

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

Próxima publicación sobre la **inflación de julio**: 07 de agosto

Resultados Generales y Expectativa

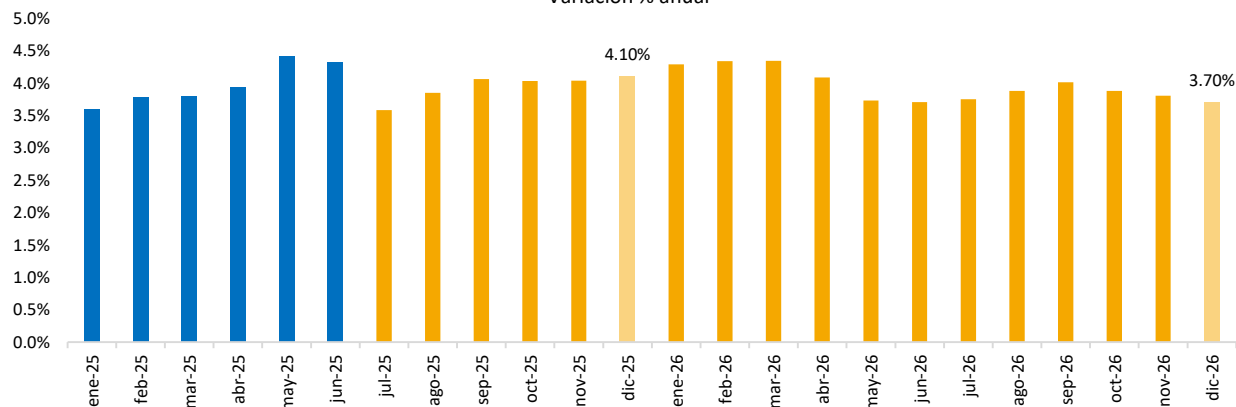
En México, la inflación al consumidor de la primera quincena de julio del 2025 se ubicó en una tasa quincenal de 0.15%, la más baja para una quincena igual desde el 2015. La desaceleración quincenal fue propiciada principalmente por la inflación subyacente, que al igual que la general, se ubicó en 0.15%, hilando 3 quincenas seguidas de desaceleración y ubicándose en su menor nivel para una misma quincena desde el 2016. Por su parte, la inflación no subyacente se aceleró por segunda quincena al hilo, ubicándose en 0.16%, aunque también es la menor inflación para una quincena igual desde el 2015. Al interior de la inflación subyacente, la inflación de mercancías se ubicó en 0.05%, desacelerándose significativamente con respecto a la quincena previa (0.23%). Mientras que, la inflación de servicios se aceleró a 0.24%, aunque con respecto a un periodo igual, es la más baja desde el 2021.

A tasa anual, la inflación general se desaceleró por segunda quincena al hilo, ubicándose en 3.55% anual, su nivel más bajo desde la segunda quincena de enero. Tanto la inflación subyacente como la no subyacente se desaceleraron. La inflación no subyacente se ubicó en 1.24%, su tercera quincena al hilo de desaceleración y mostrando su nivel más bajo desde la segunda quincena de octubre del 2023 (0.64% anual). Por su parte, la inflación subyacente cortó una racha de 7 quincenas de aceleración, al ubicarse en 4.25% anual, la más baja desde la primera quincena de junio (4.15% anual). Al interior de la inflación no subyacente, la desaceleración fue ocasionada por la baja inflación de agropecuarios que se ubicó en 0.26%, desacelerándose por tercera quincena al hilo y mostrando su inflación más baja desde la segunda quincena de enero (0.05% anual), aunado al declive de la inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno cuya inflación se ubicó en 2.09%, su tercera quincena al hilo de desaceleración y mostrando su menor nivel desde febrero del 2024. Por su parte, la desaceleración de la inflación subyacente provino del rubro de servicios, que se ubicó en 4.49%, interrumpiendo tres quincenas al hilo de aceleración.

