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

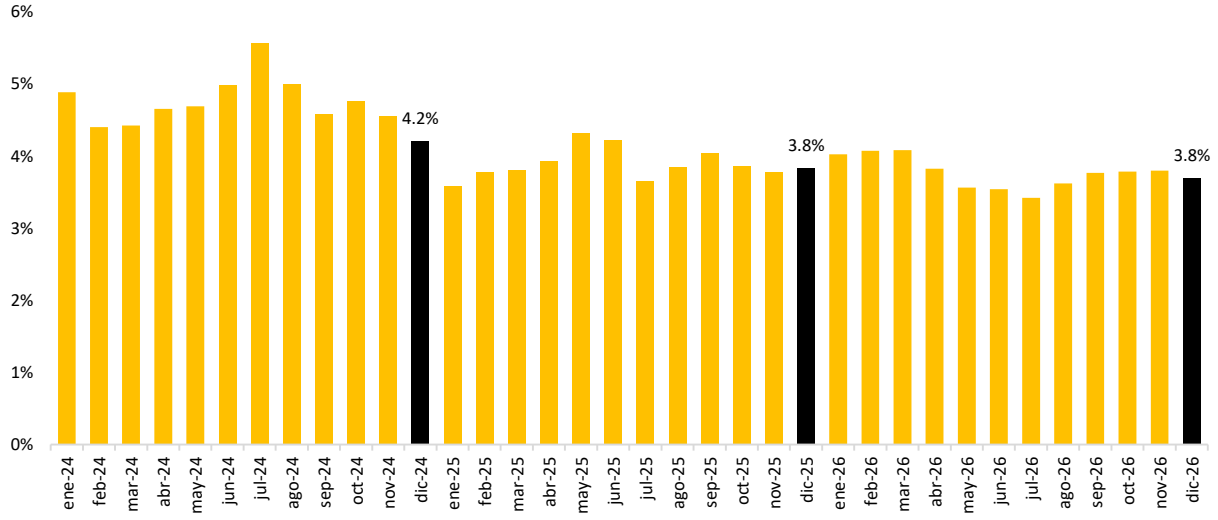
Próxima publicación sobre la **inflación de mayo**: 09 de junio

Resultados Generales y Expectativa

La inflación al consumidor de la primera quincena de mayo del 2025 se ubicó en 0.09% quincenal, desacelerándose desde el 0.20% registrado en la segunda quincena de abril. La desaceleración quincenal fue propiciada por una caída en la inflación no subyacente (-0.15%), tal y como suele suceder en las primeras quincenas de mayo, debido principalmente a los ajustes a la baja en las tarifas de electricidad. Por su parte, la inflación subyacente registró una variación de 0.16% quincenal, mostrando un comportamiento similar a la primera quincena de mayo del 2023 (0.18% quincenal) y del 2024 (0.15% quincenal). Destaca que, para una primera quincena de mayo, la inflación general mostró su primera variación positiva desde el 2020 cuando se ubicó en 0.30% quincenal.

A tasa anual la inflación general de la primera quincena de mayo se ubicó en 4.22%, superando la expectativa del mercado y acelerándose desde el 3.90% anual de la quincena previa. Es importante mencionar que la inflación general no se ubicaba por encima del 4.0% desde la primera quincena de diciembre del 2024 (4.44%). Al interior el componente no subyacente, que incluye la energía y alimentos, productos con precios más volátiles, se ubicó en 4.78% anual, mostrando una significativa aceleración desde el mínimo reciente de la segunda quincena de abril (3.57%). Por su parte, el componente subyacente se ubicó en 3.97% anual, acelerándose por tercera quincena consecutiva y alcanzando su mayor nivel desde la segunda quincena de agosto del 2024. Lo anterior preocupa, pues el componente subyacente determina la trayectoria de la inflación general de mediano y largo plazo. Debido a que la inflación se ha acelerado durante varias quincenas consecutivas, Grupo Financiero Base revisa al alza su expectativa de inflación de cierre de año de 3.6% a 3.8% anual. En cuanto a política monetaria, sería prudente que el Banco de México haga una pausa en el ciclo de recortes de tasa de interés.

