

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

Próxima publicación sobre la inflación a la primera quincena de marzo: 24 de marzo

1. Expectativa

La inflación en México se aceleró, pasando de 3.59% anual en enero a 3.77% en febrero, siendo la primera aceleración después de tres meses seguidos de desaceleración. Con esto, la inflación alcanzó su nivel más alto desde diciembre del 2024, principalmente por la aceleración en el componente no subyacente que se ubicó en 4.08% anual, también la más alta desde diciembre del 2024. En contraste, el componente subyacente registró una inflación de 3.65%, su menor tasa desde noviembre del 2024.

Hacia adelante, destacan los siguientes riesgos al alza para la inflación de México:

1. **Aranceles y tensiones comerciales.** No se descarta que el presidente Donald Trump imponga aranceles sobre México y que el gobierno de México quiera responder con aranceles de igual magnitud. Lo anterior ocasionaría presiones inflacionarias en México. Además, la imposición de aranceles puede generar disrupciones en las cadenas de suministro y propiciar escasez de productos, lo que elevaría su precio en el mercado.
2. **Depreciación del peso.** Existe el riesgo de que por la amenaza de los aranceles el peso pueda mostrar periodos de alta volatilidad y depreciaciones, lo cual incrementaría primero el precio de los artículos importados. De permanecer las depreciaciones del peso, se vería reflejado en el resto de la economía.
3. **Energéticos,** pues a pesar de que en febrero se desaceleraron, sigue latente el riesgo que puedan subir nuevamente tanto por la depreciación del peso como por el incremento a nivel internacional.
4. **Inseguridad pública,** que afecta particularmente a los subcomponentes de servicios y productos agropecuarios.

Es importante mencionar que, la debilidad en la actividad económica de México podría ayudar a que la inflación descienda más rápidamente al objetivo del 3% del Banco de México. De acuerdo con la última publicación disponible sobre el sistema de indicadores cíclicos (SIC), correspondiente a diciembre, las caídas intermitentes del indicador coincidente y la acumulación de caídas en el indicador adelantado señalan que la economía mexicana se encuentra en fase recesiva.

Considerando lo anterior, Grupo Financiero BASE ajusta a la baja su expectativa de inflación para 2025 a 3.6%. A pesar del reciente repunte en la inflación, este ajuste responde a que las presiones provinieron principalmente del componente no subyacente. Por su parte, se prevé que el Banco de México continúe con los recortes en la tasa de interés para cerrar el año en 8.5%.

Figura 1. Expectativa para 2025 y 2026. Tasa anual

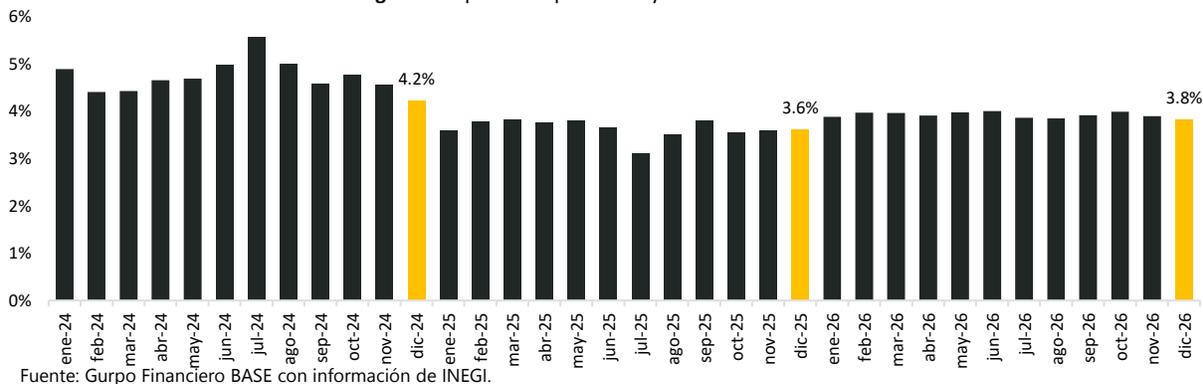


Tabla 1. Inflación quincenal y anual.

