

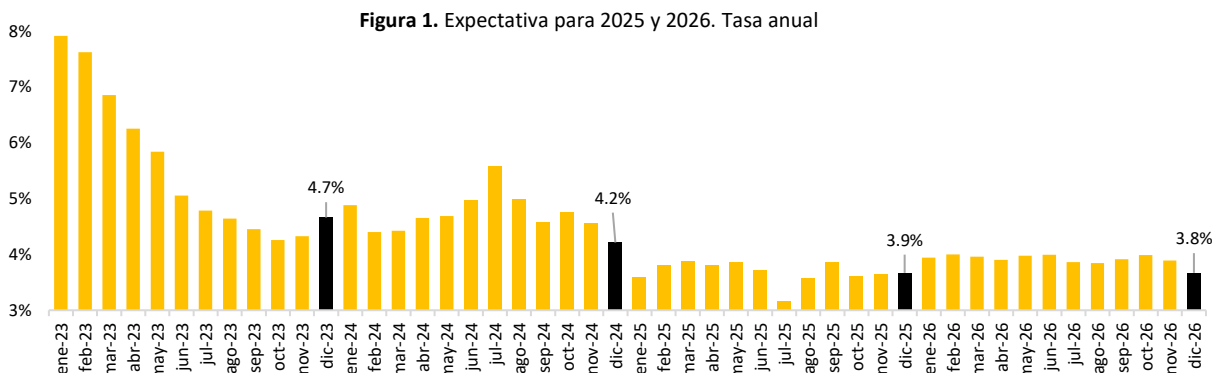
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 1q febrero 2025

Próxima publicación sobre la inflación de febrero: 07 de marzo

1. Expectativa

La inflación en México se aceleró en la primera quincena de febrero a una tasa anual de 3.74%, su nivel más alto desde la segunda quincena de diciembre del 2024 (3.99%), lo anterior principalmente por un repunte en la inflación no subyacente que se aceleró de 3.09% a 3.98% anual. Destaca que tanto la inflación general como la no subyacente, rompieron la racha en la que acumularon seis quincenas consecutivas de desaceleración. Por su parte, la inflación subyacente también mostró un ligero aumento, de 3.61% a 3.63% anual, lo que hace evidente que aún existen riesgos al alza para la inflación. En esta quincena destacaron las presiones inflacionarias en productos pecuarios, así como en los servicios. En contraste, la inflación de las frutas y verduras continuó desacelerándose, lo que ayudó a moderar parcialmente la aceleración de la inflación general.

Considerando lo anterior, Grupo Financiero BASE estima que la inflación cerrará el 2025 en 3.9% y que el Banco de México seguirá recortando la tasa de interés este año hasta 8.5%.



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Tabla 1. Inflación quincenal y anual.

1q de febrero 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
Inflación general	0.15%	2024	0.18%	3.74%	2Q Ene 2025	-
Subyacente	0.27%	2024	0.30%	3.63%	2Q Ene 2025	-
Mercancías	0.21%	2014	0.39%	2.74%	2Q Dic 2024	2
Alimenticias	0.13%	2015	0.28%	3.71%	2Q Dic 2024	2
No alimenticias	0.28%	2024	0.48%	1.79%	2Q Ene 2025	-
Servicios	0.32%	2024	0.21%	4.62%	2Q Ene 2025	-
Vivienda	0.20%	2023	0.14%	3.78%	2Q Abr 2024	3
Educación	0.55%	2024	0.25%	5.69%	2Q Ene 2025	-
Otros servicios	0.40%	2024	0.28%	5.37%	2Q Ene 2025	-
No subyacente	-0.25%	2024	-0.17%	3.98%	2Q Ene 2025	-
Agropecuarios	-0.81%	2024	-0.93%	3.31%	2Q Ene 2025	-
Frutas y verduras	-4.05%	2024	-2.82%	-6.25%	2Q Ene 2025	-
Pecuarios	1.45%	2024	0.56%	10.40%	2Q Ene 2025	-
Energéticos y tarifas autorizadas	0.18%	2020	0.43%	3.89%	2Q Mar 2024	2
Energéticos	0.03%	2020	0.50%	4.18%	2Q Mar 2024	2
Tarifas autorizadas	0.45%	2024	0.26%	4.13%	2Q Ene 2025	-

