

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), abril 2025

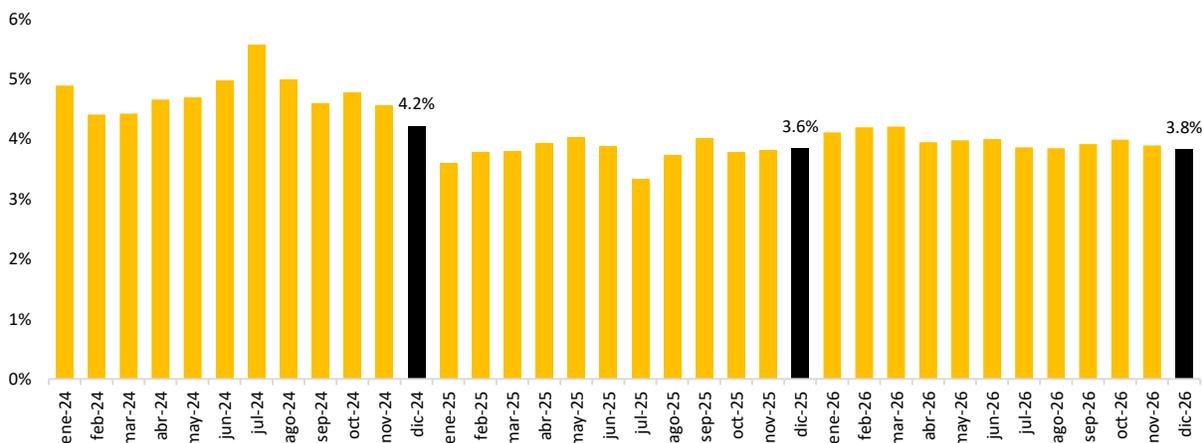
Próxima publicación sobre la inflación de la 1Q de mayo: 22 de mayo del 2025

Resultados Generales y Expectativa

En abril, la inflación al consumidor de México se aceleró a 0.33% mensual, desde el 0.31% de marzo. Al interior, el componente subyacente, que excluye los elementos más volátiles y determina las expectativas de inflación en el largo plazo se ubicó en 0.49% mensual, la más alta para un periodo igual desde el 2022 (0.78%). Este componente fue impulsado por el rubro de mercancías (0.69% mensual) que mostró su inflación más alta para un periodo igual desde el 2022, cuando se ubicó en 1.03% mensual. Por su parte, el componente no subyacente registró una contracción mensual de 0.21%, su quinto mes al hilo de inflación negativa, racha no vista desde el periodo de febrero a julio del 2007. Para el mes de abril, la caída de la inflación no subyacente fue explicada por la contracción del rubro de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, que mostró una inflación mensual de -1.59%, segundo mes al hilo de contracción. No obstante, en abril este componente normalmente registra caídas a tasa mensual, debido a los ajustes a la baja en las tarifas de energía eléctrica.

A tasa anual, la inflación se ubicó en 3.93%, acelerándose por tercer mes consecutivo y alcanzando su mayor nivel desde diciembre del 2024 (4.21%). Esta aceleración fue propiciada por el componente subyacente que se ubicó en 3.93%, su tasa más alta desde agosto del 2024. Al interior de la inflación subyacente destacó la aceleración de sus dos principales rubros, las mercancías (3.38% anual), cuya aceleración estuvo determinada por la depreciación anual del peso mexicano, que eleva el costo de las importaciones. Del mismo modo, se aceleró la inflación de servicios de 4.35% a 4.56% anual, siendo la primera aceleración desde diciembre del 2024. Esta aceleración se atribuye en gran medida a la Semana Santa, dando mayor inercia al componente de otros servicios (5.31% anual), en el que se ubican los servicios turísticos en paquete, transporte aéreo, hoteles y autobús foráneo. Hay que aclarar que en 2024 la Semana Santa fue en marzo, mientras que en 2025 se celebró en abril, teniendo como efecto una base de comparación anual menor. Por su parte, la inflación no subyacente se desaceleró a 3.76% anual, la más baja desde enero del 2025 (3.34% anual).

Figura 1. Expectativa para 2025 y 2026. Tasa anual



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Tabla 1. Inflación quincenal y anual.

