

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

Próxima publicación sobre la inflación de marzo: 09 de abril

### 1. Resumen y expectativa

En la primera quincena de marzo la inflación general se desaceleró a 3.67% anual, con la inflación subyacente y no subyacente desacelerándose a 3.56% y 3.89% anual, respectivamente. La inflación quincenal de México fue de 0.14%, por debajo del promedio de 0.27% quincenal de los últimos diez años para una quincena igual, debido a las caídas en precio de energéticos y de frutas y verduras, ambos dentro del componente no subyacente. A tasa anual destacó la desaceleración de la inflación de servicios, que ha permanecido por encima del 4% por más de tres años, y, en particular, la desaceleración de la inflación de servicios de vivienda y la de otros servicios, dentro del componente subyacente. Aunque se observan presiones, especialmente en la inflación de mercancías alimenticias, el resultado de la primera quincena de marzo permite mantener sin cambios la expectativa de inflación de Grupo Financiero BASE para el cierre del 2025 en 3.6%.

Es importante mencionar que la desaceleración económica de México podría ayudar a que la inflación descienda más rápidamente al objetivo del 3% del Banco de México, por lo que se espera que Banco de México recorte su tasa de interés esta semana en 25 puntos base y cierre el año en 8.5%.



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

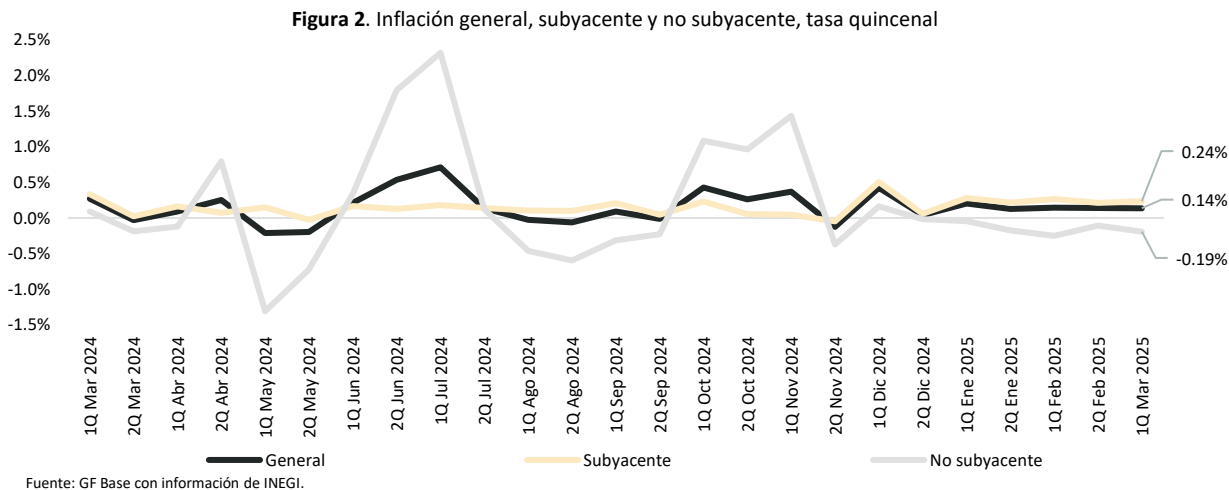
**Tabla 1. Inflación quincenal y anual.**

1q de marzo 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>0.14%</b>	<b>2020</b>	<b>0.27%</b>	3.67%	2Q Ene 2025	1
<b>Subyacente</b>	0.24%	2020	0.27%	3.56%	2Q May 2020	1
<b>Mercancías</b>	0.25%	2024	0.26%	2.92%	2Q Feb 2025	-
Alimenticias	0.37%	2024	0.25%	4.06%	2Q Feb 2025	-
No alimenticias	0.15%	2024	0.25%	1.83%	2Q Feb 2025	-
<b>Servicios</b>	0.22%	2022	0.28%	4.25%	1Q Ene 2022	1
Vivienda	0.14%	2022	0.14%	3.64%	1Q Ene 2024	5
Educación	0.08%	2024	0.00%	5.85%	2Q Feb 2025	-
Otros servicios	0.31%	2020	0.47%	4.72%	1Q Jun 2021	1
<b>No subyacente</b>	<b>-0.19%</b>	<b>2023</b>	<b>0.28%</b>	<b>3.89%</b>	2Q Ene 2025	1
<b>Agropecuarios</b>	0.09%	2023	0.17%	4.22%	1Q Feb 2025	1
Frutas y verduras	-0.12%	2024	0.10%	-3.67%	2Q Feb 2025	-
Pecuarios	0.23%	2023	0.29%	8.93%	2Q Ene 2025	1
<b>Energéticos y tarifas autorizadas</b>	<b>-0.41%</b>	-	0.38%	2.96%	1Q Feb 2024	4
Energéticos	-0.71%	-	0.48%	2.81%	2Q Feb 2024	4
Tarifas autorizadas	0.14%	2021	0.14%	4.06%	2Q Ene 2025	2