Figura 1. Expectativa para 2025 y 2026. Tasa anual



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

Tabla 1. Inflación quincenal y anual.

1Q de mayo del 2025	Inflación quincenal	Mayor inflación quincenal para una quincena igual desde:	Promedio quincenal en los últimos 10 años	Inflación anual	Quincenas seguidas acelerándose
Inflación general	**0.09%**	**2020**	**0.18%**	**4.22%**	**1**
Subyacente	0.16%	2023	0.17%	**3.97%**	4
Mercancías	0.13%	2023	0.19%	3.51%	6
Alimenticias	0.17%	2024	0.24%	4.47%	-
No alimenticias	0.10%	2022	0.15%	2.64%	5
Servicios	0.18%	2024	0.14%	4.49%	-
Vivienda	0.15%	2024	0.11%	3.53%	-
Educación	0.00%	2024	0.18%	5.85%	-
Otros servicios	0.24%	2023	0.16%	5.26%	1
No subyacente	-0.15%	2024	0.23%	**4.78%**	1
Agropecuarios	2.30%	2020	0.27%	5.79%	1
Frutas y verduras	1.46%	2021	0.26%	-1.22%	-
Pecuarios	2.87%	-	0.28%	10.25%	1
Energéticos y tarifas autorizadas	-2.10%	2023	0.20%	3.71%	1
Energéticos	-3.33%	2022	0.23%	3.18%	1
Tarifas autorizadas	0.11%	2023	0.17%	4.44%	4

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Inflación General

La inflación general de la primera quincena de mayo se ubicó en 0.09% **quincenal**, desacelerándose desde el 0.20% registrado en la segunda quincena de abril. Comparando con periodos iguales, la inflación general registró su variación más alta desde mayo del 2020 (0.30% quincenal). Vale la pena destacar que, **en las primeras quincenas de mayo la inflación general suele ser negativa**, registrando variaciones positivas solamente en 2020 (0.30% quincenal) y 2025 (0.09%). **Por ello, a pesar de que la inflación quincenal fue baja, el hecho de ser positiva podría ser un foco de alerta** (Figura 2).

Por un lado, la desaceleración **quincenal** de la inflación general (0.09%) fue propiciada por el componente no subyacente, que se contrajo 0.15% (Figura 3), tras su incremento en la quincena pasada (0.42%). 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 fue 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 0.16% quincenal, acelerándose ligeramente contra el 0.13% registrado en la quincena pasada, pero mostrando un comportamiento similar a la primera quincena de mayo del 2023 (0.18% quincenal) y del 2024 (0.15% quincenal).

Figura 2. Inflación al consumidor de México
1Q de mayo de cada año
Var. % quincenal

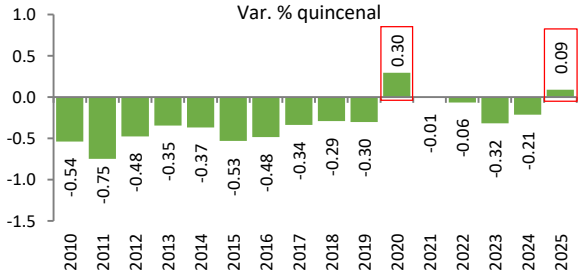
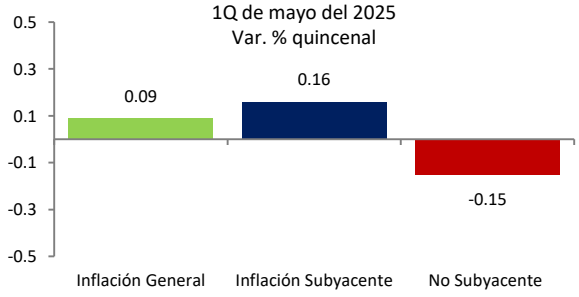