2Q de abril del 2025	Inflación quincenal	Promedio quincenal en los últimos 10 años	Inflación anual abr 2025 vs. abr 2024	Mayor inflación anual desde	Meses seguidos acelerándose a tasa anual
Inflación general	0.20%	0.20%	3.93%	dic 2024	3
Subyacente	0.13%	0.19%	3.90%	ago 2024	1
Mercancías	0.25%	0.22%	3.38%	may 2024	5
Alimenticias	0.21%	0.27%	4.42%	may 2024	2
No alimenticias	0.6029%	0.17%	2.40%	mar 2024	5
Servicios	0.01%	0.16%	4.56%	feb 2025	2
Vivienda	0.10%	0.12%	3.64%	mar 2025	0
Educación	0.00%	0.18%	5.85%	mar 2025	0
Otros servicios	-0.08%	0.20%	5.31%	feb 2025	1
No subyacente	-0.42%	0.23%	3.76%	mar 2025	0
Agropecuarios	0.98%	0.25%	4.13%	mar 2025	0
Frutas y verduras	2.27%	0.26%	-2.45%	feb 2025	0
Pecuarios	0.12%	0.25%	8.25%	ene 2025	0
Energéticos y tarifas autorizadas	-0.02%	0.21%	2.99%	feb 2025	1
Energéticos	-0.08%	0.24%	2.47%	mar 2025	0
Tarifas autorizadas	0.11%	0.18%	4.36%	dic 2023	3

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Inflación Mensual

En abril la **inflación al consumidor de México se aceleró a 0.33% mensual**, desde el 0.31% de marzo, impulsada por el dato de la segunda quincena de abril que se ubicó en 0.20% quincenal, acelerándose desde el 0.12% en la primera quincena del mes. Con esto la inflación mensual (0.33%) mostró su variación más alta para un periodo igual desde abril del 2022 (0.54%) (Figura 2).

Al interior, resaltó que el **componente subyacente**, que excluye los precios más volátiles y determina las expectativas de inflación en el largo plazo, **se ubicó en 0.49% mensual**, acelerándose desde el 0.43% en marzo y mostrando su variación más alta para un periodo igual desde el 2022 (0.78%). Esto principalmente en consecuencia de la **inflación subyacente de la primera quincena de abril que se ubicó en 0.34% quincenal**, la más alta para un periodo igual desde abril del 2022 (0.44%). Dentro de la inflación subyacente destacó:

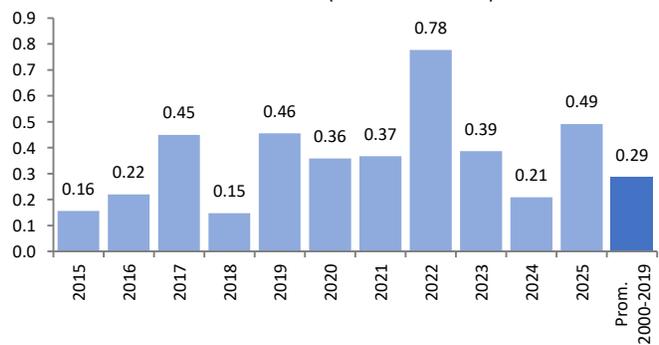
- La **inflación de mercancías** (0.69% mensual), registró su variación más alta para un mes igual desde abril 2022 cuando se ubicó en 1.25% mensual. Este repunte fue ocasionado principalmente por la **inflación de las mercancías no alimenticias** que en abril subió

Figura 2. Inflación general de México
Var. % mensual (abril de cada año)



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Figura 3. Inflación subyacente de México
Var. % mensual (abril de cada año)



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

a 0.78% mensual desde el 0.26% registrado en marzo y mostrando su inflación más alta para un mes igual desde abril de 1999 (1.48%).

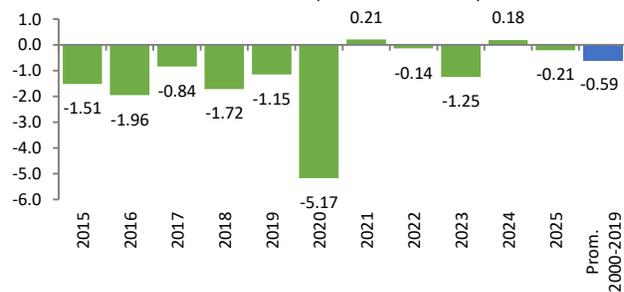
Hay que mencionar que los genéricos de detergentes, cremas para la piel, automóviles y productos para el cabello tuvieron una incidencia mensual acumulada de 0.068 puntos porcentuales y representaron el 20.61% de la inflación general mensual (Tabla 2).

- La **inflación de servicios** (0.30% mensual) se desaceleró desde 0.41% en marzo. No obstante, para un periodo igual es la inflación mensual más alta desde abril del 2022 (0.48%). Esta desaceleración respecto a marzo se dio gracias al resultado de la segunda quincena de abril que se ubicó en 0.01% quincenal, la más baja para un periodo igual desde el 2022 (0.00%).

Además, los genéricos del rubro de servicios el cine y los paquetes de telefonía y televisión de paga, tuvieron una incidencia mensual negativa sobre la inflación general de -0.014 y -0.008 puntos porcentuales, siendo de los 10 genéricos con menor incidencia (Tabla 2).

