

# Llega la inflación general a 3.8% en noviembre

**INEGI.** Alta persistencia del índice de precios subyacente; sube a 4.43% anual

En noviembre, la inflación en México presentó un incremento de 3.80 por ciento anual, por las presiones en alimentos y mercancías, según datos publicados por el INEGI.

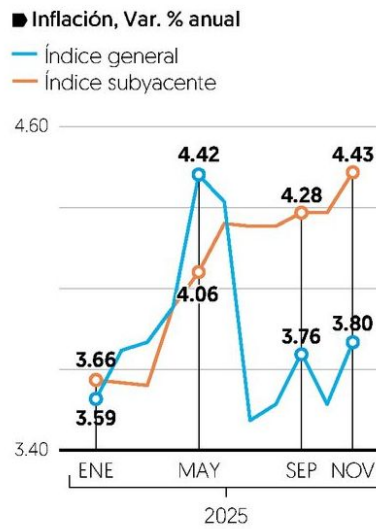
Este nivel sorprendió, pues los analistas esperaban un alza de 3.6 por ciento.

El índice subyacente, que incorpora precios de mercancías y servicios, reportó un aumento de 4.43 por ciento anual. En tanto, el no subyacente fue de 1.73 por ciento.

Expertos advierten una reacele-  
ración de precios, y si bien la cifra  
general sigue por debajo del 4 por  
ciento, el repunte es relevante, pues  
muestra que las presiones inflacio-  
narias siguen activas y más genera-  
lizadas. —V. López/A. Martínez / PÁG. 4



## Precios al consumidor



Fuente: INEGI

### PRECIOS AL CONSUMIDOR EN NOVIEMBRE

# Inflación en México sube a 3.8%, la más alta en cinco meses

Señalan analistas que el dato resultó sorpresivo, reflejo de que las presiones siguen activas y son más generalizadas

## Advierten diversos factores que podrían acelerar al índice de precios en 2026

El alza anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) fue superior a las estimaciones de los analistas, que apuntaban a 3.60 por ciento.

De acuerdo con los registros del INEGI, el índice subyacente reportó un aumento de 4.43 por ciento anual, su punto más alto desde marzo del 2024, cuando se situó

en 4.64 por ciento. En su interior, las mercancías repuntaron a 4.37 por ciento, mientras que el incremento en los servicios fue de 4.49 por ciento.

En tanto, la inflación no subyacente fue de 1.73 por ciento, frente al 1.18 por ciento de un mes antes, y de manera desagregada, el precio de los agropecuarios subió 0.9 por

VALERIA LÓPEZ  
vlopez@elfinanciero.com.mx

ANA MARTÍNEZ  
amrios@elfinanciero.com.mx

La inflación en México presentó un avance de 3.80 por ciento anual en noviembre, su mayor nivel en cinco meses, ante las presiones generadas en los precios de las mercancías y alimentos, principalmente.





ciento, mientras que los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno aumentaron 2.4 por ciento en su comparación anual.

Ricardo Aguilar, economista en jefe de Invex, detalló que dicha lectura refleja presiones adicionales a las previstas tanto en la parte subyacente como en la no subyacente, principalmente en la primera.

“La sorpresa para el mercado respondió a un cambio de 0.21 por ciento quincena a quincena en los precios de mercancías. Se anticipaba un efecto de baja en estos precios durante las últimas dos semanas de noviembre, ya que El Buen Fin también ocupó algunos días de la segunda quincena del mes. Sin embargo, lo anterior no ocurrió”, indicó.

Víctor Gómez Ayala, economista en jefe de Finamex, puntualizó que el dato de inflación de noviembre confirma una reaceleración de los precios al consumidor, conforme lo anticipaban, y si bien, la cifra sigue por debajo del 4 por ciento, el repunte es relevante por su composición, que muestra que las presiones inflacionarias siguen activas y más generalizadas de lo que se observaba meses atrás.