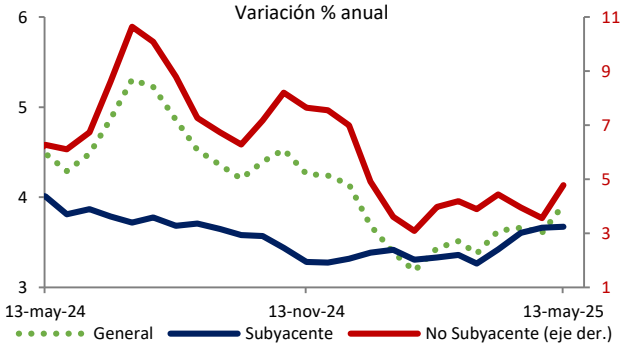
Figura 3. Inflación al consumidor de México
1Q de mayo del 2025
Var. % quincenal



Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

A **tasa anual** la inflación al consumidor de México se ubicó en 4.22%, superando la expectativa del mercado y acelerándose desde el 3.90% anual registrado la quincena previa. Es importante mencionar que la inflación general se no se ubicaba por encima del 4.0% desde la primera quincena de diciembre del 2024 (4.44%). Al interior, la aceleración fue propiciada por el componente no subyacente, cuya inflación se ubicó en 4.78% anual, la más alta desde la segunda quincena de diciembre del 2024 (4.91% anual). Por su parte, el componente no subyacente se ubicó en 3.97% anual, acelerándose por tercera quincena consecutiva.

Figura 4. Inflación quincenal al consumidor de México
Variación % anual



Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

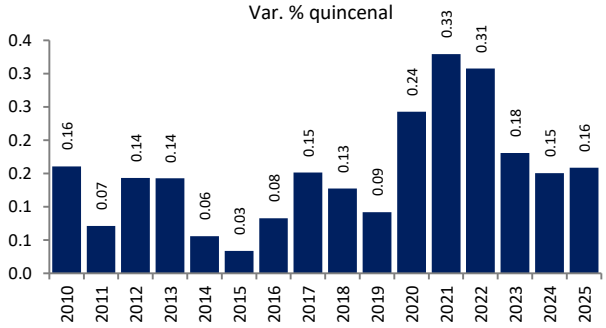
La trayectoria ascendente de la inflación debe ser tomada con cautela, pues en la primera quincena de febrero la inflación general retomó su tendencia al alza (Figura 4) **impulsada por sus dos principales componentes** y superó el 4% anual, parte alta del intervalo de variabilidad de +/- 1 punto porcentual alrededor del objetivo de inflación del Banco de México del 3%. Por esto, **sería prudente que el Banco de México hiciera una pausa en el ciclo de recortes de tasa de interés, manteniendo la tasa en 8.5%, al menos en el corto plazo**.

Inflación Subyacente

Variación quincenal

La inflación subyacente, que excluye los elementos más volátiles y que determina la trayectoria de inflación en el largo plazo, se ubicó en 0.16% quincenal, acelerándose desde el 0.13% de la segunda quincena de abril. Asimismo, la inflación subyacente interrumpió tres quincenas iguales de desaceleración (Figura 5). La aceleración quincenal de la inflación subyacente se explica por la inflación de servicios que subió de 0.01% en la quincena previa a 0.18% en la primera quincena de mayo. Por otro lado, la inflación de mercancías se desaceleró a 0.13% quincenal desde el 0.25% previo. Al interior de estos dos rubros destacó lo siguiente:

Figura 5. Inflación subyacente al consumidor
1Q de mayo de cada año
Var. % quincenal



Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

- La **inflación de servicios** (0.18% quincenal) **se aceleró** significativamente con respecto al 0.01% de la quincena previa. Esto debido principalmente al **rubro de otros servicios**, cuya inflación fue de 0.24% quincenal tras haber caído 0.08% en la quincena previa. Esto es congruente con el hecho de que los 10 genéricos con mayor inflación pertenecen al rubro de otros servicios, destacando el cine (14.82%), seguido de la reparación de automóviles (0.56%) y servicios de internet (0.55%) (Tabla 2). A la par, la inflación de servicios fue impulsada por los **servicios de vivienda**, que mostraron una inflación quincenal de 0.15%, acelerándose desde el 0.10% registrado la quincena previa.

  Destaca que, analizando periodos iguales, la inflación de servicios mostró su variación más baja desde el 2020 (0.12% quincenal).