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

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

En la primera quincena de marzo la inflación general se ubicó en 0.14% (Figura 2 y Tabla 1), la menor desde la segunda quincena de enero (0.12%) y la menor para una quincena igual desde 2020 cuando se ubicó en 0.11% quincenal (Figura 3). Asimismo, destaca que la inflación quincenal de México permaneció muy por debajo del promedio de los últimos 10 años para una quincena igual de 0.27%. Lo anterior se debió a:



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

Este componente registró una inflación quincenal negativa de 0.19%, la primera negativa para una quincena igual desde el 2023 (Figura 2 y Tabla 1). Con esto, la inflación no subyacente se ubicó muy por debajo del promedio quincenal de los últimos 10 años para la misma quincena (0.28%). Cabe destacar que, en los últimos 10 años, este componente solo registró inflaciones negativas en la primera quincena de marzo en los siguientes años (Figura 4): 2016 (-0.52%), 2020 (-0.04%) y 2023 (-0.31%).

En este componente destacó la inflación negativa del **subcomponente de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** de 0.41%, la mayor caída quincenal (para una quincena igual) en la historia del índice. Dicha caída se debió especialmente a los **energéticos**, que registró una contracción de 0.71%, siendo la mayor para una quincena igual en la historia del índice, principalmente por la disminución en precios de ambos tipos de gasolinas (alto y bajo octanaje), solamente las tarifas de electricidad registraron aumento en precios (Tabla 2).

Al interior también destacó que la inflación quincenal de las **tarifas autorizadas por el gobierno** de 0.14%, fue la menor para una quincena igual desde el 2021 (0.13%). Del total de los 9 genéricos contemplados en tarifas autorizadas por el gobierno, solamente uno registró disminución en precios durante la primera quincena de marzo. Los mayores incrementos en precios se observaron en 1) taxi, 2) estacionamiento y 3) derechos por el suministro de agua (Tabla 2).

Por su parte, el **subcomponente de agropecuarios** registró una inflación quincenal de 0.09%, la menor para una quincena igual desde 2023. Al interior, las **frutas y verduras** registraron una inflación quincenal negativa de 0.12%, ubicándose muy por debajo del promedio de los últimos 10 años (0.10%). La disminución en precios estuvo liderada principalmente por 1) chayote, 2) cebolla y nopales (Tabla 2).

En contraste, los **pecuarios** mostraron una inflación de 0.23% quincenal, ligeramente por debajo del promedio de los últimos 10 años (0.29%). Al interior, el alza estuvo liderada por 1) carne de res, 2) vísceras de res y 3) carne de cerdo. Por otro lado, esta es la primera quincena en la que el huevo cae después de dos quincenas al alza, cuyo precio ha estado presionado por el impacto de la gripe aviar (Tabla 2). Cabe destacar que, de los 32 genéricos incluidos en frutas y verduras, 19 registraron caída quincenal. Por su parte, de los 8 genéricos incluidos en los productos pecuarios, 5 registraron caída quincenal.

## 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.

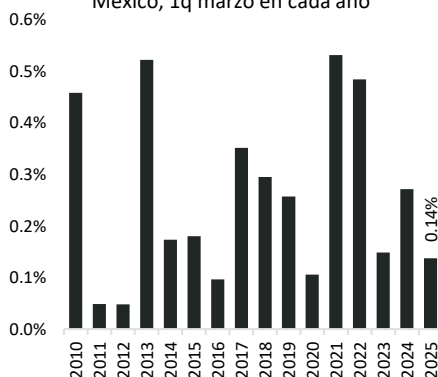
Este componente mostró una inflación quincenal de 0.24% (Figura 2 y Tabla 1), la menor para una quincena igual desde el 2020 cuando registró 0.16% (Figura 5), ubicándose cerca del promedio de los últimos 10 años de 0.27% quincenal.