Todo lo anterior, presenta un panorama positivo de corto plazo para la inflación en México, pero es posible que la fuerte desaceleración en la inflación se deba al estancamiento en la actividad económica de México, reflejado en caídas en el consumo, inversión fija, construcción y exportaciones automotrices. Esta debilidad en la actividad económica se espera continúe el resto del año, lo que podría seguir favoreciendo a la inflación. Por lo anterior, se espera que Banco de México realice este año dos recortes de 25 puntos base cada uno para cerrar el 2025 con una tasa de referencia en 7.5%.

Cabe destacar que aún hay riesgos al alza para la inflación, en particular por la posibilidad de depreciaciones del peso, que presionarían la inflación de mercancías.

Figura 1. Expectativa de inflación al consumidor de México
Variación % anual



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

Tabla 1. Inflación quincenal y anual.

1Q de julio del 2025	Inflación quincenal	Mayor inflación quincenal para una quincena igual desde:	Inflación anual	Quincenas seguidas acelerándose
Inflación general	0.15%	2015	4.51%	0
Subyacente	0.15%	2016	4.25%	1
Mercancías	0.05%	-	4.01%	0
Alimenticias	0.24%	-	5.12%	0
No alimenticias	-0.10%	2017	3.04%	1
Servicios	0.24%	2021	4.49%	1
Vivienda	0.11%	2021	3.40%	1
Educación	0.05%	-	5.82%	0
Otros servicios	0.39%	2020	5.36%	1
No subyacente	0.16%	2015	1.24%	3
Agropecuarios	0.19%		0.26%	3
Frutas y verduras	0.25%	2020	-12.24%	3
Pecuarios	0.16%	2023	10.70%	2
Energéticos y tarifas autorizadas	0.12%	2020	2.09%	3
Energéticos	0.11%	2023	0.95%	3
Tarifas autorizadas	0.14%	2023	4.08%	1

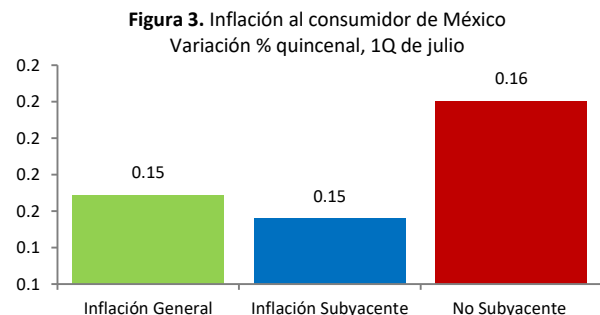
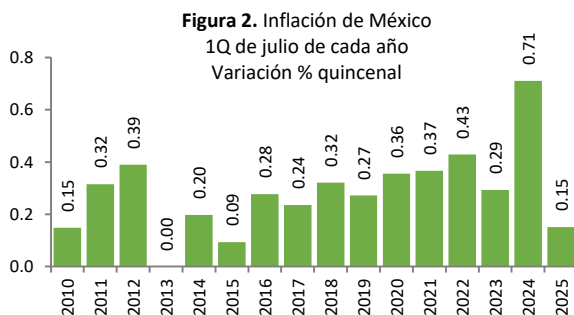
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Inflación General

En la primera quincena de julio del 2025, la **inflación general al consumidor se ubicó en una tasa quincenal de 0.15%**, la más baja para una quincena igual desde el 2015 (Figura 2). Es importante destacar, que esta es la **primera quincena desde el 2015 en la que la inflación se ubica por debajo del 0.19% quincenal**, su promedio de largo plazo para periodos iguales.

La **desaceleración quincenal fue propiciada principalmente por la inflación subyacente**, que al igual que la general, se ubicó en 0.15%, hilando 3 quincenas seguidas de desaceleración y ubicándose en su menor nivel para una misma quincena desde el 2016.

Por su parte, **la inflación no subyacente se aceleró por segunda quincena al hilo**, ubicándose en 0.16%, aunque también es la menor inflación para una quincena igual desde el 2015.