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

	Servicios	Variación quincenal		Servicios	Variación quincenal
Genéricos con mayor incremento	Cine	14.82%	Genéricos con menor incremento	Servicios turísticos en paquete	-2.00%
	Reparación de automóviles	0.56%		Hoteles	-1.54%
	Servicios de internet	0.55%		Autobús foráneo	-0.64%
	Servicios profesionales	0.49%		Sala de belleza y masajes	-0.38%
	Corte de cabello	0.44%		Servicio de lavandería	-0.20%
	Mantenimiento de automóvil	0.31%		Transporte aéreo	-0.05%
	Atención médica durante el parto	0.30%			
	Restaurantes y similares	0.29%			
	Análisis clínicos	0.28%			
	Servicios recreativos y centros nocturnos	0.28%			

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

- La **inflación de mercancías** (0.13% quincenal) se desaceleró por 1) la inflación de las **mercancías no alimenticias**, que pasó de 0.29% en la quincena previa a 0.10%, en conjunto con 2) la inflación de **mercancías alimenticias**, que se desaceleró de 0.21% en la quincena pasada a 0.17%, siendo la inflación quincenal más baja para un periodo igual desde el 2015 (-0.02% quincenal). La desaceleración de ambos rubros se dio gracias a la caída de la inflación de los siguientes genéricos: colchas y cobijas (-0.45%), consolas, discos y descargas de videojuegos (-0.44%) y sandalias y huaraches (-0.38%).

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

	Mercancías	Variación quincenal		Mercancías	Variación quincenal
Genéricos con mayor incremento	Plantas y flores	2.72%	Genéricos con menor incremento	Colchas y cobijas	-0.45%
	Instrumentos musicales, y descargas de audio y video	0.46%		Consolas, discos y descargas de videojuegos	-0.44%
	Bebidas energéticas	0.39%		Sandalias y huaraches	-0.38%
	Reproductores de audio y video, y sus accesorios	0.23%		Toallas, cortinas y otros blancos	-0.27%
	Alimento para mascotas	0.09%		Complementos de vestir	-0.10%

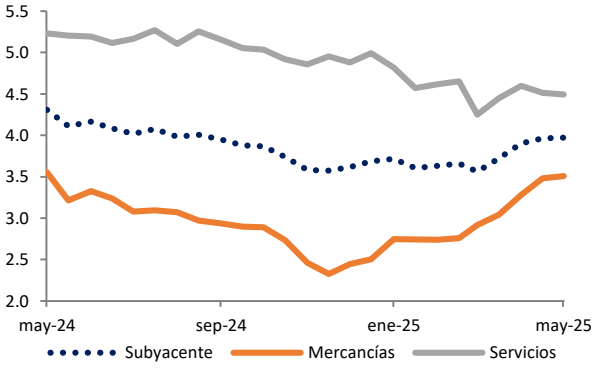
Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

Variación anual

La **inflación subyacente**, se ubicó en 3.97% anual, su cuarta 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 segunda quincena de agosto del 2024** (4.01%), cuando la inflación subyacente apenas comenzaba a estabilizarse luego de 82 quincenas en las que se situó por encima del 4.0%.

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 5. Inflación subyacente al consumidor
Variación % anual



Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Al interior del componente subyacente destacó la aceleración anual del rubro de mercancías (3.52%), que hila 6 quincenas de aceleración y registró su mayor variación desde la primera quincena de mayo del 2024. Por otra parte, la inflación se ubicó en 4.49% anual, hilando dos quincenas de desaceleración. **Es importante mencionar que, al analizar la trayectoria de la inflación subyacente, el componente de servicios muestra una clara tendencia a la**

baja, mientras que la inflación de mercancías es la principal fuerza de empuje sobre este componente (Figura 5). Al interior de la inflación subyacente destaca lo siguiente:

- La mayor inflación de mercancías (3.51% anual) fue impulsada por la inflación de las mercancías no alimenticias (2.64% anual), que hilan cinco quincenas de aceleración, mostrando su inflación más alta desde la primera quincena de marzo del 2024 (2.62%). 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, congruentes con su promedio de largo plazo 2002 al 2019** (2.83% anual).

