

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

Próxima publicación sobre la **inflación de junio**: 09 de julio

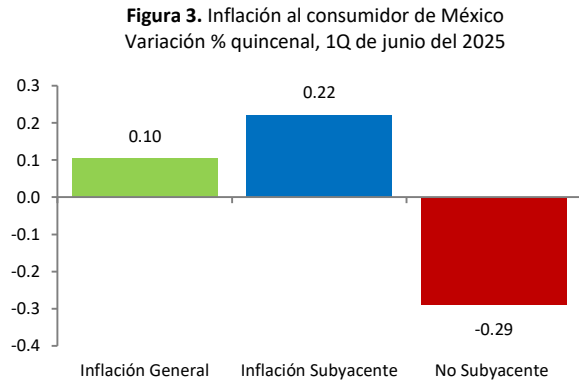
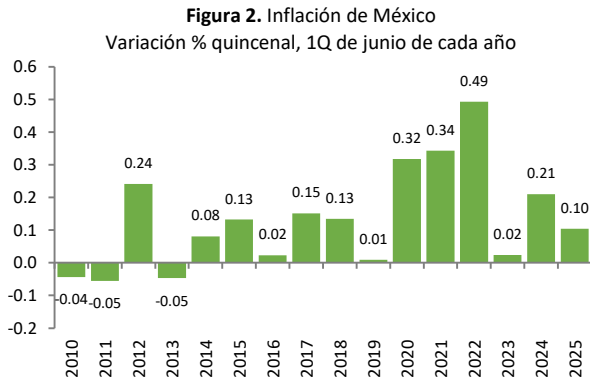
Resultados Generales y Expectativa

En México, la inflación general se ubicó en 0.10% quincenal en la primera quincena de junio, desacelerándose desde la segunda quincena de mayo (0.19%) y mostrando su menor variación para una quincena igual desde el 2023 (0.02%). Lo anterior se debió principalmente a la caída quincenal de la inflación no subyacente (-0.29%), que mostró su mayor contracción para una quincena igual desde el 2019 (-0.47%). Al interior de la inflación no subyacente destacaron las contracciones en sus dos rubros, 1) la inflación de agropecuarios (-0.53%), que mostró su mayor caída para una quincena igual desde el 2019 (-0.47%) y 2) los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno (-0.08%), que hila siete quincenas consecutivas en contracción. Por su parte, el componente subyacente se ubicó en 0.22%, acelerándose desde la segunda quincena de mayo (0.15%) y mostrando su variación quincenal más alta para un periodo igual desde el 2022 (0.50%). El comportamiento de la inflación subyacente estuvo determinado por la inflación de servicios (0.25%) con la inflación quincenal más alta para un periodo igual desde el 2022 (0.33%) y de las mercancías (0.19%), que mantuvieron una inflación estable.

A tasa anual, la inflación de la primera quincena de junio se ubicó en 4.51%, luego de alcanzar un máximo reciente en la quincena previa (4.62%). La desaceleración de la inflación fue propiciada por el componente no subyacente que se ubicó en 5.25% anual por una marcada desaceleración en la inflación de productos agropecuarios (6.57%) y en los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (3.92%). Por su parte, el componente subyacente, que determina la trayectoria de inflación en el mediano plazo, se aceleró por sexta quincena consecutiva, ubicándose en 4.20% anual, la mayor inflación desde la primera quincena de mayo del 2024 (4.31%). Al interior, destacó el rubro de servicios, cuya inflación se ubicó en 4.61%, su tercera quincena de aceleración, en la que alcanzó su nivel más alto desde la segunda quincena de febrero. No obstante, la inflación de mercancías se mantuvo estable en 3.84% mostrando la misma variación de la quincena pasada.

