseguridad al interior del país, problemas que no se corregirán en el corto plazo y que pueden mantener presionada la inflación de este rubro en el mediano plazo. Por el contrario, la inflación de productos pecuarios cayó 0.84%, siendo la menor inflación desde la primera quincena de abril de 2024.

La inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se ubicó en 2.83% anual, acelerándose por tercera quincena consecutiva. Estas presiones al alza obedecieron al rubro de tarifas autorizadas por el gobierno, cuya inflación se aceleró a 6.45%, la más alta desde la primera quincena de junio de 2023. Por el contrario, la inflación de energéticos se desaceleró a 0.80%, aunque se mantiene alta.

La inflación subyacente se ubicó en 4.27%, su quinta quincena consecutiva de desaceleración. Esto debe ser tomado con cautela, pues no muestra señales contundentes que se acerca al objetivo del Banco de México. Al interior, la inflación de mercancías se ubicó en 4.10%, hilando cinco quincenas de desaceleración, para registrar su menor inflación desde la primera quincena de octubre. La inflación de mercancías no alimenticias se ubicó en 2.97%, siendo la inflación más baja desde la primera quincena de mayo de 2025. Por su parte, la inflación de

mercancías alimenticias se desaceleró a 5.41%, alejándose de su máximo reciente registrado en la primera quincena de febrero (6.28%).

La inflación de servicios se desaceleró a 4.44%, la menor inflación desde la primera quincena de febrero. Esta desaceleración obedeció prácticamente a la inflación de otros servicios, que se ubicó en 5.09%, siendo la más baja desde la segunda quincena de diciembre de 2025. Por su parte, la inflación de vivienda (3.54%) y la de educación (5.96%) se mantuvieron estables con respecto a lo registrado en las tres quincenas anteriores.

Grupo Financiero BASE considera que el Banco de México debe tomar una postura cautelosa, manteniendo sin cambios su tasa de interés y mostrando una postura activa en la evaluación del impacto de la guerra entre Estados Unidos e Irán sobre los precios globales de la energía, alimentos y fertilizantes.

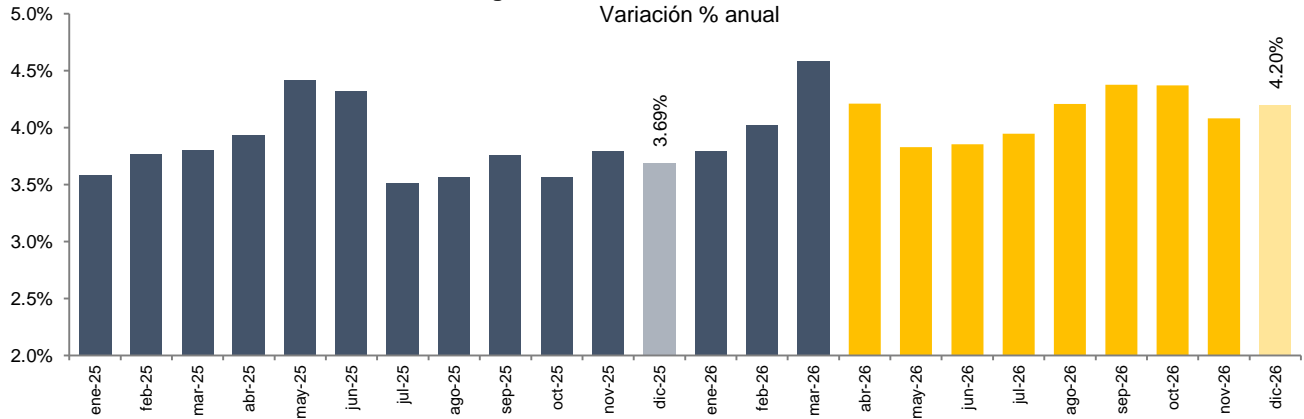
Dado que la tasa de interés del Banco de México se ubica en 6.75% y que la expectativa de inflación para los próximos 12 meses se ubica en 3.75%, la tasa real ex ante se ubica en 2.89%. Con esto, la tasa de interés real ex ante se ha ubicado dentro del rango estimado por el Banco de México para la tasa neutral real, entre 1.8% y 3.6% durante los últimos 7 meses, lo que implica que la política monetaria es neutral, es decir, no estimula ni restringe la actividad económica pero tampoco combate activamente a la inflación. Sin señales contundentes de una desaceleración de la inflación subyacente y con riesgos al alza, no es apropiado permanecer dentro del rango de la tasa neutral. Para el cierre de año se sigue esperando una inflación anual de 4.2% y es poco probable que con la política monetaria actual se logre alcanzar el objetivo de inflación en los siguientes años, a menos que la economía mexicana caiga en una fuerte recesión.