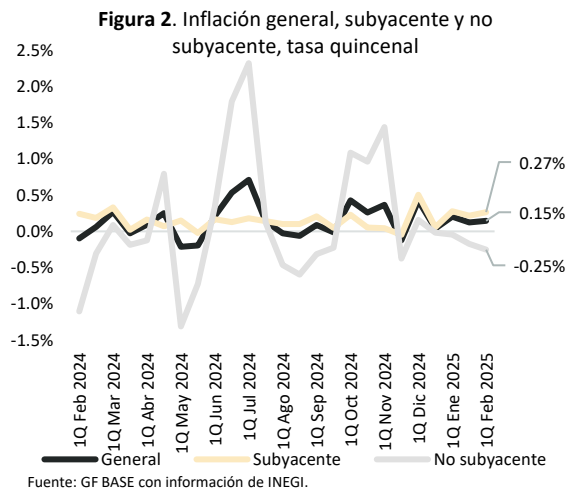
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

2. Inflación de México en la 1ra quincena de febrero, variación quincenal

En la primera quincena de febrero, la inflación general se ubicó en 0.15%, mostrando un ligero repunte respecto al 0.12% registrado en la segunda quincena de enero (Figura 2). Sin embargo, permaneció por debajo del promedio de los últimos 10 años para una quincena igual de 0.18% (Figura 3 y Tabla 1). Al interior destacó:

2.1 Componente no subyacente, que incluye los productos con precios más volátiles.

Este componente registró una inflación quincenal negativa de 0.25% (Figura 2), una caída más pronunciada que el promedio de los últimos 10 años para la misma quincena (-0.17%) (Figura 4 y Tabla 1). Al interior, esto se explicó por la disminución en los precios de los **productos agropecuarios**, que registraron una inflación de -0.81%. En particular, las **frutas y verduras** destacaron con una inflación negativa de 4.05% quincenal, también por debajo del promedio histórico para esta quincena (-2.82%). La disminución en precios estuvo liderada particularmente por 1) jitomate, 2) nopales y 3) calabacitas (Tabla 2).



En contraste con las frutas y verduras, los precios de **productos pecuarios** registraron una inflación quincenal de 1.45%, la más alta para una quincena igual desde 2023 (1.68%) y, previo a este año, desde 1996 (2.91%). Además, mostraron una inflación más alta que el promedio de los últimos 10 años para la misma quincena, de 0.56% (Tabla 1). Al interior, el alza estuvo liderada por 1) huevo (cuyo precio sigue presionado por el impacto de la gripe aviar), 2) carne de res y 3) carne de cerdo (Tabla 2).

Por otro lado, la inflación de **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** se ubicó en 0.18% quincenal, desacelerándose desde el 0.39% registrado en la quincena previa (Tabla 1). Además, se trató de la menor inflación para una quincena igual desde 2020 (-0.38%). Al interior, los **energéticos** mostraron una inflación quincenal de 0.03%, la menor para una quincena igual también desde 2020 (-0.60%). Los mayores aumentos quincenales en precios se observaron en 1) electricidad, 2) gas doméstico LP y 3) gasolina de alto octanaje, mientras que la gasolina de bajo octanaje fue la única en mostrar una disminución (Tabla 2). En contraste, la inflación de **tarifas autorizadas por el gobierno** se ubicó en 0.45% quincenal, la más alta desde el 2022 (0.46%). Los mayores incrementos en precios se observaron en 1) expedición de documentos del sector público, 2) trámites vehiculares y 3) derechos por el suministro de agua (Tabla 2).

2.2 Componente subyacente, que determina la trayectoria de la inflación en el mediano y largo plazo al excluir los productos con precios de mayor volatilidad.

Este componente se ubicó en 0.27% quincenal en la primera quincena de febrero (Figura 2). Aunque fue la más alta para una quincena igual desde 2023, se mantuvo ligeramente por debajo del promedio de los últimos diez años, de 0.30% (Figura 5 y Tabla 1).