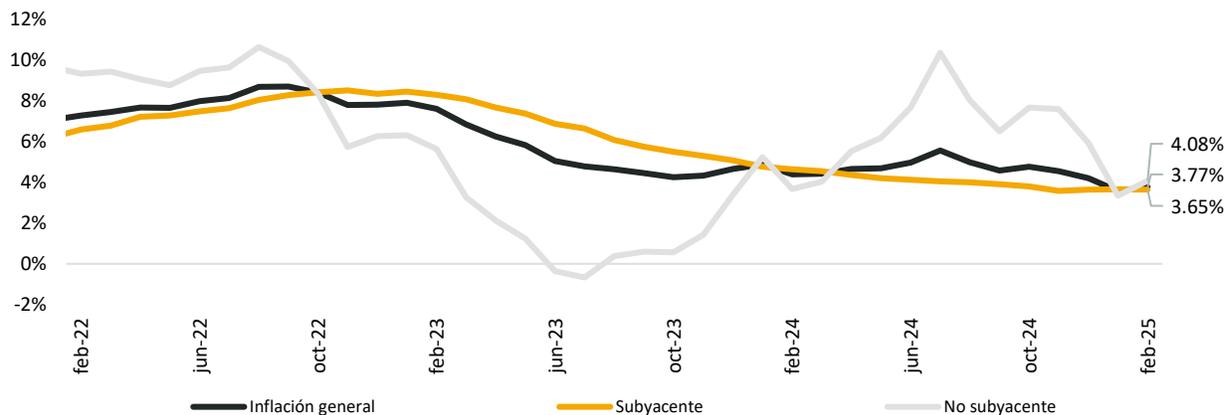
Febrero del 2025	Inflación mensual	Menor inflación mensual para un mes igual desde:	Promedio mensual en los últimos 10 años	Inflación anual	Menor desde:	Meses seguidos desacelerándose
Inflación general	0.28%	2024	0.41%	3.77%	ene-25	-
Subyacente	0.48%	2021	0.50%	3.65%	nov-24	1
Mercancías	0.41%	2024	0.59%	2.75%	ene-25	-
Alimenticias	0.39%	2016	0.53%	3.78%	45627	1
No alimenticias	0.42%	2024	0.63%	1.75%	45658	-
Servicios	0.55%	2022	0.42%	4.64%	44621	2
Vivienda	0.33%	2022	0.29%	3.75%	45383	2
Educación	0.74%	2024	0.44%	5.73%	45658	-
Otros servicios	0.74%	2023	0.53%	5.42%	44470	2
No subyacente	-0.39%	2024	0.14%	4.08%	ene-25	-
Agropecuarios	-1.44%	2024	-0.88%	3.89%	ene-25	-
Frutas y verduras	-6.26%	2024	-3.18%	-5.54%	ene-25	-
Pecuarios	1.98%	2024	0.92%	10.53%	ene-25	-
Energéticos y tarifas autorizadas	0.41%	2020	0.93%	3.57%	mar-24	1
Energéticos	0.29%	2020	1.08%	3.74%	mar-24	1
Tarifas autorizadas	0.64%	2024	0.56%	4.10%	ene-25	-

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

2. Inflación de febrero, variación anual

En México, la **inflación al consumidor** se aceleró en febrero y se ubicó en una tasa anual de 3.77% (Figura 2 y Tabla 1), la más alta desde diciembre del 2024 (4.21%). Se trata de la primera aceleración después de tres meses seguidos de desaceleración. Esta aceleración se debió principalmente al **componente no subyacente**.

Figura 2. Inflación general, subyacente y no subyacente, tasa anual



Fuente: GF Base con información de INEGI.

