

## Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 1Q abril 2025

Próxima publicación sobre la **inflación de abril**: 09 de mayo

### Resultados Generales y Expectativa

La inflación al consumidor de la primera quincena de abril se desaceleró a 0.12% quincenal, tras haberse ubicado en 0.21% la quincena pasada. La desaceleración fue propiciada por el componente no subyacente, que cayó 0.59% debido a ajustes a la baja en las tarifas de electricidad. La desaceleración quincenal de la inflación general fue limitada por el componente subyacente (0.34% quincenal), que enfrentó la mayor tasa quincenal en lo que va del año. A tasa anual, la inflación al consumidor de México se ubicó en 3.96%, su segunda quincena consecutiva acelerándose. La aceleración de la inflación anual se explicó por el componente subyacente, que se ubicó en 3.90% anual, su segunda quincena al hilo al alza. Por su parte, el componente no subyacente se desaceleró a 3.95% anual, desde el 4.44% registrado la quincena pasada.

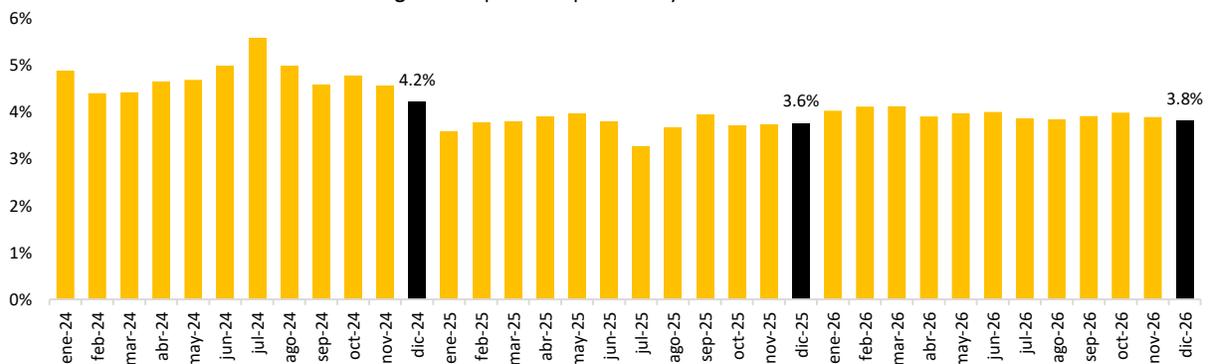
Considerando la información más reciente, se mantiene sin cambio la expectativa de inflación al cierre del año en 3.6%. Sin embargo, debido a las presiones al alza, principalmente en el componente subyacente, que mostró la mayor inflación anual desde la primera quincena de septiembre del 2024, no se pueden descartar ajustes en el pronóstico en los próximos meses.

Con el repunte de la inflación surge el riesgo de estanflación en México, sobre todo si la alta volatilidad del tipo de cambio sigue presionando al alza a la inflación de mercancías.

Cabe recordar que el tipo de cambio en México subió hasta 21.29 pesos por dólar ante las amenazas de aranceles de Trump. Después bajó a 19.50 pesos, pero sigue latente el riesgo de depreciación cambiaria, lo que ocasiona que los precios de productos importados permanezcan altos. Así, uno de los principales riesgos para la inflación de México es la posibilidad de depreciación del peso. Por otra parte, el sector servicios volvió a mostrar presiones, pero se considera son estacionales ante la Semana Santa que este año fue en abril.

A pesar del repunte de la inflación general, se espera que el Banco de México siga recortando la tasa de interés, pues existe un entorno de una marcada desaceleración económica que podría ayudar a quitar presiones a la inflación general. Además, la tasa se encuentra aún en terreno restrictivo. Se estima que este año la tasa de referencia cerrará en 8%.