Por un lado, las **mercancías** registraron una inflación quincenal de 0.21%, la más baja para una quincena igual desde 2014 (0.10%). Al interior (Tabla 1), las **mercancías alimenticias** se ubicaron en 0.13% quincenal, la inflación más baja para una quincena igual desde 2015 (0.09%), mientras que las **mercancías no alimenticias** registraron una inflación de 0.28% quincenal, la más alta para una misma quincena desde 2023 (0.47%).

Las mercancías con mayores incrementos en precios durante la primera quincena de febrero fueron 1) plantas y flores, 2) consolas, discos y descargas de videojuegos y 3) bebidas energéticas (Tabla 3). Es relevante señalar que, al interior de las mercancías, se observa un factor estacional vinculado a la festividad de San Valentín, ya que el genérico de plantas y flores tiende a mostrar un aumento en febrero.

En contraste, la inflación en **servicios** se ubicó en 0.32% quincenal, alcanzando su mayor nivel para una quincena igual desde 2002 (0.49%), lo que sugiere que este subcomponente sigue siendo un factor de presión en la inflación subyacente. Al interior, las mayores presiones al alza se observaron en **otros servicios**, que registraron la mayor inflación quincenal para una quincena igual desde 2017 (0.43%), así como en **servicios educativos** que se ubicaron en 0.55%, la mayor inflación para una misma quincena desde 2023 (0.60%) y, previo a este año, desde 1999 (0.58%).

Por su parte, los **servicios de vivienda** mostraron una inflación de 0.20%, que sin contar febrero del 2024 (0.22%), se trata de la mayor inflación para una quincena igual desde 2009 (0.27%). Los servicios con mayores incrementos en precio fueron 1) transporte aéreo, 2) servicios turísticos en paquete y 3) lavado y engrasado de automóvil.

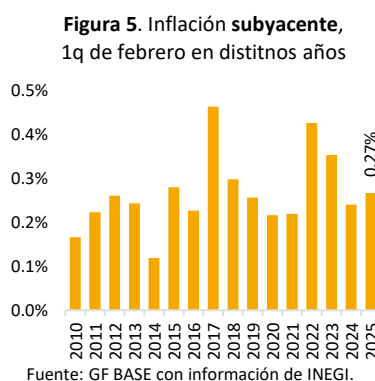
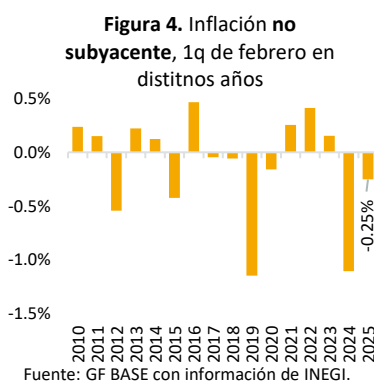
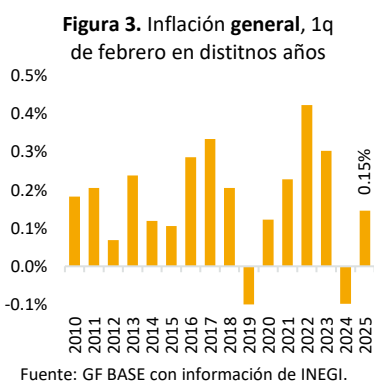


Tabla 2. Genéricos con la mayor y menor variación quincenal, componente no subyacente.

1q feb 2025	Frutas y verduras	Variación quincenal	Pecuarios	Variación quincenal	Energéticos	Variación quincenal	Tarifas autorizadas por el gobierno	Variación quincenal
Genéricos con mayor incremento	Plátanos	5.74%	Huevo	5.28%	Electricidad	0.61%	Expedición de documentos del sector público	2.20%
	Limón	5.65%	Carne de res	1.11%	Gas doméstico LP	0.07%	Trámites vehiculares	2.00%
	Pera	3.52%	Carne de cerdo	1.01%	Gasolina de alto octanaje	0.06%	Derechos por el suministro de agua	0.79%
	Manzana	1.45%	Pescado	0.55%	Gas doméstico natural	0.00%	Estacionamiento	0.45%
	Papaya	0.70%	Manteca de cerdo	0.46%			Autobús urbano	0.38%
	Aguacate	0.58%	Pollo	0.09%			Colectivo	0.31%
	Chile serrano	0.27%					Taxi	0.15%
Genéricos con mayor caída	Jitomate	-18.53%	Camarón	-0.34%	Gasolina de bajo octanaje	-0.18%		
	Nopales	-10.66%	Visceras de res	-0.24%				
	Calabacita	-10.27%						
	Sandía	-10.00%						
	Cebolla	-7.81%						
	Melón	-6.37%						
	Ejotes	-5.78%						
	Zanahoria	-4.79%						
	Piña	-4.49%						
Uva	-4.38%							