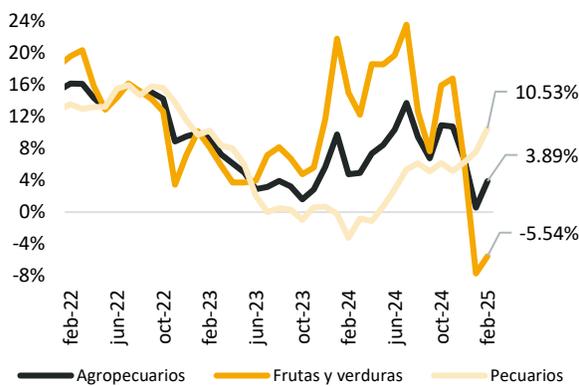
El **componente no subyacente** pasó de 3.34% en enero a 4.08% en febrero (Figura 2), acelerándose también por primera vez después de tres meses. Al interior (Figura 3 y 4):

- La inflación anual de los **productos agropecuarios** se aceleró de 0.56% en enero a 3.89% en febrero, debido al subcomponente de **productos pecuarios** que mostró una tasa anual de 10.53%, la más alta desde

diciembre del 2022 (11.50%). En contraste, la inflación de las **frutas y verduras** se ubicaron en -5.54%, siendo el segundo mes consecutivo en que este subcomponente registra una tasa anual negativa.

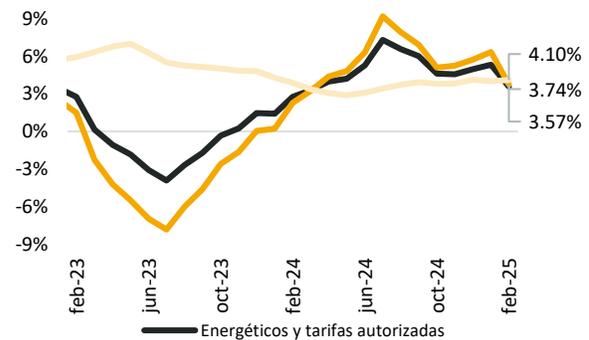
- La inflación de **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** disminuyó considerablemente, pasando de 5.33% en enero a 3.57% en febrero, debido al subcomponente de **energéticos** que se ubicó en una tasa anual de 3.74%, la más baja desde marzo del 2024 (3.25%). Por el contrario, el subcomponente de **tarifas autorizadas por el gobierno** se aceleró de 4.01% en enero a 4.10% en febrero, siendo la mayor inflación desde diciembre del 2024 (4.12%).

Figura 3. Inflación de productos agropecuarios, frutas y verduras, y pecuarios, tasa anual



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 4. Inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno y desagregación, tasa anual



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Respecto al **componente subyacente**, que es una mejor medida de la tendencia de largo plazo de la inflación, se observó una tasa anual de 3.65% (Figura 2), la menor desde noviembre del 2024 (3.58%). Al interior destacó que (Figura 5 y 6):

- La inflación anual de **servicios** se desaceleró a 4.64%, la más baja desde marzo del 2022 (4.62%). Dentro de los servicios, destacó que la inflación anual del subcomponente de **servicios de vivienda**, así como la de **otros servicios** se desaceleraron a 3.75% y a 5.42%, las más bajas desde abril del 2024 y octubre del 2021 (3.73% y 5.11%, respectivamente). En contraste, la inflación de **servicios educativos** se aceleró de 5.58% en enero a 5.73% en febrero, la más alta desde diciembre del 2024 (5.79%).
- La inflación anual en **mercancías** mostró una aceleración, con la tasa aumentando a 2.75%, la más alta desde octubre del 2024 (2.81%). Cabe mencionar que todavía continúa el riesgo al alza para la inflación de mercancías por la depreciación del peso y por los aranceles anunciados en contra de México. Al interior, las **mercancías no alimenticias** se aceleraron por tercera quincena consecutiva para ubicarse en febrero en una tasa anual de 1.75%, la más alta desde julio del 2024 (1.95%). Por el contrario, las **mercancías alimenticias** se desaceleraron mínimamente de 3.79% en enero a 3.78% en febrero, siendo la tasa anual más baja desde diciembre del 2024 (3.60%).