Figura 1. Expectativa para 2025 y 2026. Tasa anual



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

**Tabla 1.** Inflación quincenal y anual.

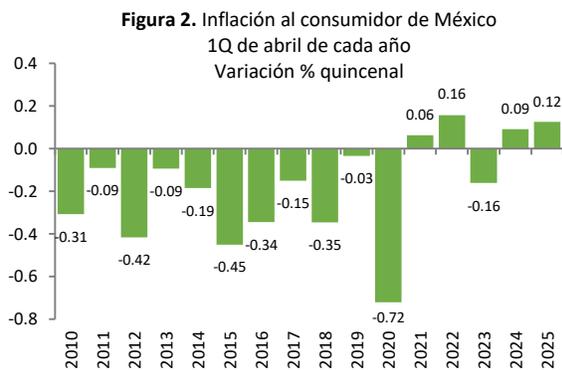
1Q de abril del 2025	Inflación quincenal	Menor inflación quincenal para una quincena igual desde:	Promedio quincenal en los últimos 10 años	Inflación anual	Menor desde:	Quincenas seguidas desacelerándose
<b>Inflación general</b>	<b>0.12%</b>	<b>2024</b>	<b>0.20%</b>	<b>3.96%</b>	<b>2Q mar 2025</b>	-
<b>Subyacente</b>	0.34%	2024	0.19%	<b>3.90%</b>	2Q mar 2025	-
<b>Mercancías</b>	0.47%	2024	0.22%	3.28%	2Q mar 2025	-
Alimenticias	0.33%	2024	0.27%	4.36%	2Q mar 2025	-
No alimenticias	0.60%	2024	0.17%	2.27%	2Q mar 2025	-
<b>Servicios</b>	0.21%	2024	0.16%	4.60%	2Q mar 2025	-
Vivienda	0.17%	2024	0.12%	3.66%	2Q mar 2025	-
Educación	0.00%	2024	0.18%	5.85%	2Q mar 2025	-
Otros servicios	0.28%	2024	0.20%	5.39%	2Q mar 2025	-
<b>No subyacente</b>	-0.59%	2023	0.23%	<b>3.95%</b>	1Q mar 2025	1
<b>Agropecuarios</b>	0.60%	2023	0.25%	4.41%	1Q mar 2025	1
Frutas y verduras	1.45%	2023	0.26%	-2.74%	2Q ene 2025	1
Pecuarios	0.05%	2018	0.25%	8.92%	2Q Ene 2025	1
<b>Energéticos y tarifas autorizadas</b>	-1.50%	2024	0.21%	3.09%	2Q mar 2025	-
Energéticos	-2.45%	2024	0.24%	2.62%	2Q mar 2025	-
Tarifas autorizadas	0.24%	2024	0.18%	4.34%	2Q mar 2025	-

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

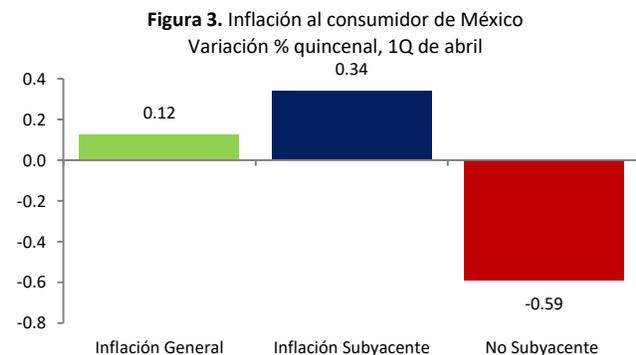
## Inflación General

La inflación general de la primera quincena de abril se ubicó en 0.12% **quincenal**, desacelerándose desde el 0.21% registrado la quincena pasada y ubicándose en su nivel más bajo desde la segunda quincena de enero (0.12%). En su comparativo con periodos iguales, la inflación general registró su variación más alta desde abril del 2022 (0.16% quincenal) (Figura 2).