Por su parte, la aceleración mensual de la inflación general (0.33%) fue limitada por el **componente no subyacente que registró una contracción mensual de 0.21%**, su quinto mes al hilo de inflación negativa, racha no vista desde febrero-julio del 2007. El resultado de abril se dio gracias a la contracción de la inflación no subyacente de la primera quincena de abril (-0.59%), la mayor caída para un periodo igual desde la primera quincena de abril del 2023 (-1.22%). Al interior de la inflación no subyacente del mes de abril destacó:

Figura 4. Inflación no subyacente de México
Var. % mensual (abril de cada año)



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

- La contracción de la **inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (-1.59% mensual), su segundo mes al hilo de contracción y siendo la caída más acentuada desde mayo del 2024 (-3.00%). Es importante aclarar que en abril y mayo este componente normalmente registra caídas a tasa mensual, debido a los ajustes a la baja en las tarifas de energía eléctrica.

En este rubro, la inflación de energéticos cayó 2.67% mensual, después de una contracción en marzo (-0.86% mensual), mientras que la inflación de tarifas autorizadas por el gobierno se ubicó en 0.39%, acelerándose ligeramente desde el 0.31% de marzo. La caída de los energéticos se explicó casi en su totalidad por la caída en los precios de las tarifas de electricidad (-12.86%), en conjunto con la caída mensual de los precios de la gasolina de bajo octanaje (-0.57%). Ambos fueron de los genéricos que tuvieron la mayor incidencia negativa sobre la inflación general mensual con (-0.227 puntos porcentuales) (Tabla 2).

- La **inflación de productos agropecuarios** (1.60% mensual), que se aceleró por segundo mes consecutivo y se ubicó en su nivel más alto desde octubre del 2024 (1.73%). Esto a causa de la inflación de frutas y verduras (3.76%), que rompió una racha de cuatro meses en contracción en la que acumuló un descenso de 15.24%. Esto es congruente con el comportamiento de los precios del jitomate y el aguacate que fueron de los genéricos con mayor incidencia sobre la inflación general mensual aportando 0.089 y 0.019 puntos porcentuales, respectivamente.

- La **inflación de productos pecuarios** (0.20% mensual), ligando dos meses a la baja y ubicándose en su menor nivel desde octubre del 2024 cuando cayó 0.18%. Inclusive al compararla con periodo igual, es **la inflación más baja desde abril del 2018 cuando cayó -0.20%**. Destacó que la inflación del huevo y la carne de cerdo fueron de las que más restaron impulso a la inflación mensual con una incidencia de -0.027 y -0.013 puntos porcentuales.

Tabla 2. Genéricos con mayor/menor incidencia sobre la inflación general mensual

abr-25	Genérico	Tipo de inflación	Incidencia mensual en puntos porcentuales
10 genéricos con mayor incidencia	Jitomate	No subyacente	0.089
	Carne de res	No subyacente	0.039
	Vivienda propia	Subyacente	0.037
	Loncherías, fondas, torterías y taquerías	Subyacente	0.027
	Aguacate	No subyacente	0.019
	Detergentes	Subyacente	0.018
	Cremas para la piel	Subyacente	0.017
	Otros alimentos cocinados	Subyacente	0.017
	Automóviles	Subyacente	0.017
	Productos para el cabello	Subyacente	0.016
10 genéricos con menor incidencia	Electricidad	No subyacente	-0.200
	Huevo	No subyacente	-0.027
	Gasolina de bajo octanaje	No subyacente	-0.027
	Cebolla	No subyacente	-0.021
	Cine	Subyacente	-0.014
	Carne de cerdo	No subyacente	-0.013
	Plátanos	No subyacente	-0.012
	Otras frutas	No subyacente	-0.011
	Paquetes de internet, telefonía y televisión de paga	Subyacente	-0.008
	Papa y otros tubérculos	No subyacente	-0.008

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

Inflación Anual

A tasa anual la **inflación general al consumidor se ubicó en 3.93% anual**, acelerándose por tercer mes consecutivo y alcanzando su mayor nivel desde diciembre del 2024 (4.21%) (Figura 5). Lo anterior **envía la señal de que aún hay presiones y riesgos al alza sobre la inflación**.

Esta aceleración anual fue propiciada por **el componente subyacente que se ubicó en 3.93%**, su tasa más alta desde agosto del 2024 (Figura 6). Al interior de la inflación subyacente destacó:

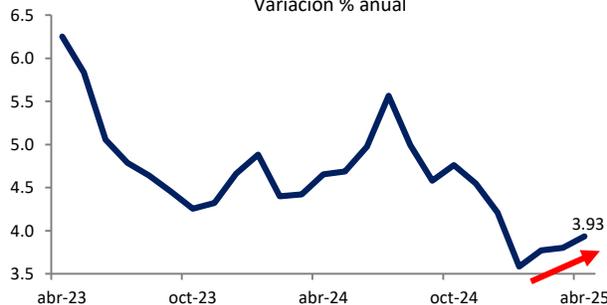
- La aceleración de **la inflación de mercancías (3.38% anual)** desde el 2.98% anual registrado el mes pasado. Este rubro hila tres meses al alza y el nivel de abril es importante, pues la inflación de mercancías se había mantenido por debajo del 3% de septiembre del 2024 a marzo del 2025.