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Tabla 3. Genéricos con la mayor y menor variación quincenal, componente subyacente¹.

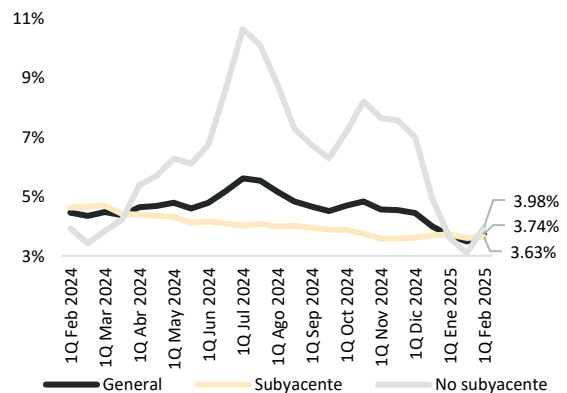
1q feb 2025	Mercancías	Variación quincenal	Servicios	Variación quincenal
Genéricos con mayor incremento	Plantas y flores	2.52%	Transporte aéreo	1.41%
	Consolas, discos y descargas de videojuegos	1.94%	Servicios turísticos en paquete	1.06%
	Bebidas energéticas	0.40%	Lavado y engrasado de automóvil	0.99%
	Complementos de vestir	0.39%	Enseñanza adicional	0.95%
	Alimento para mascotas	0.35%	Mantenimiento de automóvil	0.94%
	Toallas, cortinas y otros blancos	0.34%	Universidad	0.92%
			Atención médica durante el parto	0.89%
Genéricos con mayor caída			Hospitalización general	0.87%
			Servicio de lavandería	0.81%
			Carrera corta	0.78%
	Reproductores de audio y video, y sus accesorios	-1.26%	Sala de belleza y masajes	-0.16%
	Colchas y cobijas	-0.80%	Cine	-0.06%
	Sandalias y huaraches	-0.14%	Paquetes de internet, telefonía y televisión de paga	-0.01%
	Instrumentos musicales, y descargas de audio y video	-0.07%		

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

3. Inflación de México en la 1ra quincena de febrero, variación anual

La **inflación general** se aceleró en la primera quincena de febrero a una tasa anual de 3.74% (Figura 6), siendo la más alta desde la segunda quincena de diciembre del 2024 (3.99%). Al interior, la **inflación no subyacente** también registró una marcada aceleración para ubicarse en 3.98% anual, su mayor nivel también desde la segunda quincena de diciembre del 2024 (4.91%). Por su parte, el **componente subyacente** registró una inflación anual de 3.63%, acelerándose ligeramente desde la quincena previa y ubicándose en su nivel más alto desde la primera quincena de enero (3.72%).

Figura 6. Inflación general, subyacente y no subyacente, tasa anual



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

3.1 Al interior de la inflación anual del componente no subyacente destaca que (Figura 7, 8, 9 y Tabla 1):

- La inflación anual de **agropecuarios** (3.31%), rompió la racha en la que acumuló seis quincenas de desaceleración y se ubicó en su mayor tasa anual desde la segunda quincena de diciembre del 2024 (4.54%).
- La inflación anual de **frutas y verduras** se ubicó en -6.25%, siendo la tercera quincena consecutiva mostrando una inflación negativa. Los **productos pecuarios** mostraron una inflación anual de 10.40%, acelerándose por quinta quincena consecutiva y ubicándose en su mayor tasa anual desde la segunda