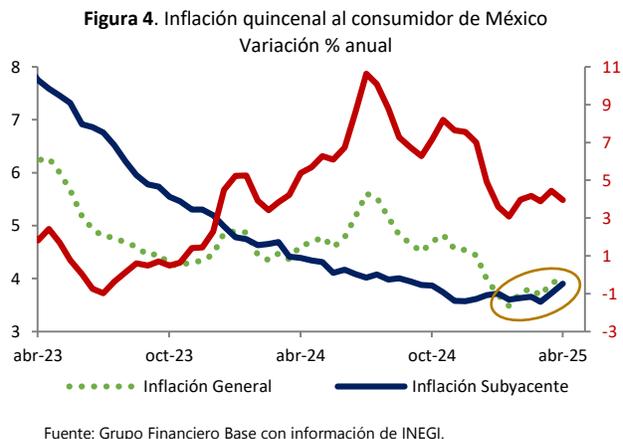
Por un lado, la desaceleración **quincenal** de la inflación general (0.12%) fue propiciada por el componente no subyacente, que se contrajo 0.59% (Figura 3), registrando su mayor caída desde la segunda quincena de mayo del 2024 (-0.72%) y desde la primera quincena de abril del 2023 (-1.22%) al comparar periodos iguales. Es importante mencionar que el componente no subyacente tiende a caer quincenalmente en este periodo, por los ajustes a la baja en las tarifas de electricidad. Por otro lado, la desaceleración **quincenal** de la inflación general estuvo limitada por el componente subyacente (Figura 3), que excluye los elementos más volátiles y que determina la trayectoria de la inflación en el largo plazo. Este componente se ubicó en 0.34% quincenal, la mayor tasa quincenal en lo que va del año y desde el 2022 (0.44%) al comparar periodos iguales.



Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.



A **tasa anual** la inflación general al consumidor de México se ubicó en 3.96%, su segunda quincena consecutiva acelerándose y la mayor tasa desde la segunda quincena de diciembre del 2024 (3.99%). **Esta aceleración preocupa, pues estuvo determinada por el componente subyacente** (Figura 4), que se ubicó en 3.90% anual, su segunda quincena al hilo acelerándose. Por su parte, el componente no subyacente se desaceleró a 3.95% anual, desde el 4.44% registrado la quincena pasada. Vale la pena destacar que la inflación anual de la primera quincena de abril es la más baja desde abril del 2016 (2.60%), excluyendo el mismo periodo del 2020 (2.08%), punto más crítico de la pandemia del Covid-19.



La **trayectoria mostrada en 2025 debe ser tomada con cautela** puesto que, la inflación general **está al borde de romper el techo del intervalo de variación del Banco de México** entre 2% y 4%, alrededor del objetivo del 3%. No obstante, la expectativa de que México podría registrar un nulo crecimiento económico y no se descarta una recesión, podría aliviar las presiones sobre la inflación ante una caída en la demanda agregada.

## Inflación Subyacente

### Variación quincenal

La inflación subyacente, que excluye los elementos más volátiles y es el que determina las expectativas de inflación de largo plazo, se ubicó en 0.34% quincenal, la mayor tasa quincenal en lo que va del año y la más alta desde abril del 2022 (0.44%) al comparar periodos iguales (Figura 5). La aceleración quincenal de la inflación subyacente estuvo explicada por sus dos principales rubros: la inflación de mercancías (0.47% quincenal), la mayor para una quincena igual desde 2022 y de servicios (0.21% quincenal), la mayor para una quincena igual desde 2022. Al interior de estos dos rubros destacó lo siguiente:



- La mayor inflación de mercancías (0.47% quincenal) fue impulsada por **1)** la inflación de las mercancías no alimenticias que pasó de 0.09% en la quincena previa a 0.60%, su mayor inflación desde la primera quincena de febrero del 2022 (0.60% quincenal) y algo no visto para una quincena igual desde 1999, cuando la inflación de las mercancías no alimenticias se situó en 0.75%. A la par, **2)** la inflación de mercancías alimenticias coadyuvo con la aceleración de la inflación de mercancías, pues se aceleró de 0.28% en la quincena pasada a 0.33%, siendo la inflación quincenal más alta para un periodo igual desde el 2022 (0.50% quincenal).