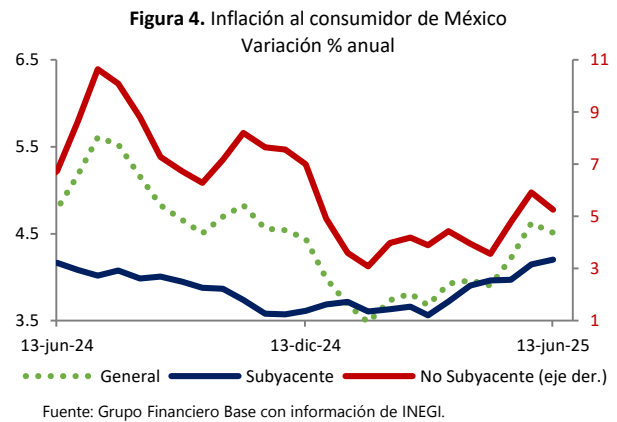
En este contexto, se mantiene sin cambios el pronóstico de inflación al cierre del año en 4.1%. Sin embargo, en un escenario pesimista, en el que el peso mexicano vuelve a mostrar depreciaciones aceleradas y las tensiones geopolíticas siguen elevándose, particularmente el conflicto entre Israel e Irán causando disrupciones significativas en la oferta de petróleo, la inflación al consumidor de México podría cerrar el año en 4.9% anual.

Con esto, Banco de México debería mantener una postura cautelosa, realizando una pausa en su ciclo de recortes en la tasa de interés, manteniéndola sin cambios desde su nivel actual (8.50%). No obstante, se espera que continúe con los recortes en el anuncio de política monetaria programado para el jueves 26 de junio. Hasta ahora, el mercado descuenta un recorte de 50 puntos base, pero sería una buena noticia si hiciera una pausa o si el recorte fuera de solo 25 puntos base. Esto ayudaría a frenar el alza en las expectativas de inflación y también apoyaría la apreciación del peso mexicano, lo cual quitaría presión en la inflación de mercancías.



Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

A **tasa anual**, la inflación de la primera quincena de junio se ubicó en 4.51%, ligeramente por debajo de la expectativa, luego de alcanzar un máximo reciente en la quincena previa (4.62%). Con esto, la inflación general hila tres quincenas por encima del 4%, algo no visto de marzo 2021 a diciembre del 2024. La desaceleración de la inflación fue propiciada por el componente **no subyacente que se ubicó en 5.25% anual** cortando dos quincenas de aceleración. Por su parte, **el componente subyacente**, que determina la trayectoria de inflación en el largo plazo, se aceleró por sexta quincena al hilo, **ubicándose en 4.20% anual**, la mayor inflación desde la primera quincena de mayo del 2024 (4.31%).



La **trayectoria de la inflación debe ser tomada con cautela**, pues en la primera quincena de febrero la inflación general retomó su tendencia al alza (Figura 4) e hila tres quincenas por encima del 4% anual, parte alta del intervalo de variabilidad de +/- 1 punto porcentual alrededor del objetivo de inflación del Banco de México del 3%. Por esto, **Banco de México debería mantener una postura cautelosa, realizando una pausa en su ciclo de recortes en la tasa de interés, manteniéndola sin cambios desde su nivel actual (8.50%). Sin embargo, se espera que continúe con los recortes este jueves.**

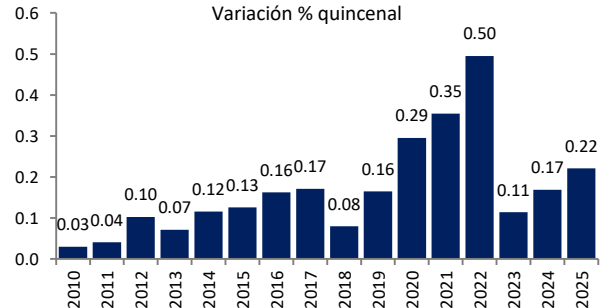
Inflación Subyacente

Variación quincenal

La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, y que determina la trayectoria de inflación en el largo plazo, se ubicó en 0.22%, acelerándose desde la segunda quincena de mayo (0.15%) y mostrando su variación quincenal más alta para un periodo igual desde el 2022 (0.50%). El comportamiento de la inflación subyacente estuvo determinado por la inflación de 1) servicios (0.25%) con la inflación quincenal más alta para un periodo igual desde el 2022 (0.33%) y 2) de las mercancías (0.19%), que mantuvieron una inflación estable. Al interior de la inflación subyacente destacaron los siguientes puntos:

- La **inflación de servicios** (0.25% quincenal) **se aceleró** significativamente con respecto al 0.10% de la quincena previa. Esto debido principalmente al rubro de **otros servicios**, cuya inflación fue de 0.36% quincenal tras ubicarse en 0.06% en la quincena previa. Lo anterior respalda que los servicios con la inflación quincenal más alta correspondieron a este rubro, destacando: transporte aéreo (9.87%), los servicios turísticos en paquete (1.96%), los servicios de tintorería (1.60%), el streaming de películas y música (0.71%) y los hoteles (0.46%) (Tabla 2). Además, en comparación con periodos iguales, la inflación de otros servicios fue la más alta desde el 2022 (0.53% quincenal). Por su parte, la inflación de servicios de vivienda (0.16%) también impulsó la inflación quincenal de servicios, pues mostró su variación quincenal más alta desde la primera quincena de abril (0.17%), aunque al comparar con periodos iguales, se mantuvo en línea con lo registrado de 2022 a 2024. Finalmente, la **inflación de servicios** de educación se desaceleró a 0.01%, luego del 0.07% registrado la quincena pasada y mostrando un comportamiento congruente con periodos iguales de años anteriores.

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



Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Tabla 2. Servicios con mayor y menor incremento. Var. % 1Q de junio 2025

Genéricos con mayor incremento	Servicios	Variación quincenal	Genéricos con menor incremento	Servicios	Variación quincenal
	Transporte aéreo	9.87%		Consulta médica	-0.08%
	Servicios turísticos en paquete	1.96%		Servicios de telefonía fija	-0.06%
	Servicio de tintorería	1.60%		Paquetes para fiesta	-0.06%
	Streaming de películas y música	0.71%			
	Hoteles	0.46%			
	Corte de cabello	0.42%			
	Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.41%			
	Mantenimiento de automóvil	0.31%			
	Reparación de automóvil	0.31%			
	Servicio de lavandería	0.30%			

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

- La **inflación quincenal de mercancías** (0.19%) se mantuvo estable con respecto a la quincena previa (0.19%) debido a un comportamiento mixto entre sus dos principales rubros. Por un lado, la inflación de las **mercancías alimenticias** se desaceleró de 0.33% a 0.12%, su variación quincenal más baja desde la segunda quincena de noviembre del 2024 (0.06%). Por otro lado, la inflación de las **mercancías no alimenticias** pasó de 0.08% en la quincena previa a 0.25% en la primera quincena de junio. Su aceleración es consistente con el comportamiento

de los genéricos de mercancías, pues lo que tuvieron la inflación más alta correspondieron a este rubro, destacando: las consolas, discos y descargas de videojuegos (1.32%), platos y flores (1.11%), colchas y cobijas (0.45%), sandalias y huaraches (0.41%) y toallas, cortinas y otros blancos (0.27%) (Tabla 3).

Tabla 3. Mercancías con mayor y menor incremento, alimenticias y no alimenticias. Var. % 1Q de junio 2025

	Mercancías	Variación quincenal		Mercancías	Variación quincenal
Genéricos con mayor incremento	Consolas, discos y descargas de videojuegos	1.32%	Genéricos con menor incremento	Reproductores de audio y video, y sus accesorios	-1.02%
	Plantas y flores	1.11%		Complementos de vestir	-0.70%
	Colchas y cobijas	0.45%			
	Sandalias y huaraches	0.41%			
	Alimento para mascotas	0.31%			
	Toallas, cortinas y otros blancos	0.27%			
	Bebidas energéticas	0.18%			
	Instrumentos musicales, y descargas de audio y video	0.05%			

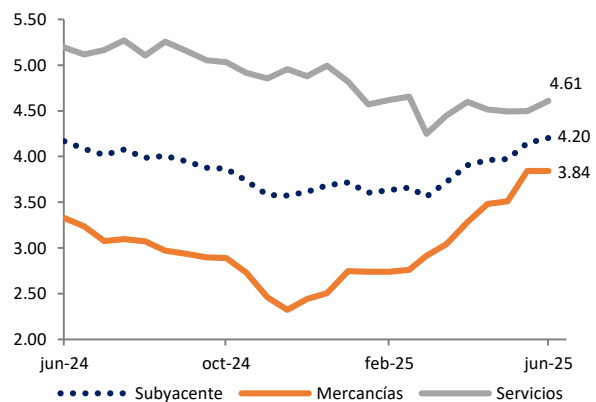
Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