Figura 5. Inflación de servicios y subcomponentes, tasa anual

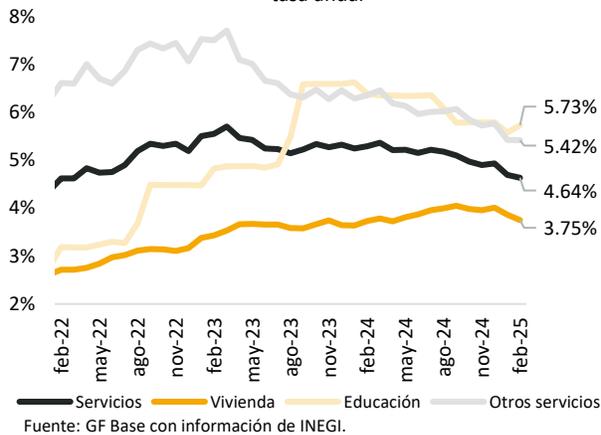
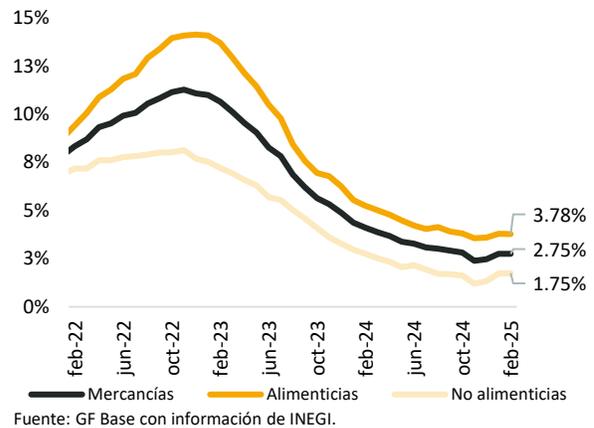


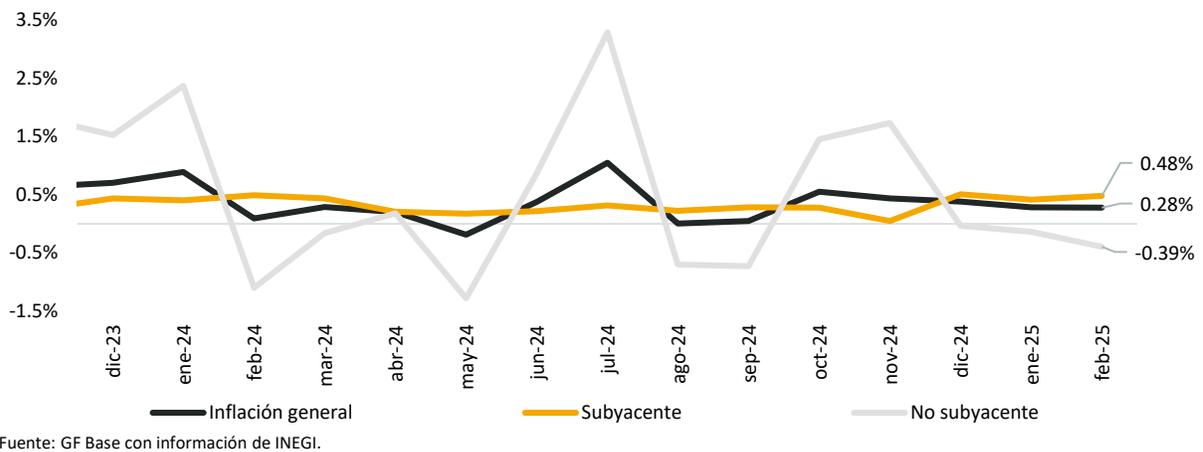
Figura 6. Inflación de mercancías, alimenticias y no alimenticias, tasa anual



3. Inflación de febrero, variación mensual

En términos mensuales, la **inflación de México** se ubicó en 0.28% (Figura 7), la más alta para un mes igual desde 2023 (0.56%). En perspectiva histórica, las presiones inflacionarias han sido menores, considerando que en febrero de los últimos 10 años (2015-2024) la tasa mensual promedio fue de 0.41% (Figura 8).

Figura 7. Inflación general, subyacente y no subyacente, tasa mensual



En febrero, el **componente no subyacente** se ubicó en -0.39% mensual (Figura 7 y 9). Sin embargo, es importante mencionar que, si bien la inflación mensual en el componente no subyacente fue negativa, esta fue menos pronunciada que la caída de 1.10% registrada en febrero de 2024, debido principalmente a presiones inflacionarias en el subcomponente de **productos pecuarios** (dentro de agropecuarios).