Tabla 1. Inflación quincenal y anual.

1Q de abril del 2026	Inflación Quincenal	Menor inflación quincenal para una quincena igual desde:	Inflación anual	Quincenas seguidas de desaceleración
Inflación general	0.11%	2024	4.53%	2
Subyacente	0.18%	2024	4.27%	5
Mercancías	0.25%	2024	4.10%	5
Alimenticias	0.11%	2007	5.41%	4
No alimenticias	0.38%	2024	2.97%	1
Servicios	0.12%	2024	4.44%	1
Vivienda	0.18%	2025	3.54%	0
Educación	0.00%	2025	5.96%	0
Otros servicios	0.08%	2024	5.09%	1
No subyacente	-0.13%	2025	5.41%	0
Agropecuarios	1.38%	2024	8.68%	0
Frutas y verduras	4.29%	2011	23.03%	0
Pecuarios	-0.90%	Más baja en registro	-0.84%	2
Energéticos y tarifas autorizadas	-1.34%	2025	2.83%	0
Energéticos	-2.51%	2023	0.8%	1
Tarifas autorizadas	0.70%	2025	6.45%	0

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Figura 1. Inflación al consumidor de México
Variación % anual



Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI y proyecciones propias.

En la primera quincena de abril **la inflación general se ubicó en 0.11% quincenal**, su segunda quincena al hilo de desaceleración y siendo la más baja para un periodo igual desde 2024 (Figura 2).

La desaceleración de la inflación general respondió a la contracción de **la inflación no subyacente, que cayó por primera vez desde la segunda quincena de enero, para ubicarse en -0.13%**. Sin embargo, esta contracción quincenal es **atribuible a un efecto estacional**, pues al analizar con periodos iguales, este rubro suele caer cada primera quincena de abril. (Figura 3).

Figura 2. Inflación de México
1Q de abril de cada año
Var. % quincenal

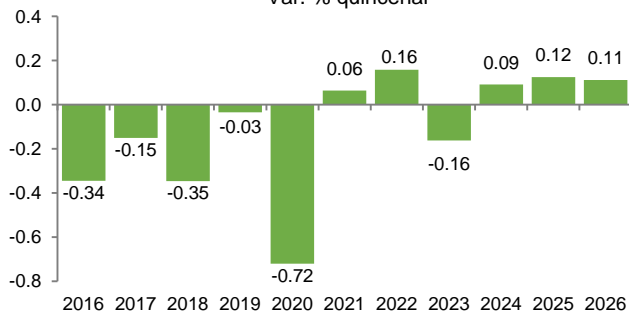
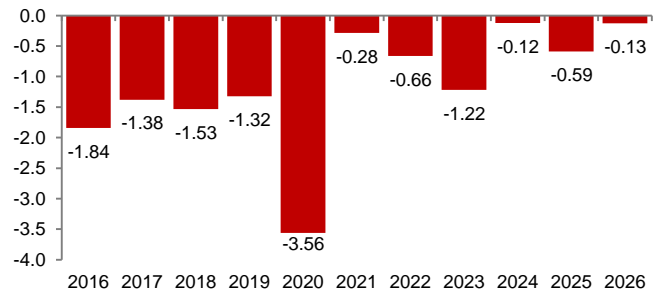


Figura 3. Inflación no subyacente de México
1Q de abril de cada año
Var. % quincenal



Fuente: Grupo Financiero Base con información del INEGI.