Al interior de este componente se observaron menores presiones en el **subcomponente de servicios**, con una inflación quincenal de 0.22%, la menor para una quincena igual desde el 2022. Esto se debió principalmente a los **servicios de vivienda y de otros servicios**, que también registraron las menores inflaciones para una misma quincena desde 2022 (0.12%) y 2020 (0.10%), respectivamente. En contraste, los **servicios de educación** registraron una inflación quincenal de 0.08%, la más alta para una quincena igual desde 2008 (0.09%). Los servicios con mayores incrementos en precio fueron 1) transporte aéreo, 2) hoteles y 3) autobús foráneo (Tabla 3).

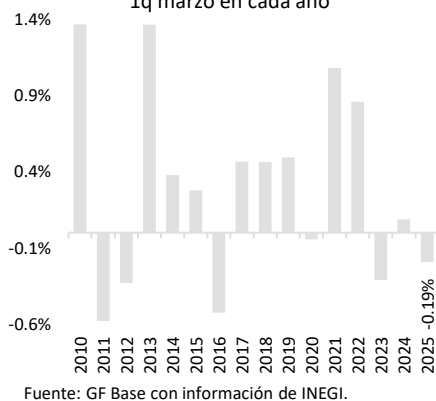
Por su parte, el **subcomponente de mercancías** mostró una inflación quincenal de 0.25%, muy por encima de lo observado en la misma quincena del 2024 de 0.10%. Esto se debió principalmente a las **mercancías alimenticias** que registraron una inflación quincenal de 0.37%, la mayor para una quincena igual desde el 2022 y muy por encima del promedio de los últimos 10 años para una misma quincena de 0.25%.

En contraste, las **mercancías no alimenticias** se ubicaron en 0.15%, muy por debajo al promedio de los últimos 10 años de 0.25% para una quincena igual. Las mercancías con mayores incrementos en precios durante la primera quincena de marzo fueron 1) complementos de vestir, 2) reproductores de audio y video y 3) instrumentos musicales y descargas de audio y video (Tabla 3).

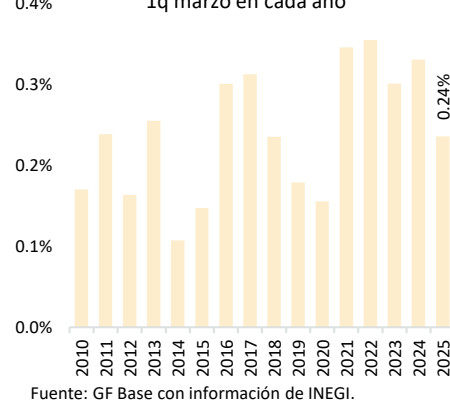
**Figura 3.** Inflación quincenal de México, 1q marzo en cada año



**Figura 4.** Inflación no subyacente, 1q marzo en cada año



**Figura 5.** Inflación subyacente, 1q marzo en cada año



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

1q mar 2025	Frutas y verduras	Variación quincenal	Pecuarios	Variación quincenal	Energéticos	Variación quincenal	Tarifas autorizadas por el gobierno	Variación quincenal
Genéricos con mayor incremento	Tomate verde	10.45%	Carne de res	1.53%	Electricidad	0.21%	Taxi	0.45%
	Limón	9.02%	Vísceras de res	0.33%			Estacionamiento	0.21%
	Calabacita	6.05%	Carne de cerdo	0.21%			Derechos por el suministro de agua	0.18%
	Guayaba	5.49%					Expedición de documentos del sector público	0.06%
	Aguacate	4.25%					Metro o transporte eléctrico	0.06%
	Chile poblano	4.07%					Autobús urbano	0.05%
	Naranja	3.59%					Colectivo	0.01%
	Chile serrano	2.84%						
Genéricos con mayor caída	Ejotes	2.67%						
	Manzana	2.10%						
	Chayote	-9.17%	Huevo	-0.84%	Gasolina de bajo octanaje	-1.32%	Trámites vehiculares	-0.10%
	Cebolla	-6.04%	Pollo	-0.37%	Gasolina de alto octanaje	-0.15%		
	Nopales	-5.58%	Manteca de cerdo	-0.32%				
	Sandía	-4.98%	Camarón	-0.20%				
	Piña	-3.83%	Pescado	-0.04%				
	Uva	-3.09%						
	Lechuga y col	-2.70%						
	Papa y otros tubérculos	-2.67%						
Papaya	-2.29%							
Otras verduras y legumbres	-1.95%							