- **Productos agropecuarios** (-1.44%), mostrando una caída menos pronunciada que la observada en febrero del 2024 (-4.60%).
 - a. **Frutas y verduras** (-6.26%), mostrando una caída menos pronunciada que la observada en febrero del 2024 (-8.43%). La disminución en precios estuvo liderada particularmente por 1) jitomate, 2) nopales y 3) sandía (Tabla 2).

- b. **Pecuarios** (1.98%), la mayor tasa para un mes igual desde 2023 (2.37%) y, previo a este año, desde 2004 (2.18%). Al interior, el alza estuvo liderada por 1) huevo (cuyo precio sigue presionado por el impacto de la gripe aviar, 2) carne de res y 3) carne de cerdo (Tabla 2).

Es importante resaltar el alza en el precio del huevo, impulsada por problemas de abasto derivados del brote de gripe aviar en Estados Unidos. La magnitud del impacto no solo se debe a la letalidad del virus, sino también a las estrictas medidas sanitarias impuestas por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés), que exige el sacrificio masivo de aves en cualquier granja donde se detecte un caso positivo. Como consecuencia, algunos supermercados han impuesto límites de compra, mientras que cadenas de restaurantes en Estados Unidos han comenzado a aplicar cargos adicionales en platillos que incluyan huevo. Además, en la frontera con México, se ha observado un aumento en el contrabando del huevo, reflejando una mayor presión sobre la demanda en el país y la posibilidad de que los precios continúen elevados en los próximos meses.

- Los **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (0.41%), mostraron la menor tasa mensual para un mes igual desde la caída en 2020 (-0.29%).
 - a. **Energéticos** (0.29%), la menor tasa para un mes igual desde la caída en 2020 (-0.57%). Al interior, todos los energéticos mostraron incremento en precios durante febrero, destacando 1) gas doméstico natural, 2) electricidad y 3) gasolina de alto octanaje (Tabla 2).
 - c. **Tarifas autorizadas por el gobierno** (0.64%), la mayor inflación mensual para un mismo mes desde 2023 (0.96%). Al interior, todos los tipos de tarifas registraron aumento en precios durante febrero, siendo los principales 1) expedición de documentos del sector público, 2) trámites vehiculares y 3) cuotas de autopistas (Tabla 2).

Por su parte, el **componente subyacente** mostró una inflación mensual de 0.48% (Figura 7 y 10), la menor para un mes igual desde 2021 (0.39%). Al interior, destacó que la inflación de **mercancías alimenticias** (dentro de mercancías) y de **servicios de vivienda** (dentro de servicios) fueron las más bajas para un mes igual desde 2016 y 2022, respectivamente.

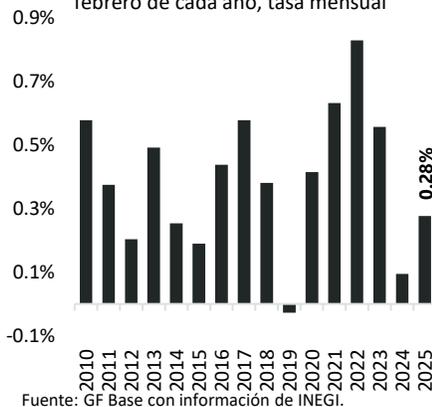
- **Mercancías** (0.41%), la más alta para un mes igual desde 2023 (0.65%).
 - a. **Alimenticias** (0.39%), la menor inflación para un mes igual desde 2016 (0.28%).
 - b. **No alimenticias** (0.42%), la mayor para un mes igual desde 2023 (0.62%).

Al interior (Tabla 3), las mercancías con mayor caída en precios durante febrero fueron 1) lociones y perfumes, 2) maíz y 3) vino de mesa. En contraste con la de mayor aumento 1) café tostado, 2) café soluble y 3) servilletas de papel.