Variación anual

La **inflación subyacente se ubicó en 4.20%** anual, su sexta quincena al hilo acelerándose y la mayor inflación desde la primera quincena de mayo del 2024 (4.31%). La inercia alcista de la inflación subyacente **es preocupante pues interrumpe un proceso de estabilización que inició en agosto 2024 y aparentemente terminó en mayo del 2025**, periodo en el que la inflación subyacente se mantuvo por debajo del 4%.

Lo anterior preocupa, pues el componente subyacente determina la trayectoria de la inflación general de mediano y largo plazo y su reciente tendencia alcista deja entrever que el Banco de México aún no logra la convergencia sostenida de la inflación al objetivo del 3%.

Figura 6. Inflación subyacente al consumidor
Variación % anual



Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Al interior del componente subyacente destacó la aceleración anual de **la inflación servicios** (4.61%), su segunda quincena al hilo de aceleración, mostrando su mayor variación desde la segunda quincena de febrero del 2025. Es importante mencionar que la inflación de servicios mostraba una clara tendencia a la abaja (Figura 6). No obstante, desde marzo, este rubro **podría encontrarse en un punto de inflexión hacia al alza** (Figura 6), **sugiriendo que podría añadir nuevas presiones sobre la inflación subyacente.**

Por su parte, **la inflación se mercancías** se ubicó en 3.84% anual, la misma inflación que anual que en la quincena. Este componente se encuentra en medio de una clara trayectoria al aza, registrando una inflación no vista desde la primera quincena de marzo del 2024 (3.96%), demostrando que este componente **es la principal fuerza de empuje sobre la inflación subyacente (Figura 6).**

Al interior de los dos principales rubros de la inflación subyacente destaca lo siguiente:

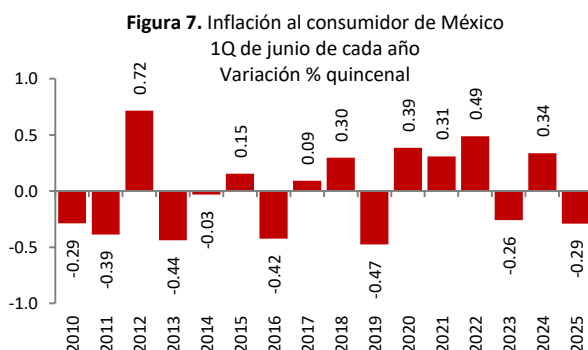
- La **inflación de servicios** (4.62% anual) está siendo presionada principalmente por el rubro de **otros servicios**, que en la primera quincena de junio registró una inflación de 5.51% anual, hilando tres quincenas de aceleración, mostrando su inflación más alta desde la primera quincena de enero (5.59% anual). Además, la inflación de los **servicios de educación** (5.84% anual) parece encontrarse en un nuevo rango, oscilando entre 5.83% y 5.85% anual desde la primera quincena de marzo y coadyuvando al repunte de la inflación de servicios. Esto tras haberse mantenido en alrededor del 5.7% anual entre septiembre del 2024 y febrero del 2025. Por su parte, la **inflación de vivienda** atenuó las presiones sobre la inflación de servicios al ubicarse en 3.49% anual, su cuarta quincena seguida mostrando desaceleración, para ubicarse en su nivel más bajo desde la segunda quincena de febrero del 2023 (3.47%).
- La **inflación de mercancías** (3.84%) se mantuvo estable por comportamientos mixtos entre sus dos principales rubros. Por una parte, la inflación de **mercancías alimenticias** continúa presionada al alza, tras tocar un mínimo de 3.59% anual en la primera quincena de diciembre del 2024. Actualmente se ubica en 4.82%, la inflación más alta desde la primera quincena de abril del 2024 (4.85%) y no hay señales de que podría haber una desaceleración pronto. Por otra parte, la inflación de **mercancías no alimenticias** se ubicó en 2.98% anual, luego de seis meses al hilo de aceleración, enviando la señal de que podría mantenerse oscilando por esos niveles.