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

**Tabla 3.** Genéricos con la mayor y menor variación quincenal, componente subyacente<sup>1</sup>.

1q mar 2025	Mercancías	Variación quincenal	Servicios	Variación quincenal
Genéricos con mayor incremento	Complementos de vestir	1.76%	Transporte aéreo	6.09%
	Reproductores de audio y video, y sus accesorios	0.39%	Hoteles	1.68%
	Instrumentos musicales, y descargas de audio y video	0.31%	Autobús foráneo	1.08%
	Bebidas energéticas	0.16%	Servicios para mascotas	1.01%
	Sandalias y huaraches	0.09%	Servicios funerarios	0.57%
			Atención médica durante el parto	0.50%
			Paquetes para fiesta	0.48%
			Consulta médica	0.47%
			Corte de cabello	0.47%
			Mantenimiento de automóvil	0.44%
Genéricos con mayor caída	Plantas y flores	-2.38%	Cine	-1.02%
	Alimento para mascotas	-0.28%	Servicios turísticos en paquete	-0.54%
	Toallas, cortinas y otros blancos	-0.23%	Streaming de películas y música	-0.40%
	Consolas, discos y descargas de videojuegos	-0.20%	Análisis clínicos	-0.05%
	Colchas y cobijas	-0.01%		

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

### 3. Incidencia quincenal

La incidencia hace referencia a la contribución en puntos porcentuales de cada producto o componente del INPC a la inflación general. Es decir, muestra cuánto aporta cada bien, servicio o producto, a la inflación de un periodo en específico.

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

A diferencia de la inflación, que mide la variación porcentual en los precios, la incidencia permite identificar cuáles productos tienen un mayor peso en la inflación observada, independientemente de si subieron o bajaron de precio. La incidencia de la primera quincena de marzo permite ver que las presiones inflacionarias se concentraron en los productos de mercancías y servicios, que forman parte del componente subyacente con algunas excepciones como la carne de res, el tomate verde y el limón. Por su parte, la gasolina de bajo octanaje destacó como el genérico con la mayor incidencia negativa en el INPC.

En la primera quincena de marzo, los 10 productos con mayor incidencia positiva y negativa fueron (Tabla 4):

- Mayor incidencia positiva: 1) carne de res, 2) vivienda propia, 3) otros alimentos cocinados, 4) transporte aéreo y 5) loncherías, fondas, torterías y taquerías.
- Mayor incidencia negativa: 1) gasolina de bajo octanaje, 2) cebolla, 3) huevo, 4) papa y otros tubérculos y 5) toallas sanitarias.

**Tabla 4.** Genéricos con la mayor incidencia (positiva y negativa) en la primera quincena de marzo, en el Índice Nacional de Precios al Consumidor.

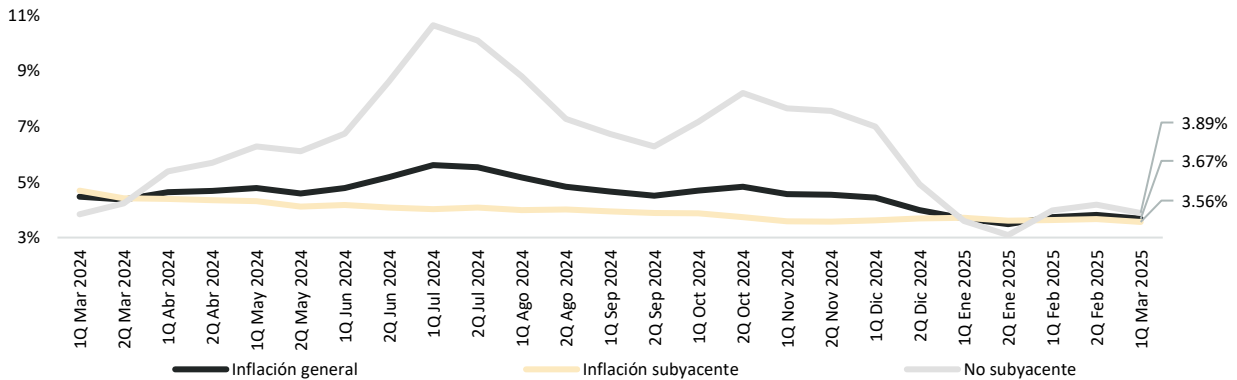
1q de marzo	Genérico	Tipo de inflación	Incidencia quincenal
10 genéricos con precios al alza (incidencia positiva)	Carne de res	No subyacente	0.028
	Vivienda propia	Subyacente	0.019
	Otros alimentos cocinados	Subyacente	0.014
	Transporte aéreo	Subyacente	0.014
	Loncherías, fondas, torterías y taquerías	Subyacente	0.012
	Tomate verde	No subyacente	0.012
	Restaurantes y similares	Subyacente	0.011
	Detergentes	Subyacente	0.01
	Lociones y perfumes	Subyacente	0.01
	Limón	No subyacente	0.009
10 genéricos con precios a la baja (incidencia negativa)	Gasolina de bajo octanaje	No subyacente	-0.063
	Cebolla	No subyacente	-0.013
	Huevo	No subyacente	-0.009
	Papa y otros tubérculos	No subyacente	-0.007
	Toallas sanitarias	Subyacente	-0.007
	Pollo	No subyacente	-0.007
	Cremas para la piel	Subyacente	-0.006
	Chayote	No subyacente	-0.005
	Otras verduras y legumbres	No subyacente	-0.005
	Nopales	No subyacente	-0.004