Al interior de la **inflación no subyacente** (-0.13%) destacaron los siguientes puntos:

- La **inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se contrajo 1.34%**, aunque al comparar con periodos iguales esta es la menor caída de precios desde 2013. Esta contracción se debió a la **caída en los precios de los energéticos (-2.51%)**, mientras que **la inflación de las tarifas autorizadas por el gobierno** limitó la caída de la inflación no subyacente, pues esta **se aceleró a 0.70% quincenal**, la más alta para un periodo igual desde 2013.

Es importante mencionar que la caída de **la inflación de los energéticos responde al efecto estacional**, de los ajustes a la baja en las tarifas de electricidad. Pero, hacia adelante será importante seguir ponderando los **riesgos globales de la guerra entre Estados Unidos e Irán**. En abril, ambos países acordaron un alto al fuego,

lo que permitió una corrección parcial a la baja en los precios internacionales de la energía como el petróleo y sus refinados (gasolinas y diésel).

Sin embargo, **los riesgos relacionados con la guerra no han desaparecido y los precios internacionales de la energía se mantienen altos. A la par, este conflicto también está presionando los precios globales de los alimentos y los fertilizantes:**

- Con respecto al inicio de la guerra, el WTI suma un alza de 40.04%.
- Con respecto al inicio de la guerra, el Brent muestra un incremento de 41.65%.
- El contrato activo de futuros de urea granular en el Medio Oriente ha subido 77.08% desde el 27 de febrero.
- El índice FAO de alimentos cerró marzo cotizando en 128.48 puntos, su mayor nivel desde septiembre del 2025, con un avance de 2.40%, su mayor ganancia mensual desde septiembre del 2024.

Por lo anterior, sería prematuro tomar la caída quincenal de los precios de la energía como una señal de normalización. Grupo Financiero BASE estima que mientras la guerra no cese y se mantengan los bloqueos en el estrecho de Ormuz (parciales o totales) los precios de las materias primas ya mencionadas se mantendrán altos con la posibilidad de tener efectos de segundo orden sobre otros precios.

De los genéricos del rubro de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno destacó la fuerte contracción en los precios de la electricidad (-14.00%) y de la expedición de documentos del sector público (-0.60%). Por el contrario, los genéricos que registraron la inflación más alta destacaron: el autobús urbano (3.34%), la gasolina de alto octanaje (2.97%), el metro o transporte eléctrico (1.85%), las cuotas de autopistas (0.89%) y el gas doméstico LP (0.48%).

Tabla 2. Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno con la mayor y menor inflación quincenal. 1Q de abr 2026

1Q abr	Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno	Variación quincenal	1Q abril	Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno	Variación quincenal
10 genéricos con mayor incremento	Autobús urbano	3.34%	10 genéricos con mayor decremento	Electricidad	-14.00%
	Gasolina de alto octanaje	2.97%		Expedición de documentos del sector público	-0.60%
	Metro o transporte eléctrico	1.85%			
	Cuotas de autopistas	0.89%			
	Gas doméstico LP	0.48%			
	Taxi	0.27%			
	Derechos por el suministro de agua	0.17%			
	Trámites vehiculares	0.14%			
	Gasolina de bajo octanaje	0.13%			
	Colectivo	0.10%			
Estacionamiento	0.04%				

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

- **La inflación de agropecuarios fue de 1.38% quincenal**, tras haber caído 0.69% la quincena previa. Al comparar con periodos iguales, es la más alta desde el 2024. Las presiones de este componente se dieron por las **frutas y verduras, con una inflación de 4.29% quincenal**, la más alta para un periodo igual desde el 2011. Cabe mencionar que las presiones alcistas sobre la inflación de este rubro obedecen a los problemas de inseguridad en el país y a una baja oferta ante la falta de sembradíos. Por su parte, la **inflación de productos pecuarios se contrajo en 0.90%**, su primera contracción para un periodo igual desde el 2018.

De los genéricos del rubro de agropecuarios, destacó la fuerte alza en el precio de las frutas y verduras: el jitomate (24.37%), el chile poblano (22.63%), el chile serrano (21.94%), otros chiles frescos (16-89%) y la zanahoria (7.90%). Por el contrario, los genéricos con la mayor caída quincenal en sus precios fueron: el tomate verde (-26.86%), la calabacita (-14.92%), el limón (-8.12%), los plátanos (-7.19%) y los ejotes (-5.43%).