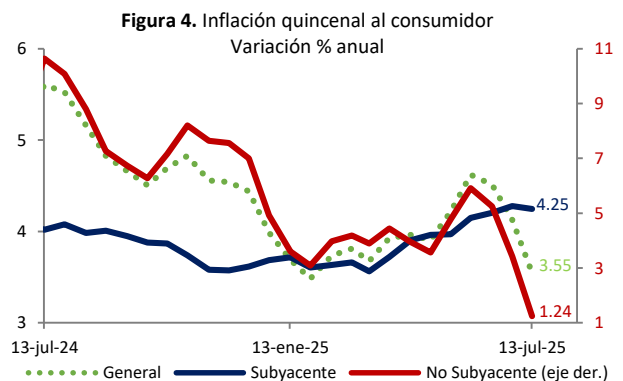


Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

A tasa anual, **la inflación general se desaceleró por segunda quincena al hilo, ubicándose en 3.55% anual**, su nivel más bajo desde la segunda quincena de enero.

Tanto la inflación subyacente como la no subyacente se desaceleraron. La **inflación no subyacente se ubicó en 1.24%**, su tercera quincena seguida de desaceleración y mostrando su nivel más bajo desde la segunda quincena de octubre del 2023 (0.64% anual).

Por su parte, **la inflación subyacente cortó una racha de 7 quincenas de aceleración, al ubicarse en 4.25% anual**, la más baja desde la primera quincena de junio (4.15% anual).



Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Todo lo anterior, presenta un panorama positivo de corto plazo para la inflación en México, por lo que se espera que Banco de México realice este año dos recortes de 25 puntos base cada uno.

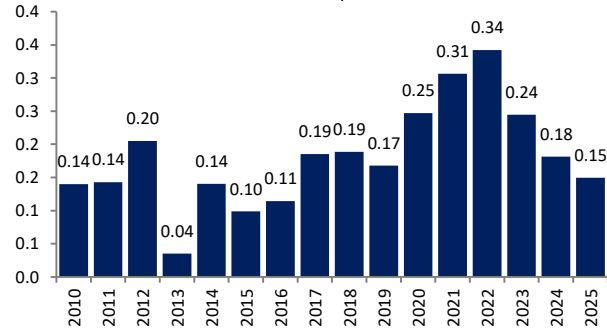
Cabe destacar que aún hay riesgos al alza para la inflación, en particular por la posibilidad de depreciaciones del peso, que presionarían la inflación de mercancías.

Inflación Subyacente

Variación quincenal

La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, y que determina la trayectoria de inflación en el largo plazo, se ubicó en 0.15%, 3 quincenas seguidas de desaceleración y ubicándose en su menor nivel para una misma quincena desde el 2016. La desaceleración quincenal fue propiciada por la inflación de mercancías, que se ubicó en 0.05%, mostrando una significativa desaceleración con respecto al 0.23% registrado en la quincena previa. No obstante, esto fue limitado por la inflación de servicios, que se aceleró a 0.24%, aunque con respecto a un periodo igual, es la más baja desde el 2021.

Figura 5. Inflación subyacente de México
1Q de julio de cada año
Variación % quincenal



Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Al interior de la inflación subyacente destacaron los siguientes puntos:

- La **inflación quincenal de mercancías** (0.05%) se desaceleró significativamente frente a la quincena previa (0.23%) debido a un comportamiento mixto entre sus dos principales rubros. Por un lado, la inflación de las **mercancías no alimenticias** pasó de 0.24% en la quincena previa a -0.10% en la primera quincena de julio, la menor para un periodo igual desde el 2017. Esto es congruente con el comportamiento de los genéricos del componente de mercancías, pues de los 9 con menor inflación pertenecieron a las mercancías no alimenticias destacando: reproductores de audio y video y sus accesorios (-1.24%), plantas y flores (-1.06%), instrumentos musicales, descargas de audio y video (-0.42%), sandalias y huaraches (-0.23%) y toallas, cortinas y otros blancos (-0.18%) (Tabla 2). Por su parte, la inflación de **mercancías alimenticias** se aceleró a 0.24%, mostrando la inflación quincenal más alta para una quincena igual desde el 2022.