**Tabla 2.** Mercancías con mayor y menor incremento, alimenticias y no alimenticias. Var. % 1Q de abril 2025

Genéricos con mayor incremento	Mercancías	Variación quincenal	Genéricos con menor incremento	Mercancías	Variación quincenal
	Consolas, discos y descargas de videojuegos	1.04%		Reproductores de audio y video, y sus accesorios	-2.87%
Alimento para mascotas	0.73%	Plantas y flores	-0.29%		
Complementos de vestir	0.56%	Instrumentos musicales, y descargas de audio y video	-0.20%		
Toallas, cortinas y otros blancos	0.50%				
Sandalias y huaraches	0.33%				
Bebidas energéticas	0.25%				
Colchas y cobijas	0.12%				

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

- La inflación de servicios (0.21% quincenal), se aceleró desde el 0.18% registrado en la quincena pasada, comportamiento relativamente estable al observado en las últimas tres quincenas previas (0.20% promedio quincenal). No obstante, **preocupa su aceleración con respecto a periodos iguales**, pues en 2023 y 2024 se ubicó en 0.03% y 0.07% quincenal, respectivamente. Al interior, destacó la inflación de otros servicios (0.28%) y vivienda (0.17%). Mientras que la inflación de educación fue de 0.00%, en línea con su comportamiento histórico para periodos iguales. Es importante destacar que **el impulso quincenal de la inflación de servicios pudiera estar asociado a un efecto estacional del receso de Semana Santa**, en la que los precios asociados a la vacaciones y servicios turísticos tienden a incrementarse (Tabla 3).

**Tabla 3.** Servicios con mayor y menor incremento. Var. % 1Q de abril 2025

Genéricos con mayor incremento	Servicios	Variación quincenal	Genéricos con menor incremento	Servicios	Variación quincenal
	Servicios turísticos en paquete	4.89%		Cine	-9.86%
Transporte aéreo	4.26%	Paquetes de internet, telefonía y televisión de paga	-0.31%		
Hospitalización general	0.83%	Servicio de internet	-0.12%		
Paquetes para fiesta	0.77%	Análisis clínicos	-0.09%		
Operación quirúrgica	0.74%	Seguro de automóvil	-0.06%		
Servicio de televisión de paga	0.73%				
Autobús foráneo	0.64%				
Hoteles	0.61%				
Servicios recreativos y centros nocturnos	0.60%				
Reparación de automóvil	0.45%				

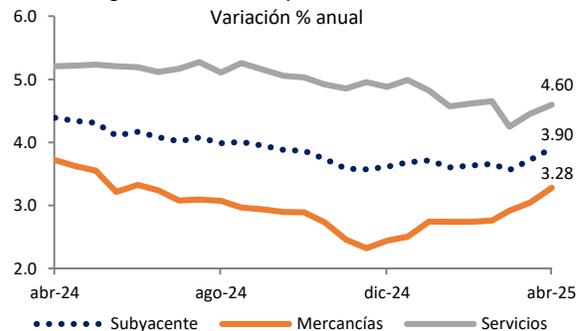
Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

### Variación anual

La **inflación subyacente**, se ubicó en 3.90% anual, su segunda quincena al hilo acelerándose tras tocar un mínimo reciente en la primera quincena de marzo (3.56%). Este resultado **es preocupante dado que es la variación anual más alta desde la primera quincena de septiembre del 2024** (3.95%), cuando la inflación subyacente apenas comenzaba a estabilizarse luego de 82 quincenas en las que se situó por encima del 4.0%.

Es importante recordar que la **inflación subyacente abarca los elementos cuyos precios son más rígidos, por lo que cuando empiezan a incrementar es complicado revertir dicha tendencia.**

**Figura 5.** Inflación subyacente al consumidor  
Variación % anual



Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Al interior del componente subyacente destacó la aceleración anual de sus dos rubros, **1) los servicios (4.60%)**, con la mayor tasa desde la segunda quincena de febrero del 2025 y **2) las mercancías (3.28%)**, la mayor tasa desde la primera quincena de junio del 2024. Es importante resaltar que, a pesar de que **la inflación de mercancías muestra un menor crecimiento**, luego de la quincena de noviembre del 2024 (2.32%) este rubro **muestra una clara tendencia al alza** (Figura 5), **sugiriendo que es la principal fuerza de empuje sobre el componente subyacente**. Al interior de la inflación subyacente destaca lo siguiente:

- La mayor inflación de mercancías (3.28% anual) fue impulsada por **1) marcada aceleración en la inflación de las mercancías alimenticias (4.36%)**, que registró su mayor crecimiento desde la segunda quincena de mayo del 2024 (4.38% anual) e hila cuatro quincenas acelerándose. Del mismo modo, **2) la inflación de las mercancías no alimenticias se ubicó en 2.27% anual**, superando el umbral de 2% por primera vez en 18 quincenas. Aunque aún sería prematuro, no se puede descartar que la inflación de las mercancías no alimenticias podría entrar en un periodo de corrección, mostrando crecimientos anuales más elevados, cercanos a su promedio del 2010 al 2019 (2.90% anual).
- La inflación de servicios (4.60% anual) que, a pesar de ser inconsistente, muestra una tendencia a la baja (Figura 5). No obstante, en la primera quincena de abril fue empujada por principalmente por el rubro de otros servicios que se ubicó en 5.39% hilando dos quincenas al alza, tras haber alcanzado un mínimo de 89 quincenas en la primera quincena de marzo (4.72%).

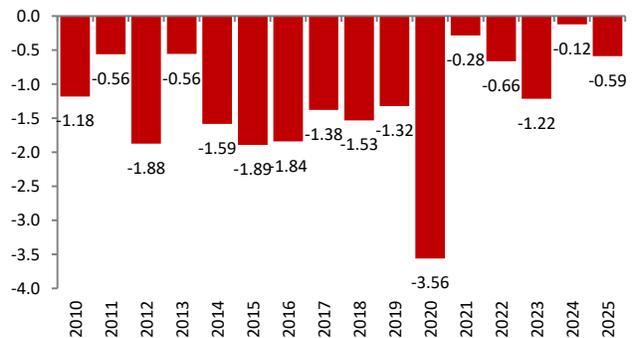
## Inflación No Subyacente

### Variación quincenal

La inflación no subyacente se contrajo 0.59% quincenal, anotando su mayor caída desde la segunda quincena de mayo del 2024 (-0.72%) y desde la primera quincena de abril del 2023 (-1.22%) al comparar periodos iguales. El descenso quincenal se debió a una contracción del rubro de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (-1.50%), que hila tres quincenas cayendo, aunado a la desaceleración quincenal del rubro de agropecuarios (0.60%).

**Es importante mencionar que el componente no subyacente tiende a caer quincenalmente en este periodo, por los ajustes a la baja por las tarifas de electricidad.**

**Figura 6.** Inflación no subyacente de México  
1Q de abril de cada año, variación % quincenal



Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Al interior de los rubros de agropecuarios y tarifas autorizadas por el gobierno destacó lo siguiente:

- La inflación quincenal de productos agropecuarios (0.60%) fue limitada por la desaceleración de sus dos principales componentes, las frutas y verduras (1.45% quincenal) y los pecuarios (0.05%). Destaca que la inflación de los productos pecuarios es la más baja para una quincena igual desde el 2018, cuando cayó 0.17% quincenal, beneficiada por la caída en los precios de la carne de cerdo (-1.19% quincenal) y del huevo (-1.17%) (Tabla 4).

**Tabla 4. Agropecuarios con mayor y menor incremento. Var. % 1Q de abril 2025**

	Frutas y verduras	Variación quincenal	Pecuarios	Variación quincenal
Genéricos con mayor incremento	Jitomate	12.14%	Camarón	1.84%
	Guayaba	10.60%	Carne de res	1.08%
	Ejotes	8.64%	Visceras de res	0.38%
	Pepino	7.51%	Pollo	0.25%
	Chile serrano	7.31%	Manteca de cerdo	0.18%
	Aguacate	6.72%	Pescado	0.16%
	Chile poblano	4.97%		
	Naranja	4.14%		
	Manzana	3.02%		
Genéricos con mayor decremento	Durazno	2.81%		
	Cebolla	-6.28%	Carne de cerdo	-1.19%
	Tomate verde	-6.08%	Huevo	-1.17%
	Plátanos	-3.21%		
	Papa y otros tubérculos	-3.06%		
	Chayote	-2.73%		
	Otras frutas	-2.68%		
	Limón	-2.40%		
	Zanahoria	-1.48%		
Sandía	-1.16%			
Melón	-0.77%			

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

- La inflación quincenal de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (-1.50%). Su corrección a la baja fue dada por el ajuste a la baja en las tarifas de electricidad, que cayeron 12.16% quincenal, así como por el precio de la gasolina de bajo octanaje que cayó 0.23% en esta quincena. Esto último puede estar asociado a la estrategia del gobierno federal, en conjunto con los empresarios del sector gasolinero de vender la gasolina magna a un precio máximo de 23.99 pesos por litro. Además, el precio internacional del petróleo, principal insumo para hacer gasolina ha tendido a la baja, lo que podría dar paso a que continúe bajando el precio de la gasolina (Tabla 5).