Tabla 3. Frutas y verduras con la mayor y menor inflación quincenal. 1Q de abril 2026

1Q de abril	Frutas y verduras	Variación quincenal	1Q de abril	Frutas y verduras	Variación quincenal
10 genéricos con mayor incremento	Jitomate	24.37%	10 genéricos con mayor decremento	Tomate verde	-26.86%
	Chile poblano	22.63%		Calabacita	-14.92%
	Chile serrano	21.94%		Limón	-8.12%
	Otros chiles frescos	16.89%		Plátanos	-7.19%
	Zanahoria	7.90%		Ejotes	-5.43%
	Cebolla	7.43%		Nopales	-1.79%
	Papa y otros tubérculos	6.92%		Papaya	-1.53%
	Pepino	4.84%		Lechuga y col	-1.05%
	Uva	2.02%		Frijol	-0.82%
	Chayote	1.18%		Pera	-0.49%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

Tabla 4. Productos pecuarios con la mayor y menor inflación quincenal. 1Q de abril 2026

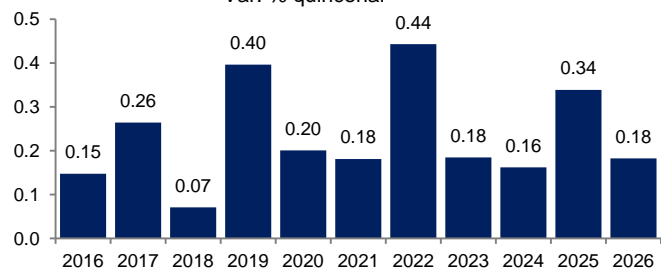
1Q de abril	Pecuarios	Variación quincenal	1Q de abril	Pecuarios	Variación quincenal
10 genéricos con mayor incremento	Pescado	0.87%	10 genéricos con mayor decremento	Huevo	-2.59%
	Camarón	0.30%		Pollo	-1.77%
	Manteca de cerdo	0.18%		Carne de cerdo	-0.25%
	Carne de res	0.22%		Manteca de cerdo	-0.12%
				Carne de res	-0.05%
			Vísceras de res	-0.02%	

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

Por el contrario, **la inflación subyacente** registró una ligera aceleración, situándose en **0.18% quincenal** (Figura 4). Esta aceleración se debió prácticamente a **la inflación de mercancías**, que subió a **0.25% quincenal**. En su interior, destacó que la inflación de sus dos rubros se aceleró:

- La **inflación de mercancías no alimenticias**, que se ubicó en **0.38%** y **la inflación de las mercancías alimenticias**, que se ubicó en **0.11%**. Cabe mencionar que la inflación de este último rubro se mantuvo baja, pues al comparar con periodos iguales es la menor desde 2007.

Figura 4. Inflación subyacente de México 1Q de abril de cada año Var. % quincenal



Fuente: Grupo Financiero Base con información del INEGI.

En esta línea, los genéricos del rubro de mercancías que registraron la mayor inflación fueron: los complementos de vestir (0.54%), las plantas y flores (0.51%), los instrumentos musicales, y descargas de audio y video (0.44%) y el alimento para mascotas (0.34%). Los que genéricos que registraron caídas en sus precios fueron: las consolas discos y descargas de videojuegos (-2.57%), las colchas y cobijas (-0.12%) y los reproductores de audio y video, y sus accesorios (-0.01%).