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

#### 4. Inflación de México en la 1ra quincena de marzo, variación anual

En la primera quincena de marzo, la **inflación general en México** se desaceleró a una tasa anual de 3.67%, la menor desde la segunda quincena de enero (3.48%). Al interior, la **inflación no subyacente** también se desaceleró y se ubicó en 3.89% anual, su menor tasa desde la segunda quincena de enero (3.09%), mientras que la **inflación subyacente** se desaceleró a 3.56% anual, su menor tasa desde la segunda quincena de mayo del 2020 (3.52%). Con esto, tanto la inflación general como sus dos componentes, subyacente y no subyacente, se desaceleraron luego de dos quincenas consecutivas de aceleración (Figura 6).

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

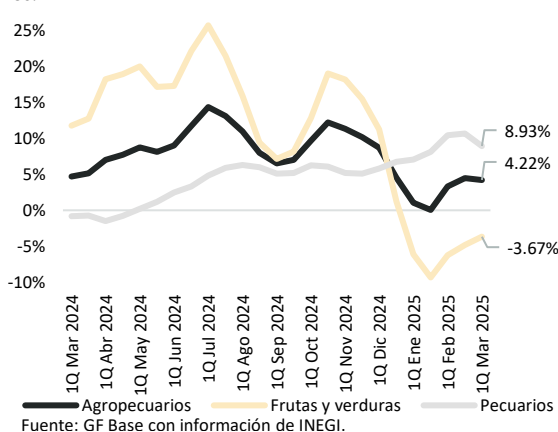


Fuente: GF Base con información de INEGI.

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

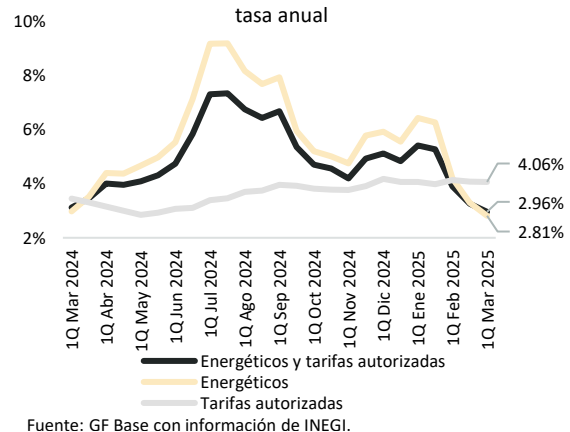
- La inflación anual de **agropecuarios** (4.22%), se desaceleró después de dos quincenas consecutivas de aceleración, ubicándose en su menor tasa anual desde la primera quincena de febrero (3.31%). La inflación anual de **frutas y verduras** se ubicó en -3.67%, siendo la quinta quincena consecutiva mostrando una inflación negativa. No obstante, la caída fue menos pronunciada que la registrada en la quincena anterior (-4.81%). Los **productos pecuarios** mostraron una inflación anual de 8.93%, desacelerándose desde la quincena previa y ubicándose en su menor tasa anual desde la segunda quincena de enero (8.13%). Cabe destacar que, a pesar de su caída quincenal en precio, el genérico del huevo sigue siendo el producto pecuario con la inflación anual más alta en la primera quincena de marzo.
- La inflación anual del componente de **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** se ubicó en 2.96%, la menor desde la primera quincena de febrero del 2024 (2.44%). Al interior, el subcomponente de **energéticos** mostró una inflación de 2.81% anual, sumando 4 quincenas consecutivas de desaceleración para ubicarse en su menor tasa anual desde la segunda quincena de febrero del 2024 (2.79%). Por su parte, la inflación anual de las **tarifas autorizadas por el gobierno** (4.06%), fue la menor desde la segunda quincena de enero (3.97%).