**Tabla 5. Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno con mayor y menor incremento. Var. % 1Q de abril 2025**

	Energéticos	Variación quincenal	Tarifas autorizadas por el gobierno	Variación quincenal
Genéricos con mayor incremento	Gas doméstico LP	0.24%	Cuotas de autopistas	0.97%
	Gasolina de alto octanaje	0.17%	Taxi	0.54%
			Derechos por el suministro de agua	0.25%
			Colectivo	0.15%
			Trámites vehiculares	0.12%
			Estacionamiento	0.09%
			Metro o transporte eléctrico	0.05%
			Autobús urbano	0.03%
			Expedición de documentos del sector público	0.01%
Genéricos con mayor decremento	Electricidad	-12.16%		
	Gasolina de bajo octanaje	-0.23%		

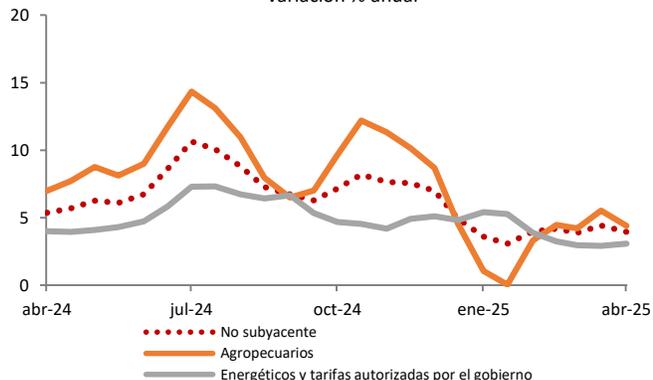
Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

### Variación anual

La inflación no subyacente se desaceleró a 3.95% anual en la primera quincena de abril, desde el 4.44% registrado la quincena pasada. Es importante recordar que la inflación subyacente contiene productos con precios volátiles, por lo que el resultado de esta quincena pudiera interpretarse como positivo puesto siete quincenas por debajo del 4.90% anual, algo que no sucedía desde la primera quincena de marzo del 2023 hasta la segunda quincena de marzo del 2024.

La desaceleración estuvo explicada por la desaceleración en los precios de los agropecuarios de 5.53% en la quincena pasada a 4.41%, aunado a una inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno que se mantuvo estable en 3.09%.

Figura 7. Inflación no subyacente de México  
variación % anual



Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Al interior de cada rubro destacó lo siguiente:

- La inflación de agropecuarios (4.41% anual) se desaceleró ante una nueva caída anual en la inflación de las frutas y verduras (-2.74%), que en todo 2025 ha mostrado variaciones negativas, siete quincenas consecutivas. Esto no se observaba de diciembre del 2020 a mayo del 2021. Además, la alta base comparativa del 2024, año en el que los precios de las frutas y verduras registraron una inflación promedio anual de 116%, deja entrever que su caída podría continuar por lo menos en la primera mitad del 2025.
- La inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (3.09% anual) se mantiene estable, con crecimientos por debajo del promedio del componente subyacente y con una tendencia a la baja (Figura 7). Esto deja entrever que no está generando presiones inflacionarias adicionales al componente ni a la inflación general. Además, los precios internacionales de la energía se encuentran débiles en comparación con el año anterior y la expectativa de una desaceleración económica global podría abrir la puerta a que se mantengan bajos. Esto podría coadyuvar aliviando las presiones inflacionarias sobre este componente.

---

#### Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero

[gsiller@bancobase.com](mailto:gsiller@bancobase.com)

Tel. 81512200 ext. 223

#### Jesús Anacarsis López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

[jlopezf@bancobase.com](mailto:jlopezf@bancobase.com)

#### Hernán Ayrton González Cruz

Analista Económico-Financiero

[hgonzalez@bancobase.com](mailto:hgonzalez@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.