Tabla 5. Mercancías con la mayor y menor inflación quincenal. 1Q de abril 2026

1Q de abril	Mercancías	Var. quincenal	1Q de abril	Mercancías	Var. quincenal
10 genéricos con mayor incremento	Complementos de vestir	0.54%	10 genéricos con mayor decremento	Consolas, discos y descargas de videojuegos	-2.57%
	Plantas y flores	0.51%		Colchas y cobijas	-0.12%
	Instrumentos musicales, y descargas de audio y video	0.44%		Reproductores de audio y video, y sus accesorios	-0.01%
	Alimento para mascotas	0.34%			
	Sandalias y huaraches	0.29%			
	Bebidas energéticas	0.18%			
	Toallas, cortinas y otros blancos	0.04%			

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

- La **inflación de servicios se desaceleró a 0.12% quincenal**, rompiendo a la baja el umbral de 0.2% en el que se mantuvo en las últimas cuatro quincenas. Esto dado **que la inflación de otros servicios se desaceleró sustancialmente a 0.08%**, siendo la más baja para un periodo igual desde 2024. A la vez, la **inflación de educación se mantuvo en 0.00%** por tercera quincena consecutiva. No obstante, la desaceleración de la inflación subyacente fue limitada por **la inflación de vivienda, que se ubicó en 0.18%**, la más alta para un periodo igual desde 2023.

La desaceleración de la inflación de servicios fue consistente con el comportamiento de algunos de sus genéricos. Destacó la caída en los precios del transporte aéreo (-11.65%), los servicios turísticos en paquete (-2.42%) y los hoteles (-0.62%), lo que se podría atribuir a un ajuste a la baja tras la Semana Santa. Por contrario, de los genéricos con aumentos quincenales en sus precios destacaron el cine (4.35%), los museos y sitios culturales (1.67%), el servicio de televisión de paga (1.08%), el autobús foráneo (1.06%) y la sala de belleza y masajes (1.06%).

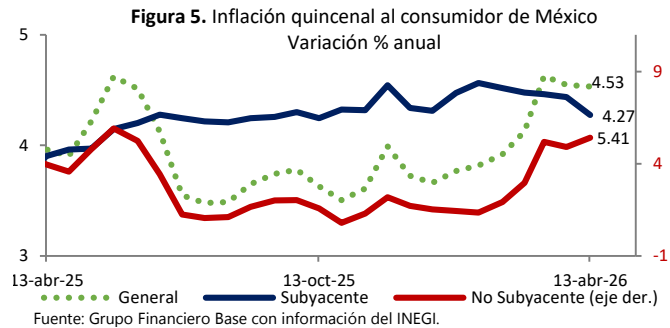
Tabla 6. Servicios con la mayor y menor inflación quincenal. 1Q de abril 2026

1Q de abril	Servicios	Var. quincenal	1Q de abril	Servicios	Var. quincenal
10 genéricos con mayor incremento	Cine	4.35%	10 genéricos con mayor decremento	Transporte aéreo	-11.65%
	Museos y sitios culturales	1.67%		Servicios turísticos en paquete	-2.42%
	Servicio de televisión de paga	1.08%		Hoteles	-0.62%
	Autobús foráneo	1.06%		Servicio de televisión de paga	-0.28%
	Sala de belleza y masajes	0.98%		Cine	-0.15%
	Mantenimiento de automóvil	0.67%		Reparación de automóvil	-0.05%
	Otros servicios relacionados con la vivienda	0.59%			
	Hospitalización parto	0.56%			
	Lavado y engrasado de automóvil	0.54%			
	Servicio de lavandería	0.48%			

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

A tasa anual, **la inflación general se ubicó en 4.53%**, hilando dos quincenas de desaceleración. Sin embargo, la inflación hila cuatro quincenas por encima del 4%, nivel muy superior al 3% objetivo del Banco de México. Además, preocupa que sus dos componentes registran una inflación superior al 4%.

La **inflación no subyacente se aceleró a 5.41%** y fue la más alta desde la segunda quincena de mayo del 2025. En su interior destacó lo siguiente:



- La **inflación de productos agropecuarios se ubicó en 8.68%** anual, su quinta quincena al hilo por encima del 3% objetivo del Banco de México. Al interior, **el componente de frutas y verduras registró una inflación de 23.03%**, su tercera quincena al hilo superior al 10%. Esto preocupa, pues es derivado de una menor producción en el campo y de los problemas de inseguridad al interior del país, problemas que no se corregirán en el corto plazo y que pueden mantener presionada la inflación de este rubro en el mediano plazo. Por el contrario, **la inflación de productos pecuarios cayó 0.84%**, siendo la menor inflación desde la primera quincena de abril de 2024.
- La **inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se ubicó en 2.83% anual**, acelerándose por tercera quincena consecutiva. Estas presiones al alza obedecieron al rubro de **tarifas autorizadas por el gobierno, cuya inflación se aceleró a 6.45%**, la más alta desde la primera quincena de junio de 2023. Por el contrario, **la inflación de energéticos se desaceleró a 0.80%**, aunque se mantiene alta.