- **Servicios** (0.55%), la menor tasa para un mismo mes desde 2022 (0.52%).
 - a. **Vivienda** (0.33%), la menor tasa para un mismo mes desde 2022 (0.30%).
 - b. **Educación** (0.74%), la mayor inflación para un mes igual desde 2023 (0.82%).
 - c. **Otros servicios** (0.49%), la menor tasa para un mismo mes desde 2023 (0.69%).

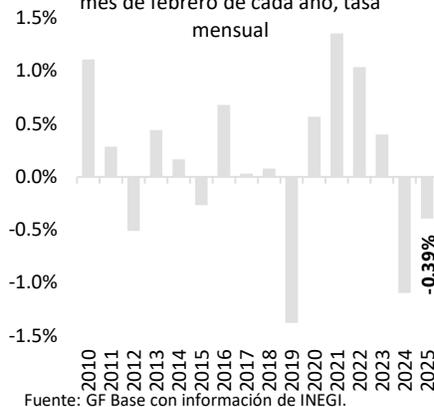
Al interior (Tabla 3), solo dos genéricos de servicios registraron disminución en precios durante febrero 1) cine y 2) sala de belleza y masajes. Mientras que los servicios con mayor incremento fueron 1) servicios turísticos en paquete, 2) transporte aéreo y 3) servicio de lavandería.

Figura 8. Inflación general, mes de febrero de cada año, tasa mensual



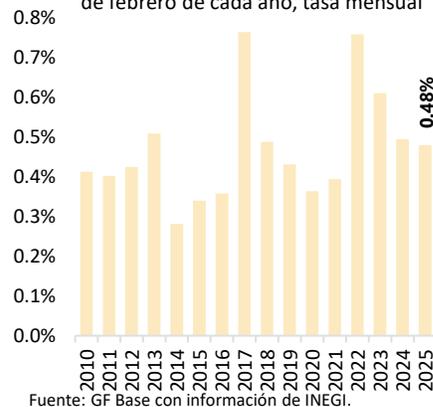
Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 9. Inflación no subyacente, mes de febrero de cada año, tasa mensual



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 10. Inflación subyacente, mes de febrero de cada año, tasa mensual



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Tabla 2. Genéricos con la mayor y menor variación mensual en febrero, componente no subyacente.

feb-25	Frutas y verduras	Variación mensual	Pecuarios	Variación mensual	Energéticos	Variación mensual	Tarifas autorizadas por el gobierno	Variación mensual
10 genéricos con mayor incremento	Limón	16.31%	Huevo	5.71%	Gas doméstico natural	6.97%	Expedición de documentos del sector público	2.33%
	Plátanos	14.05%	Carne de res	2.47%	Electricidad	0.61%	Trámites vehiculares	2.19%
	Pera	5.94%	Carne de cerdo	1.30%	Gasolina de alto octanaje	0.38%	Cuotas de autopistas	1.50%
	Manzana	2.30%	Pescado	0.75%	Gas doméstico LP	0.21%	Derechos por el suministro de agua	1.10%
	Chayote	1.77%	Manteca de cerdo	0.45%	Gasolina de bajo octanaje	0.01%	Autobús urbano	0.90%
	Aguacate	1.14%	Camarón	0.36%			Estacionamiento	0.64%
	Papaya	0.27%	Pollo	0.04%			Colectivo	0.37%
	Chile serrano	0.09%					Taxi	0.13%
Chile seco	0.00%					Metro o transporte eléctrico	0.05%	
10 genéricos con mayor decremento	Jitomate	-29.12%	Visceras de res	-0.58%				
	Nopales	-15.30%						
	Sandía	-14.40%						
	Cebolla	-14.17%						
	Ejotes	-9.72%						
	Uva	-9.64%						
	Calabacita	-7.75%						
	Zanahoria	-7.32%						
Chile poblano	-6.34%							
Piña	-6.22%							

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Tabla 3. Genéricos con la mayor y menor variación mensual en febrero, componente subyacente.