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

Genéricos con mayor incremento	Mercancías	Variación quincenal	Genéricos con menor incremento	Mercancías	Variación quincenal
	Reproductores de audio y video, y sus accesorios	-1.24%		Colchas y cobijas	0.11%
	Plantas y flores	-1.06%			
	Instrumentos musicales, y descargas de audio y video	-0.42%			
	Sandalías y huaraches	-0.23%			
	Alimento para mascotas	-0.19%			
	Toallas, cortinas y otros blancos	-0.18%			
	Consolas, discos y descargas de videojuegos	-0.17%			
	Bebidas energéticas	-0.15%			
	Complementos de vestir	-0.08%			

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

- La **inflación de servicios** (0.24% quincenal) **se aceleró** con respecto al 0.17% de la quincena previa. Esto debido principalmente a los rubros de **otros servicios**, cuya inflación fue de 0.39% quincenal tras ubicarse en 0.18% en la quincena previa, aunque registró la menor inflación para un periodo igual desde el 2020. A la par, la **inflación de servicios de educación** que se ubicó en 0.05%, luego de ubicarse en 0.00% la quincena previa.

Comparando con periodos iguales, es la inflación más alta desde el 2023. En este contexto, los servicios con la inflación quincenal más alta correspondieron al rubro de otros servicios, destacando: transporte aéreo (11.25%), los servicios turísticos en paquete (2.61%), cine (1.39%), los servicios recreativos y centros nocturnos (0.55%) y autobús foráneo (0.44%) (Tabla 2). Vale la pena mencionar que **esto último podría atribuirse a un efecto estacional**, pues **debido al periodo de vacacional**, la demanda por estos servicios tiende a aumentar. Por su parte, la inflación de los **servicios de vivienda** (0.11%) limitó la inflación servicios, pues interrumpió cuatro quincenas seguidas de aceleración y con respecto a periodos iguales, es la inflación más baja desde el 2021.

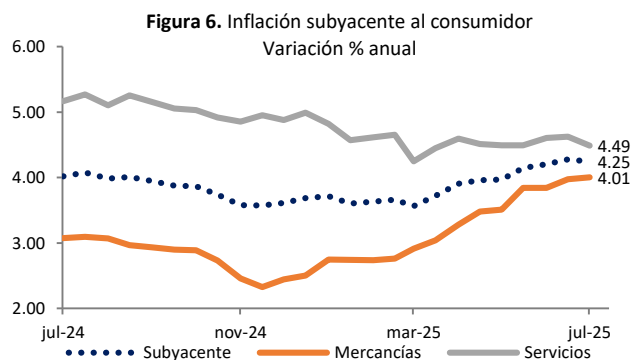
Tabla 3. Servicios con mayor y menor incremento. Var. % 1Q de julio 2025

Genéricos con mayor incremento	Servicios	Variación quincenal	Genéricos con menor incremento	Servicios	Variación quincenal
	Transporte aéreo	11.25%		Hospitalización parto	-0.05%
	Servicios turísticos en paquete	2.61%		Hoteles	-0.04%
	Cine	1.39%		Lavado y engrasado de automóvil	-0.03%
	Servicios recreativos y centros nocturnos	0.50%		Operación quirúrgica	-0.02%
	Autobús foráneo	0.44%			
	Corte de cabello	0.41%			
	Paquetes de internet, telefonía y televisión de paga	0.38%			
	Streaming de películas y música	0.35%			
	Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.30%			
	Hospitalización general	0.26%			