La **inflación subyacente se ubicó en 4.27%**, su quinta quincena consecutiva de desaceleración. Esto debe ser tomado con cautela, pues **acumula 231 quincenas por encima del 3% objetivo**. Al interior, la inflación de sus dos rubros se desaceleró:

- La **inflación de mercancías se ubicó en 4.10%**, hilando cinco quincenas de desaceleración, para registrar su menor inflación desde la primera quincena de octubre. **La inflación de mercancías no alimenticias se ubicó en 2.97%**, siendo la inflación más baja desde la primera quincena de mayo de 2025. Por su parte, **la inflación de mercancías alimenticias se desaceleró a 5.41%**, alejándose de su máximo reciente registrado en la primera quincena de febrero (6.28%).
- La **inflación de servicios se desaceleró a 4.44%**, la menor inflación desde la primera quincena de febrero. Esta desaceleración obedeció prácticamente a **la inflación de otros servicios, que se ubicó en 5.09%**, siendo la más baja desde la segunda quincena de diciembre de 2025. Por su parte, **la inflación de vivienda (3.54%) y la de educación (5.96%) se mantuvieron estables** con respecto a lo registrado en las tres quincenas anteriores.

En este contexto, Grupo Financiero BASE considera que el Banco de México debe tomar una postura cautelosa, manteniendo sin cambios su tasa de interés y mostrando una postura activa en la evaluación del impacto de la guerra entre Estados Unidos e Irán sobre los precios globales de la energía, alimentos y fertilizantes.

Dado que la tasa de interés del Banco de México se ubica en 6.75% y que la expectativa de inflación para los próximos 12 meses se ubica en 3.75%, la tasa real ex ante se ubica en 2.89%. Con esto, la tasa de interés real ex ante se ha ubicado dentro del rango estimado por el Banco de México para la tasa neutral real, entre 1.8% y 3.6% durante los últimos 7 meses, lo que implica que la política monetaria es neutral, es decir, no estimula ni restringe la actividad económica pero tampoco combate activamente a la inflación. Sin señales claras de una desaceleración de la inflación y con riesgos al alza sobre la misma, no es apropiado permanecer dentro del rango de la tasa neutral. **Para el cierre de año se sigue esperando una inflación anual de 4.2%.**

Gabriela Siller Pagaza, PhD

 Directora de Análisis Económico-Financiero
gsiller@bancobase.com
Jesús Anacarsis López Flores

 Subdirector de Análisis Económico-Financiero
jlopezf@bancobase.com
Hernán Ayrton González Cruz

 Especialista Económico-Financiero
hgonzalez@bancobase.com
Selma Román Arillo

 Analista Económico-Financiero
sroman@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Banco Base para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo; Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación; decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos; partidistas y/o cualquier otro fin análogo.

Anexo 1. Genéricos con la mayor y menor inflación quincenal en la primera quincena de abril.

1q abril	Genéricos	Variación quincenal
10 genéricos con mayor incremento	Jitomate	24.37%
	Chile poblano	22.63%
	Chile serrano	21.94%
	Otros chiles frescos	16.89%
	Zanahoria	7.90%
	Cebolla	7.43%
	Papa y otros tubérculos	6.92%
	Pepino	4.84%
	Cine	4.35%
	Autobús urbano	3.34%
10 genéricos con mayor decremento	Electricidad	-14.00%
	Transporte aéreo	-11.65%
	Huevo	-2.59%
	Consolas, discos y descargas de videojuegos	-2.57%
	Servicios turísticos en paquete	-2.42%
	Pollo	-1.77%
	Hoteles	-0.62%
	Expedición de documentos del sector público	-0.60%
	Carne de cerdo	-0.25%
Colchas y cobijas	-0.12%	

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.