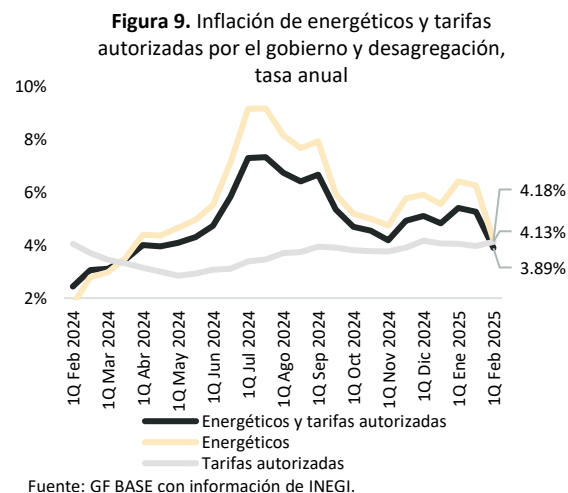
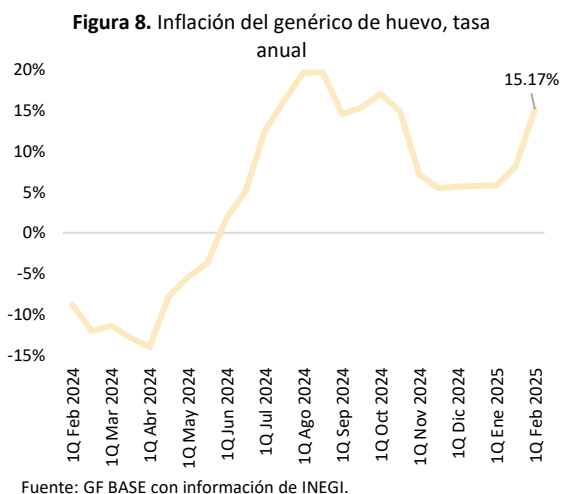
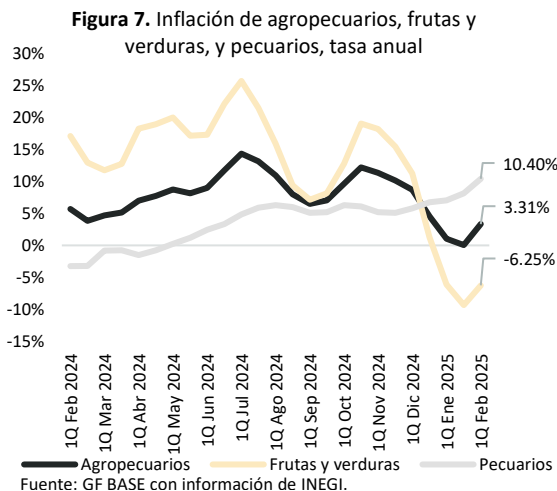
¹ Debido a la falta de datos detallados de los genéricos de mercancías para la primera quincena de febrero por parte de INEGI, solo fue posible identificar con precisión 10 genéricos de un total de 189 genéricos de mercancías.

quincena de diciembre del 2022 (10.81%). Cabe destacar que el genérico del huevo fue el producto pecuario con la inflación más alta en la primera quincena de febrero.

Respecto al genérico del **huevo**, es importante mencionar que desde 2022, Estados Unidos enfrenta un brote de gripe aviar causado por el virus H5N1, que ha provocado la muerte de más de 130 millones de aves, de acuerdo con la Federación de la Oficina Agrícola Estadounidense (AFBF, por sus siglas en inglés). La magnitud de la afectación no solo se debe a la letalidad del virus, sino también a las estrictas medidas sanitarias impuestas por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés), que ordena el sacrificio de todas las aves que hayan tenido contacto con un ejemplar infectado para contener la propagación del brote. Lo anterior se ha traducido en una caída significativa en la oferta de huevo en Estados Unidos. Esto ocasionó presiones al alza en el precio del producto (Figura 8), impactando también el mercado mexicano.