La inflación de las mercancías fue impulsada por la **inflación de las mercancías no alimenticias (2.40% anual)**, que hila cinco meses al alza y en abril superó el umbral del 2% anual por primera vez desde junio del 2024. Esto último puede atribuirse en parte a la depreciación del tipo del peso mexicano que eleva el costo de las importaciones (Figura 7). Del mismo modo, **la inflación de las mercancías alimenticias (4.42% anual)** alcanzó su mayor nivel desde mayo del 2024.

- La **inflación de servicios** que pasó de 4.35% a 4.56% anual en abril, siendo la primera aceleración desde diciembre del 2024. Esta aceleración podría atribuirse en gran medida a los efectos de la Semana Santa, dando mayor inercia al componente de otros servicios (5.31% anual), en el que se ubican los servicios turísticos en paquete (11.84%), transporte aéreo (7.48%), hoteles (8.10%) y autobús foráneo (7.52%).

Hay que aclarar que en 2024 la Semana Santa fue en marzo, mientras que en 2025 se celebró en abril, teniendo como efecto una base de comparación anual menor magnificando el incremento de la inflación de servicios y por lo tanto del componente subyacente y su impacto sobre la inflación general de abril.

Figura 5. Inflación al consumidor de México
Variación % anual



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Figura 6. Inflación subyacente de México
Variación % anual

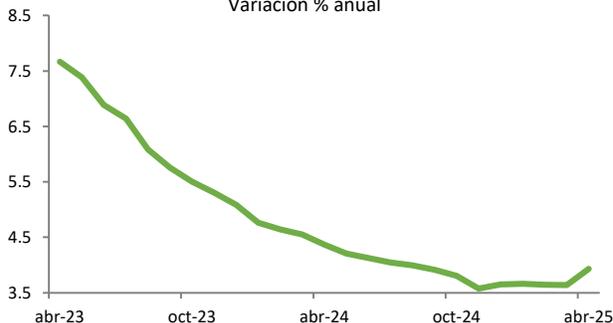
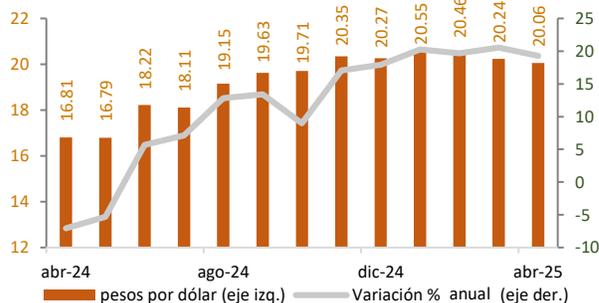


Figura 7. Tipo de cambio peso-dólar



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

La **inflación no subyacente se desaceleró a 3.76% anual**, ubicándose por debajo del 4.0% por primera vez desde enero (3.34%). La desaceleración se dio gracias al rubro de **agropecuarios, cuya inflación se ubicó en 4.13%** desde el 4.87% anual registrado en marzo. Al interior destacó que la inflación de frutas y verduras cayó 2.45% anual, su cuarto mes al hilo en contracción. Por su parte, la inflación de productos pecuarios se ubicó en 8.25% anual, desacelerándose nuevamente tras alcanzar un máximo de 10.53% en febrero.

Por su parte, la **inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno fue de 2.99%**, se aceleró con respecto al 2.94% anual registrado en marzo. Esto dado que la inflación de tarifas autorizadas por el gobierno se ubicó en 4.36% anual, su tercer mes al hilo mostrando aceleración y llegando a su nivel más alto desde diciembre del 2023 (4.84% anual), limitando el descenso de la inflación no subyacente.

Las renovadas presiones inflacionarias en el componente subyacente de mercancías pueden provocar revisiones al alza para la inflación anual para el resto del año, sobre todo si continúa el riesgo de depreciación del peso.

A pesar del repunte de la inflación, se espera que el Banco de México recorte la tasa de interés el 15 de mayo. Esto se debe a que la economía mexicana atraviesa una marcada desaceleración económica con alta probabilidad de caer en recesión, lo cual quitaría presiones sobre la inflación.

Por las presiones inflacionarias y la posibilidad que el peso vuelva a depreciarse sería conveniente que el recorte de tasa de interés del 15 de mayo sea de 25 puntos base. Sin embargo, se estima que el recorte será de 50 puntos base.

Para el cierre del año se estima que la tasa objetivo del Banco de México se ubicará en 8%.

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.