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

Variación anual

La **inflación subyacente** se ubicó en **4.25%** anual, interrumpiendo 7 quincenas al hilo de aceleración y mostrando la menor inflación desde la segunda quincena de mayo (4.15%). A pesar del dato positivo, aún no hay señales claras que la inflación subyacente reanudaré la tendencia a la baja registrada en 2024 por lo que aún no se podría considerar que el Banco de México aún está logrando la convergencia sostenida de la inflación al objetivo del 3%. Esto es importante pues, el componente subyacente determina la trayectoria de la inflación general de mediano y largo plazo



Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Al interior del componente subyacente destacó lo siguiente:

- La **inflación de servicios** interrumpió tres consecutivas de aceleración a tasa anual, ubicándose en 4.49%, mostrando que es el rubro que está limitando las presiones al alza sobre el componente subyacente. La desaceleración anual fue propiciada por el rubro de **otros servicios**, cuya inflación se ubicó en 5.36%, interrumpiendo cuatro quincenas seguidas de aceleración, aunado a la desaceleración de la **inflación de vivienda**, que se ubicó en 3.40% anual, la menor inflación desde la primera quincena de febrero del 2023. Por

su parte, la **inflación de educación** se ubicó en 5.82%, estable alrededor del 5.8%, como ha sucedido desde la primera quincena de marzo y evidenciando **que su desaceleración será gradual**.

- La **inflación de mercancías** (4.01% anual), que hila 10 quincenas seguidas al alza y no envía señales de que podría haber un punto de inflexión a la baja. Este impulso proviene de sus dos principales rubros, las mercancías alimenticias y las mercancías no alimenticias. Por una parte, la inflación de **mercancías alimenticias** se ubicó en 5.12% anual, hilando cuatro quincenas de aceleración y desde la primera quincena de marzo se ha mantenido por encima del 4%, rango superior del intervalo de inflación objetivo de Banco de México. Por otro lado, la inflación de **mercancías no alimenticias** se ubicó en 3.04%, mostrando desaceleración con respecto al 3.09% anual registrada en la segunda quincena de junio. Sin embargo, este rubro muestra una clara tendencia al alza, alejándose de los niveles registrados entre la segunda mitad del 2024 y marzo del 2025 (1.17% a 1.93%).

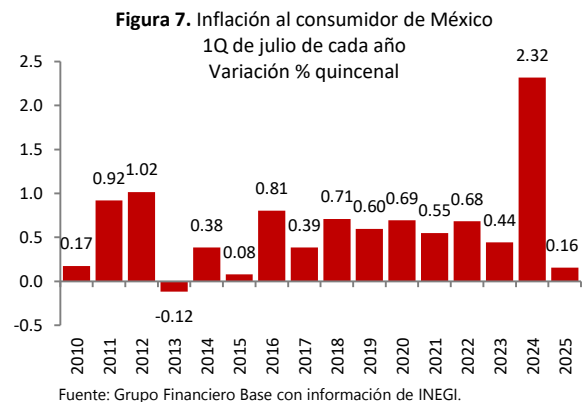
En conclusión, el principal riesgo para la inflación subyacente es el continuo incremento de los precios de las mercancías que podrían presionarse al alza en la última parte del año, ante una posible depreciación del peso mexicano, ocasionada por efectos de estacionalidad, así como por aversión al riesgo por la política proteccionista de Trump.

Inflación No Subyacente

Variación quincenal

La **inflación no subyacente** se aceleró por segunda quincena al hilo, ubicándose en 0.16%. No obstante, al comparar con periodos iguales, es la inflación más baja desde el 2015 (Figura 6). Además, es importante destacar que se ubicó por debajo del 0.50% quincenal, promedio de 2010 a 2019 en periodos iguales.

La aceleración quincenal fue propiciada por la inflación en sus dos principales rubros. La **inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** se ubicó en 0.12%, interrumpiendo 8 quincenas al hilo en contracción.