#### MANTENDRÁ ALZA

Alberto Ramos, economista en jefe para América Latina de Goldman Sachs, destacó que las cifras continúan mostrando presiones sobre el componente subyacente y una inflación de servicios notablemente rígida. Añadió que, a pesar del pronóstico de crecimiento por debajo de la tendencia y una mayor ampliación de la brecha de producción negativa, se espera que la inflación en 2026 esté bajo presión.

Entre los elementos que podrían seguir alimentando dichas presiones, resaltó los ajustes salariales, las alzas de impuestos y en los aranceles de importación, así como el impacto potencial de la Copa Mundial de Fútbol en algunos servicios.

Analistas de Banamex mantuvieron su estimación para la inflación al cierre de 2025 en 3.9 por ciento, mientras que para el cierre del 2026 vislumbran un repunte, asociado al efecto de los incrementos a impuestos, de tal manera que su proyección para el cierre apunta a una tasa de 4.3 por ciento.

#### CAUTELA PARA 2026: BORJA

El siguiente año presentará ciertos riesgos adicionales para el panorama inflacionario, como el aumento de algunos impuestos. Por ello, la mayor cautela es pertinente para la conducción de la política monetaria, refirió Galia Borja, subgobernadora del Banco de México (Banxico).

“También tenemos la incertidumbre sobre la imposición de aranceles, junto con la renegociación del T-MEC, que pudiera generar cierta volatilidad en nuestros mercados financieros”, refirió.

Durante su participación en un *podcast* de Grupo Financiero Banorte, explicó que esta necesidad de cautela se reflejó en el cambio en la comunicación de la guía futura del comunicado de su más reciente decisión de política monetaria, en noviembre pasado.

Si bien, descartó que hay una complacencia en la Junta de Gobierno por los niveles inflacionarios y el recorte en las tasas de interés, sostuvo que el indicador está en una nueva fase, en un nivel más cercano a lo que ha estado históricamente previo al actual episodio inflacionario tan fuerte que fue la pandemia.

Algo muy importante, resaltó, es seguir monitoreando los cambios en precios relativos muy de cerca, muy a detalle, para entonces pronosticar y ver cuál será la trayectoria de la convergencia a la inflación, tal cual demanda el mandato constitucional al banco central.

#### MENSUAL

# 0.66%

#### FUE LA INFLACIÓN

Mensual en noviembre, la más alta en 16 meses, y la mayor para un mismo mes desde 2021.

# 20.7%

#### SUBIERON

En noviembre las tarifas eléctricas, y fue lo que más impactó en el dato mensual de inflación.

#### FOCOS

**Banxico.** A pesar del ligero repunte en el indicador, los analistas prevén que el Banco de México recortará la tasa de referencia en 25 puntos en su última decisión en el año.

**Más ajustes.** Banorte prevé que este año la tasa cerrará en 7.0% y prevé recortes de 25 puntos en febrero y marzo. Ve por Más prevé que el ajuste de diciembre será el último en varios meses.



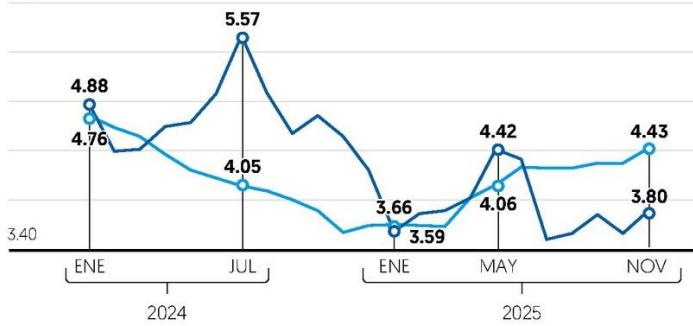
# Resurgen presiones

Los precios al consumidor en México retomaron su tendencia al alza, impulsados principalmente por el alza en los precios de las mercancías, algunos servicios y en los bienes agropecuarios.

## Índice Nacional de Precios al Consumidor

■ Variación % anual

— Inflación general    — Inflación subyacente



Fuente: INEGI

## Por rubro

■ Variación % anual en noviembre de 2025, en rubros del consumo