- La **inflación de servicios** (4.49% anual) que, a pesar de ser inconsistente, **muestra una marcada tendencia a la baja** (Figura 5). En la primera quincena de mayo la inflación de servicios se desaceleró principalmente por el rubro de **servicios de vivienda** que se ubicó en 3.53% hilando dos quincenas a la baja, **mostrando su menor variación desde la primera quincena de marzo del 2023** (3.50%).

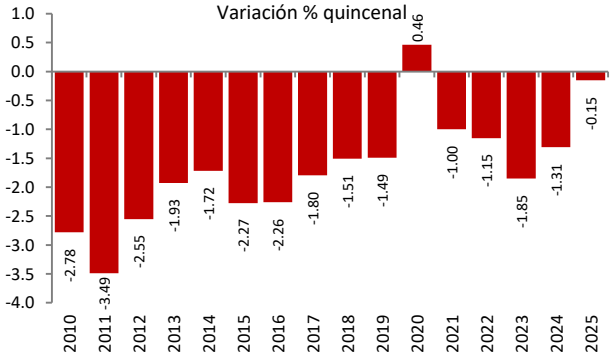
Inflación No Subyacente

Variación quincenal

La inflación no subyacente se contrajo 0.15% quincenal tras haberse ubicado en 0.42% la quincena previa. Hay que mencionar que la inflación no subyacente suele caer en las primeras quincenas de mayo por los ajustes a la baja en las tarifas de la energía.

No obstante, **la contracción de esta primera quincena de mayo fue muy tenue en comparación con periodos iguales de años previos** (Figura 6). Excluyendo el 2020 (0.46%) y el 2002 (0.80%) periodos iguales en los que la inflación no subyacente registró variaciones positivas, el dato de 2025 muestra menor caída para un periodo igual desde mayo del 2000 (-0.15%).

Figura 6. Inflación al consumidor de México
1Q de mayo de cada año
Variación % quincenal



Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

El descenso quincenal de la inflación no subyacente (-0.15%) se debió a una contracción del rubro de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (-2.10%), que hila cinco quincenas cayendo. En su comparativo con periodos iguales, esta es la menor contracción del rubro de tarifas autorizadas por el gobierno desde el 2020 (-1.20% anual).

El descenso de la inflación no subyacente estuvo limitado por la inflación de agropecuarios (2.30% quincenal), que mostró su mayor inflación para una quincena igual desde que hay registro.

Es importante enfatizar que la pobre contracción quincenal de la inflación no subyacente podría atribuirse a la aceleración de la inflación de agropecuarios, en conjunto con una caída no tan pronunciada de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno.

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

- La inflación quincenal de **productos agropecuarios** (2.30%) fue impulsada por la inflación de los productos **pecuarios** (2.87% quincenal), que mostró su mayor variación desde la primera quincena de julio del 2012 (3.06%) y la mayor en registro para un periodo igual. Esto último propiciado particularmente por el incremento quincenal en el precio del pollo (8.96%) (Tabla 4). Del mismo modo, la inflación de las **frutas y verduras** se

ubicó en 1.46% quincenal y aunque se desaceleró desde el 2.27% de la quincena pasada, al compararla con periodos iguales mostró su variación más alta desde el 2021 (1.74%). A tasa quincenal, la inflación de frutas y verduras fue impulsada principalmente por el incremento en el precio de la papaya (16.25%) y los ejotes (11.38%), que mostraron variaciones superiores al 10%. No obstante, fue atenuada por la caída quincenal en el precio del limón (-7.31%), la calabacita (-3.96%) y la zanahoria (-2.60%) (Tabla 4).