La **inflación de agropecuarios** se ubicó en 0.19% quincenal e hila dos quincenas al hilo de aceleración. No obstante, resaltó que al compararla con periodos iguales es la inflación más baja desde el 2020, cuando cayó 0.26% y excluyendo ese año (periodo atípico por el Covid-19), es la más baja desde el 2016 (-0.22%).

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

- La inflación quincenal de **productos agropecuarios** (0.19%) se dio por la aceleración de la inflación de los **productos pecuarios** (0.16%), tras haber caído 0.04% la quincena previa. Por su parte, la inflación de **frutas y verduras** se desaceleró ligeramente a 0.25%, desde el 0.27% registrado en la quincena previa. No obstante, un aspecto positivo es que, al comparar con periodos iguales, registró la inflación más baja desde el 2020 (-1.05%) y excluyendo el 2020, es la inflación más baja para un periodo igual desde el 2016.

Al interior de los productos pecuarios, la aceleración quincenal se dio por un alza en los precios del huevo (3.29%), la carne de cerdo (0.43%), el pescado (0.33%), la carne de res (0.31%) y la manteca de cerdo (0.18%). Mientras que, la caída en el precio del pollo (-1.79%), el camarón (0.31%) y las vísceras de res (-0.24%) limitaron la inflación.

Tabla 4. Productos pecuarios con la mayor y menor inflación en la primera quincena de julio. Var. % 1Q de julio 2025

	Pecuarios	Variación quincenal		Pecuarios	Variación quincenal
Genéricos con mayor incremento	Huevo	3.29%	Genéricos con mayor decremento	Pollo	-1.79%
	Carne de cerdo	0.43%		Camarón	-0.31%
	Pescado	0.33%		Vísceras de res	-0.24%
	Carne de res	0.31%			
	Manteca de cerdo	0.18%			

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

Al interior de las frutas y verduras, la desaceleración quincenal se dio principalmente por la contracción en los precios de la uva (-11.96%), los ejotes (-9.18%), la papaya (-5.86%), el limón (5.73%) y la guayaba (-4.72%). No obstante, la desaceleración fue limitada por la inflación de los nopales (14.44%), la lechuga y col (8.71%), el chayote (6.09%), la naranja (4.42%) y la calabacita (4.41%).

Tabla 5. Frutas y verduras con la mayor y menor inflación en la primera quincena de julio. Var. % 1Q de julio 2025

	Frutas y verduras	Variación quincenal		Frutas y verduras	Variación quincenal
Genéricos con mayor incremento	Nopales	14.44%	Genéricos con mayor decremento	Uva	-11.96%
	Lechuga y col	8.71%		Ejotes	-9.18%
	Chayote	6.09%		Papaya	-5.86%
	Naranja	4.42%		Limón	-5.73%
	Calabacita	4.41%		Guayaba	-4.72%
	Cebolla	4.20%		Chile poblano	-4.12%
	Otros chiles frescos	4.07%		Durazno	-4.10%
	Zanahoria	3.06%		Sandía	-3.87%
	Otras verduras y legumbres	2.76%		Tomate verde	-3.34%
	Melón	1.58%		Aguacate	-3.21%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

- La inflación quincenal de **los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (0.12%) se debió principalmente al rebote en los precios de **los energéticos** (0.21%) que interrumpieron 8 quincenas seguidas en contracción. Esto se reflejó en el aumento quincenal de los precios de la electricidad (0.42%), gas doméstico LP (0.25%), gasolina de alto octanaje (0.18%). Por su parte, las **tarifas autorizadas por el gobierno mostraron** una inflación de 0.14% quincenal, acelerándose desde el 0.11% de la quincena previa. Esta mayor inflación se reflejó particularmente en los precios de taxi (0.55%), derechos por suministro de agua (0.122%), metro o transporte eléctrico (0.03%), expedición de documentos del sector público (0.03%) y trámites vehiculares (0.02%).