Inflación No Subyacente

Variación quincenal

La **inflación no subyacente** se contrajo 0.29% quincenal tras haberse ubicado en 0.35% en la quincena previa. Sin embargo, en su comparativo con periodos iguales, se registró la mayor contracción para una quincena igual desde el 2019 (-0.47%).

Es importante mencionar que en las primeras quincenas de junio la inflación subyacente no muestra un comportamiento claro (Figura 7), por lo que el resultado de esta quincena podría tomarse como positivo.



Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Al interior de la inflación no subyacente destacaron las contracciones en sus dos rubros, 1) **la inflación de agropecuarios** (-0.53%), que mostró su mayor caída para una quincena igual desde el 2019 (-0.47%) y 2) **la inflación de los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno** (-0.08%), que hila siete quincenas consecutivas en contracción o una inflación acumulada de -4.24% de la segunda quincena de febrero a la primera quincena de junio.

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

- La inflación quincenal de **productos agropecuarios** (-0.53%) se dio por la caída en los precios de **las frutas y verduras** (-1.72% quincenal), su primera inflación negativa para un periodo igual desde junio del 2020 (-2.36%). Esta contracción en los precios de las frutas y verduras fue consecuencia de la caída quincenal en el precio del chile poblano (-13.24%), la guayaba (-10.35%), el chile serrano (-9.41%), la papaya (-9.37%) y el pepino (-8.87%) (Tabla 4). Asimismo, el descenso de la inflación de agropecuarios también fue apoyada por la desaceleración de la inflación de **productos pecuarios** que pasó de 1.07% a 0.25% quincenal. Las presiones a la baja sobre este rubro estuvieron guiadas por la inflación del pescado (-0.60%), el huevo (-0.45%), el camarón (-0.35%), la manteca de cerdo (-0.28%) y el pollo (-0.09%).

Tabla 4a. Agropecuarios con mayor y menor incremento. Var. % 1Q de junio 2025

	Frutas y verduras	Variación quincenal	Pecuarios	Variación quincenal
Genéricos con mayor incremento	Zanahoria	8.20%	Carne de cerdo	1.15%
	Lechuga y col	2.25%	Carne de res	0.71%
	Otras verduras y legumbres	1.96%	Vísceras de res	0.21%
	Naranja	1.63%		
	Piña	1.42%		
	Manzana	1.12%		
	Otras frutas	0.90%		
	Papa y otros tubérculos	0.89%		
	Chile seco	0.43%		
	Cilantro, epazote y perejil	0.32%		

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

Tabla 4b. Agropecuarios con mayor y menor incremento. Var. % 1Q de junio 2025

	Frutas y verduras	Variación quincenal	Pecuarios	Variación quincenal
Genéricos con mayor decremento	Chile poblano	-13.24%	Pescado	-0.60%
	Guayaba	-10.35%	Huevo	-0.45%
	Chile serrano	-9.41%	Camarón	-0.35%
	Papaya	-9.37%	Manteca de cerdo	-0.28%
	Pepino	-8.87%	Pollo	-0.09%
	Calabacita	-8.76%		
	Nopales	-5.88%		
	Limón	-5.67%		
	Ejotes	-4.94%		
	Tomate verde	-3.94%		

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

- La inflación quincenal de **los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (-0.08%) se debió principalmente a la contracción en los precios de **los energéticos** que cayeron 0.23% quincenal, también su séptima quincena al hilo cayendo. Además, destaca que en periodos iguales los energéticos atípicamente caen en la primera quincena de junio, siendo esta la primera contracción desde el 2023 (-0.45%) y previo a ella desde el 2019 (0.76%). Esto se reflejó en el descenso quincenal de los precios de la electricidad (-0.87%), gas doméstico LP (-0.23%), gasolina de alto octanaje (-0.09%), gasolina de bajo octanaje (-0.09%). Por su parte, las **tarifas autorizadas por el gobierno mostraron** una inflación de 0.16% quincenal, acelerándose desde el 0.05% de la quincena previa. Esta mayor inflación se reflejó particularmente en los precios de estacionamiento (0.87%), taxi (0.38%), derechos por suministro de agua (0.28%), autobús urbano (0.09%) y metro o transporte eléctrico (0.06%) (Tabla 5).