**Figura 7. Inflación de agropecuarios, frutas y verduras, y pecuarios, tasa anual**



Fuente: GF Base con información de INEGI.

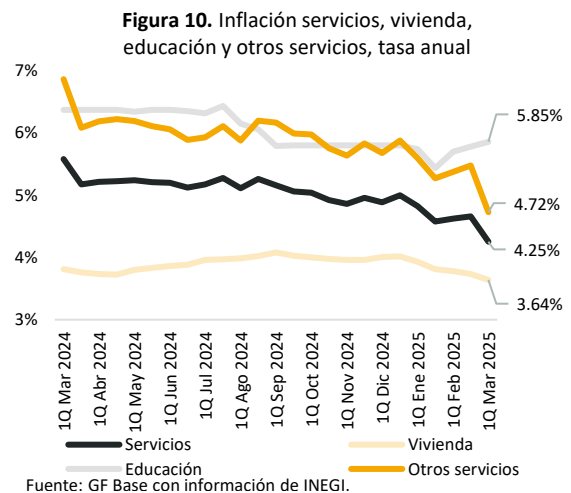
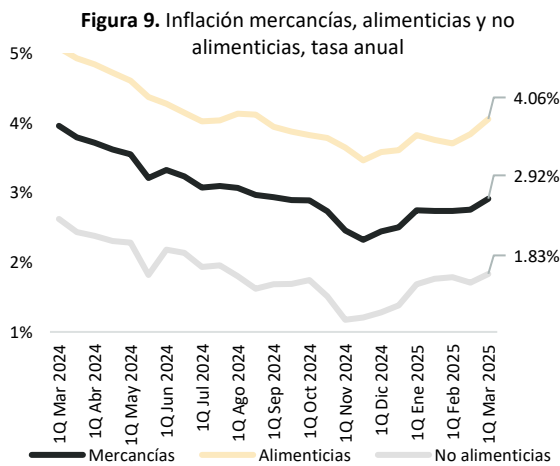
**Figura 8. Inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno y desagregación, tasa anual**



Fuente: GF Base con información de INEGI.

#### 4.2 Al interior de la inflación anual del componente subyacente, destaca que (Figura 9, 10 y Tabla 1):

- La inflación de **mercancías** (2.74%), y al interior, la de **mercancías alimenticias** (3.71%) y la de **mercancías no alimenticias** (1.83%), se aceleraron y se ubicaron en sus mayores tasas desde la primera quincena de septiembre del 2024 (2.94%), la segunda quincena de agosto del 2024 (4.13%) y la segunda quincena de julio del 2024 (1.96%), respectivamente.
- En contraste, la inflación de **servicios** y, al interior, **servicios de vivienda** y **otros servicios**, se desaceleraron para ubicarse en 4.25%, 3.64% y 4.72% anual, siendo las menores tasas desde la primera quincena de enero del 2022 (4.24%), la primera quincena de enero del 2024 (3.62%) y la primera quincena de junio del 2021 (4.58%), respectivamente. Las menores presiones inflacionarias en los servicios son una señal positiva, ya que este componente ha mostrado resistencia a disminuir de forma sostenida, manteniéndose por encima del 4% durante más de tres años. Si la tendencia de desaceleración continúa, podría facilitar que la inflación general avance con mayor firmeza hacia el objetivo del 3% del Banco de México. Sin embargo, también es importante considerar que esta moderación podría estar relacionada con el debilitamiento de la economía mexicana. Dado que los servicios responden a la demanda interna, una menor inflación de servicios también puede reflejar las consecuencias de un entorno de menor consumo y un mercado laboral débil. En ese caso, la desaceleración en servicios no sería necesariamente una señal favorable, sino una de enfriamiento económico.
- Por su parte, los **servicios de educación** se aceleraron por tercera quincena consecutiva para ubicarse en 5.85% anual, la mayor inflación anual desde la segunda quincena de agosto del 2024 (6.05%).



---

**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)

**Paulina Di Giusto Fernández**

Analista Económico-Financiero

[pdigiusto@bancobase.com](mailto: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.