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

	Energéticos	Variación quincenal	Tarifas autorizadas por el gobierno	Variación quincenal
Genéricos con mayor incremento	Electricidad	0.42%	Taxi	0.55%
	Gas doméstico LP	0.25%	Derechos por el suministro de agua	0.12%
	Gasolina de alto octanaje	0.18%	Metro o transporte eléctrico	0.03%
			Expedición de documentos del sector público	0.03%
			Trámites vehiculares	0.02%
Genéricos con mayor decremento	Gasolina de bajo octanaje	-0.01%	Estacionamiento	-0.01%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

Variación anual

La **inflación no subyacente** se ubicó en 1.24%, su tercera quincena al hilo de desaceleración y mostrando su nivel más bajo desde la segunda quincena de octubre del 2023 (0.64% anual).

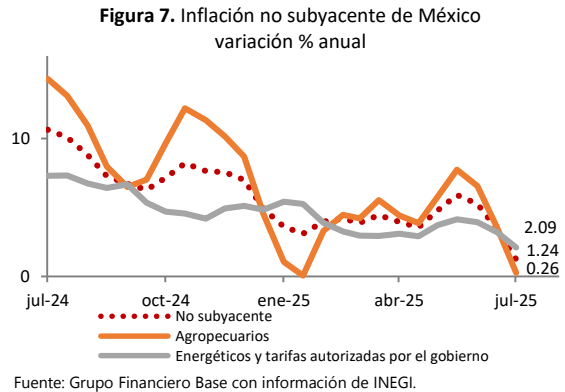
La desaceleración anual se explicó por la inflación de **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (2.09%), que hila tres quincenas de desaceleración, aunado a la **inflación agropecuarios** que se ubicó en 0.26% anual, la más baja desde la segunda quincena de enero.

Al interior de cada rubro destacó lo siguiente:

- La **inflación de agropecuarios** (0.26% anual), mostró una desaceleración significativa por segundo mes al hilo, y enviando la señal de que la tendencia al alza vista en la primera mitad del año podría revertirse (Figura 8). Esto debido principalmente al rubro de **frutas y verduras**, cuya inflación mostró cayó 12.24% anual, que ha caído en 12 de las últimas 13 quincenas. Además, **la alta base comparativa del año anterior, sugiere que los precios de las frutas y verduras podrían seguir contrayéndose**, pues de agosto a diciembre del 2024 la inflación de este rubro se ubicó entre 7.15% y 19.01% anual.

Por otro lado, está la inflación de productos **pecuarios** que, a pesar de mostrar desaceleración por segundo mes al hilo, se ubicó en 10.70% y por el momento hay una señal clara de que ya se encuentra en un punto de inflexión hacia la baja. Lo anterior es evidencia que **este rubro podría seguir limitando la desaceleración del componente no subyacente**.

- La inflación de **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (0.95% anual) a la baja y estable (Figura 8). Esto deja entrever que no está generando presiones inflacionarias adicionales al componente no subyacente ni a la inflación general. Además, resalta que, en un contexto internacional, los precios de la energía se mantienen bajos y hay una creciente expectativa de que podrían seguir bajando en vista de una desaceleración económica global, reduciendo el riesgo de nuevas presiones inflacionarias vía este componente.



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

Hernán Ayrton González Cruz

Especialista Económico-Financiero

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.

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

1q julio	Frutas y verduras	Variación quincenal
10 genéricos con mayor incremento	Nopales	14.44%
	Transporte aéreo	11.25%
	Lechuga y col	8.71%
	Chayote	6.09%
	Naranja	4.42%
	Calabacita	4.41%
	Cebolla	4.20%
	Otros chiles frescos	4.07%
	Huevo	3.29%
	Zanahoria	3.06%
10 genéricos con mayor decremento	Uva	-11.96%
	Ejotes	-9.18%
	Papaya	-5.86%
	Limón	-5.73%
	Guayaba	-4.72%
	Chile poblano	-4.12%
	Durazno	-4.10%
	Sandía	-3.87%
	Tomate verde	-3.34%
	Aguacate	-3.21%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.