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

	Frutas y verduras	Variación quincenal	Pecuarios	Variación quincenal
Genéricos con mayor incremento	Papaya	16.25%	Pollo	8.96%
	Ejotes	11.38%	Carne de res	0.99%
	Guayaba	6.65%	Camarón	0.45%
	Chayote	5.15%	Manteca de cerdo	0.27%
	Plátanos	4.94%	Vísceras de res	0.16%
	Jitomate	4.37%	Huevo	0.10%
	Papa y otros tubérculos	4.17%		
	Uva	3.83%		
	Aguacate	3.59%		
	Melón	2.99%		
Genéricos con mayor decremento	Limón	-7.31%	Carne de cerdo	-0.29%
	Calabacita	-3.96%	Pescado	-0.26%
	Zanahoria	-2.60%		
	Tomate verde	-2.29%		
	Otras frutas	-2.10%		
	Pera	-1.60%		
	Durazno	-1.48%		
	Manzana	-1.35%		
	Chile serrano	-1.30%		
	Pepino	-0.73%		

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

- La inflación quincenal de **los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (-2.10%). Su contracción se dio por el ajuste a la baja en las tarifas de electricidad, que cayeron 18.45% quincenal, así como por los precios de las gasolinas de alto y bajo octanaje que cayeron 0.32% y 0.12%, respectivamente en esta quincena. La contracción en el precio de la electricidad sucede por los ajustes programados que realiza la Comisión Federal de Electricidad, mientras que el de las gasolinas podría asociarse a: 1) 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 y 2) el precio internacional del petróleo, principal insumo para producir gasolina ha tendido a la baja (Tabla 5).

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

	Energéticos	Variación quincenal	Tarifas autorizadas por el gobierno	Variación quincenal
Genéricos con mayor incremento	Gas doméstico LP	0.02%	Metro o transporte eléctrico	0.41%
			Trámites vehiculares	0.32%
			Estacionamiento	0.25%
			Derechos por el suministro de agua	0.24%
			Colectivo	0.08%
			Taxi	0.06%
			Autobús urbano	0.02%
Genéricos con mayor decremento	Electricidad	-18.45%		
	Gasolina de alto octanaje	-0.32%		
	Gasolina de bajo octanaje	-0.12%		

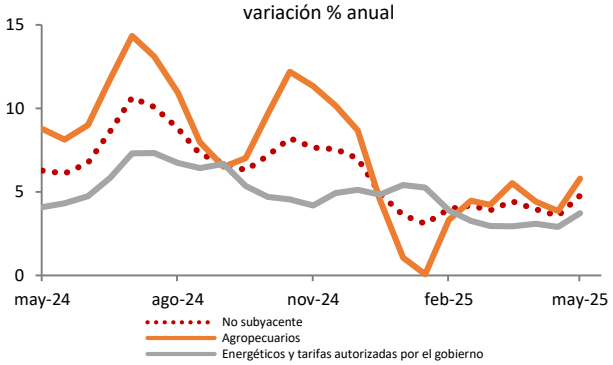
Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

Variación anual

En la primera quincena de mayo, la inflación no subyacente se aceleró a 4.78% anual, desde el 3.57% registrado la quincena pasada. Con esto la inflación no subyacente alcanzó su mayor nivel desde la segunda quincena de diciembre del 2024 (4.91%).

La aceleración anual se explicó por la inflación de agropecuarios (5.79%), la más alta desde la primera quincena de diciembre, aunado a la mayor inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (3.71%), la mayor desde la primera quincena de febrero del 2025.

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** (5.79% anual), que interrumpió dos quincenas seguidas de desaceleración. Al analizar su trayectoria de corto plazo, **este rubro envía la señal de que inició una nueva tendencia al alza tras haber tocado un mínimo en la segunda quincena de enero** (0.05% anual) (Figura 7). Al interior, la inflación de los productos **pecuarios** se aceleró a 10.25% anual y desde la primera quincena de mayo del 2024 este rubro muestra una tendencia alcista, sin señales consistentes de desaceleración. Por su parte, la inflación de **frutas y verduras** se ubicó en -1.22% anual, su novena quincena consecutiva de contracción. A pesar de ello, las caídas de este rubro son decrecientes, sugiriendo que la inflación de frutas y verduras pronto podría tornarse positiva.

- La inflación de **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (3.71% anual) se mantiene estable, con tasas inferiores al promedio del componente subyacente (Figura 7). Esto deja entrever que no está generando presiones inflacionarias adicionales al componente no subyacente 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 aliviar las presiones inflacionarias sobre 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
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.