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

	Energéticos	Variación quincenal	Tarifas autorizadas por el gobierno	Variación quincenal
Genéricos con mayor incremento	Gas doméstico LP	0.02%	Estacionamiento	0.87%
			Taxi	0.38%
			Derechos por el suministro de agua	0.28%
			Autobús urbano	0.09%
			Metro o transporte eléctrico	0.06%
			Colectivo	0.02%
			Trámites vehiculares	0.02%
Genéricos con mayor decremento	Electricidad	-0.87%		
	Gas doméstico LP	-0.23%		
	Gasolina de alto octanaje	-0.09%		
	Gasolina de bajo octanaje	-0.09%		

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

Variación anual

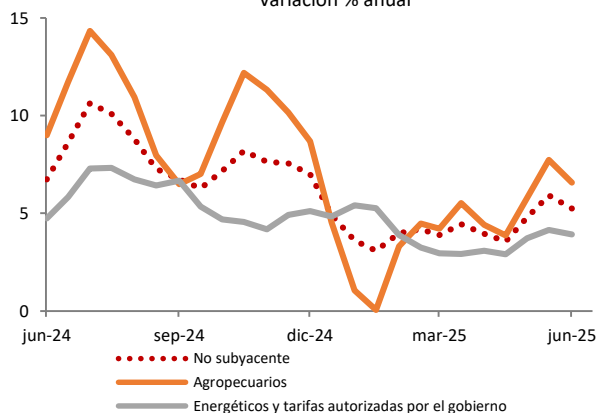
En la primera quincena de mayo, la inflación no subyacente se ubicó en 5.25% anual, desde el 5.91% registrado la quincena pasada. Con esto la inflación no subyacente interrumpió dos quincenas consecutivas de aceleración, aunque se situó en su nivel más alto desde la primera quincena de diciembre del 2024 (7.00%) al exceptuar el dato de la segunda quincena de mayo.

La desaceleración anual se explicó por la inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (3.92%), aunado a la inflación agropecuarios que se ubicó en 6.57% anual. Ambos rubros interrumpieron dos quincenas al hilo de aceleración.

Al interior de cada rubro destacó lo siguiente:

- La **inflación de agropecuarios** (6.57% anual), a pesar de haber mostrado desaceleración aún continúa en niveles elevados y en medio de una tendencia al alza (Figura 8). Esto debido principalmente al rubro de **pecuarios**, cuya inflación fue de 11.86% anual, su tercera quincena de aceleración y siendo la inflación más alta desde noviembre del 2022 (13.33% anual), confirmando que no por lo menos en el corto plazo este rubro seguirá presionando al componente no subyacente. Por otra parte, la inflación de **frutas y verduras** cayó 1.72% anual, su décima contracción en los últimos 11 meses. Es importante destacar que durante casi 2024 este rubro mostró inflaciones superiores al 15% anual, por lo que un efecto de alta base de comparación podría permitir que en las siguientes quincenas los precios de las frutas y verduras sigan descendiendo.
- La inflación de **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (3.92% anual) se mantiene estable, con tasas inferiores al promedio del componente subyacente (Figura 8). Esto deja entrever que no está generando presiones inflacionarias adicionales al componente no subyacente ni a la inflación general. Sin embargo, luego del inicio de un conflicto armado entre Irán e Israel, en que Estados Unidos se encuentra interviniendo los precios internacionales de la energía mostraron un repunte momentáneo significativo. Por esto, la posible intensificación de este conflicto podría interrumpir la estabilidad de los precios de la energía, lo que añadiría nuevas presiones inflacionarias.

Figura 8. Inflación no subyacente de México
variación % anual



Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

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

Analista 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.