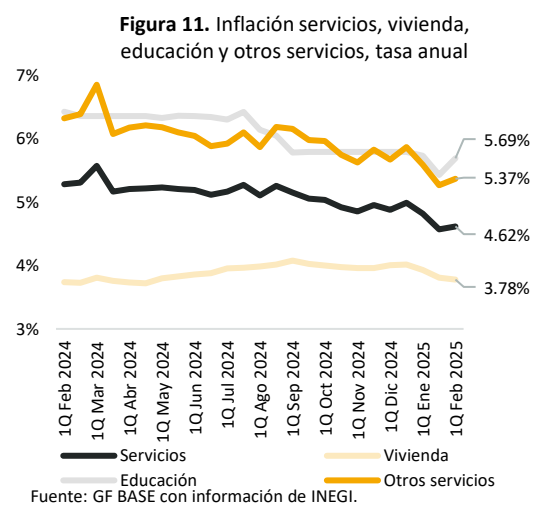
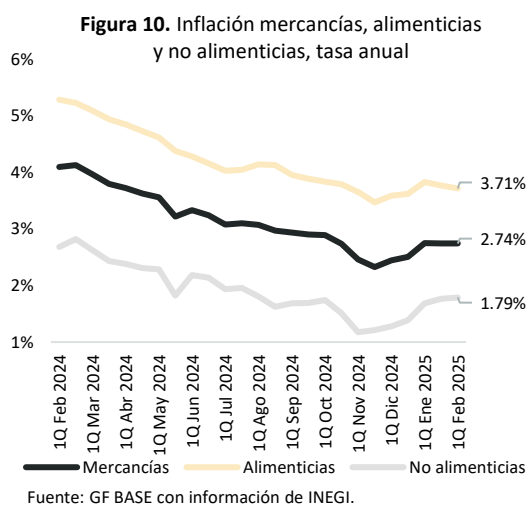
La gripe aviar explica parcialmente el incremento del precio del huevo en México. Sin embargo, también hay factores internos. A finales de enero, la Confederación de Cámaras Industriales (CONCAMIN) advirtió sobre un incremento en la inseguridad en el transporte de mercancías, que ha evolucionado de robos de carga a ataques directos contra los transportistas. Aunque no se han detallado los productos más afectados, este fenómeno representa un riesgo creciente para la cadena de suministro en México y un factor adicional que podría estar presionando al alza los precios de productos agropecuarios. Anteriormente la inseguridad ha presionado al alza la inflación, no solo en los productos agropecuarios sino también en los servicios.

- La inflación anual del componente de **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** se ubicó en 3.89%. Al interior, el subcomponente de **energéticos** mostró una inflación de 4.18% anual, la menor tasa desde la segunda quincena de marzo del 2024. Por su parte, la inflación anual de las **tarifas autorizadas por el gobierno** (4.13%), fue la mayor desde la primera quincena de diciembre del 2024 (4.17%).



3.2 Al interior de la inflación anual del componente subyacente, destaca que (Figura 10, 11 y Tabla 1):

- La inflación de **mercancías** (2.74%) y la de **mercancías alimenticias** (3.71%) sumaron dos quincenas de desaceleración. Esto contrasta con la inflación de **mercancías no alimenticias** (1.79%) que hila seis quincenas consecutivas acelerándose, ubicándose en su mayor tasa anual desde la primera quincena de agosto del 2024 (1.80%).
- La inflación de **servicios** y, al interior, **otros servicios** y **servicios educativos**, se aceleraron después de dos quincenas seguidas de desaceleración, para ubicarse en 4.62%, 5.37% y 5.69% anual, respectivamente. En contraste, los **servicios de vivienda** se desaceleraron por tercera quincena consecutiva para ubicarse en 3.78% anual, la menor inflación anual desde la segunda quincena de abril del 2024 (3.72%).



En resumen, tanto la inflación general como la no subyacente, rompieron la racha en la que acumularon seis quincenas consecutivas de desaceleración. La aceleración en la inflación subyacente hace evidente que aún existen riesgos al alza para la inflación. Esto es relevante, ya que la inflación subyacente determina la trayectoria de la inflación en el mediano y largo plazo.

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero

gsiller@bancobase.com

Tel. 81512200 ext. 223

Jesús Anacarsis López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

jlopezf@bancobase.com

Paulina Di Giusto Fernández

Analista Económico-Financiero

pdigiusto@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.