feb-25	Mercancías	Variación mensual	Servicios	Variación mensual
10 genéricos con mayor incremento	Café tostado	4.35%	Servicios turísticos en paquete	3.63%
	Café soluble	3.20%	Transporte aéreo	2.39%
	Servilletas de papel	2.92%	Servicio de lavandería	1.66%
	Computadoras	2.77%	Lavado y engrasado de automóvil	1.52%
	Camisas y playeras para hombre	2.69%	Mantenimiento de automóvil	1.52%
	Plantas y flores	2.60%	Hospitalización general	1.45%
	Traje para hombre	2.58%	Hospitalización parto	1.38%
	Consolas, discos y descargas de videojuegos	2.47%	Atención médica durante el parto	1.33%
	Material y aparatos fotográficos	2.28%	Universidad	1.29%
	Leches de origen vegetal	2.26%	Enseñanza adicional	1.23%
10 genéricos con mayor decremento	Lociones y perfumes	-1.64%	Cine	-0.85%
	Maíz	-1.17%	Sala de belleza y masajes	-0.01%
	Vino de mesa	-1.15%		
	Azúcar	-1.14%		
	Leche evaporada y condensada	-0.85%		
	Horno de microondas	-0.75%		
	Atún y sardina en lata	-0.71%		
	Arroz	-0.59%		
	Moles y salsas	-0.55%		
	Jabón para lavar	-0.51%		

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

4. Incidencia mensual

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. 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.

En febrero, los 10 productos con mayor y menor incidencia mensual fueron (Tabla 4):

- Mayor incidencia: 1) huevo, 2) loncherías, fondas, torterías y taquerías, 3) carne de res, 4) vivienda propia y 5) plátanos.
- Menor incidencia: 1) jitomate, 2) cebolla, 3) papa y otros tubérculos, 4) nopales y 5) uva.

A pesar de pertenecer al componente no subyacente, caracterizado por su alta volatilidad, la incidencia de febrero permite ver que los productos pecuarios siguen presionando al alza, en especial productos básicos como el huevo y la carne de res, mientras que las frutas y verduras han contribuido a moderar parcialmente las presiones inflacionarias.

Tabla 4. Genéricos con la mayor y menor incidencia en febrero, en el Índice Nacional de Precios al Consumidor.

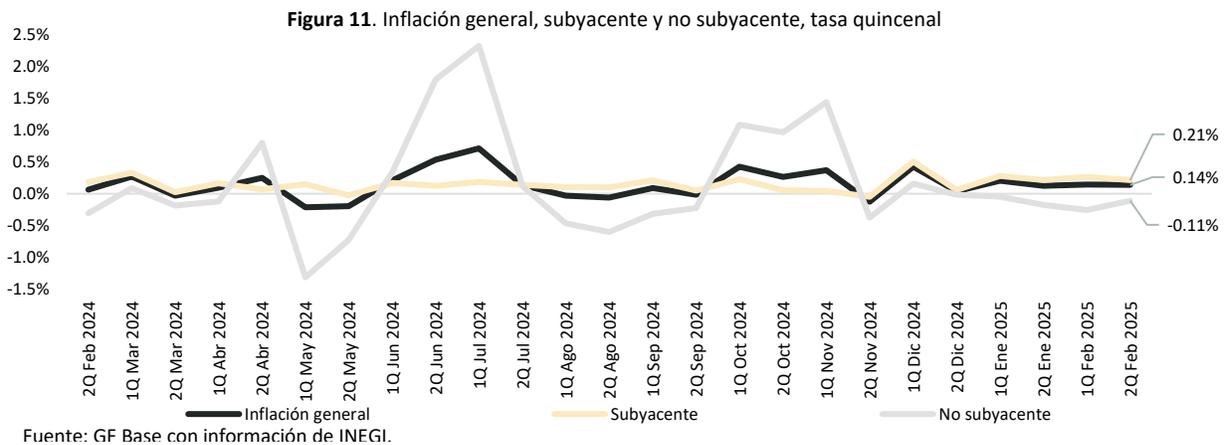
feb-25	Genérico	Tipo de inflación	Incidencia mensual
10 genéricos con mayor incidencia	Huevo	No subyacente	0.059
	Loncherías, fondas, torterías y taquerías	Subyacente	0.049
	Carne de res	No subyacente	0.043
	Vivienda propia	Subyacente	0.041
	Plátanos	No subyacente	0.029
	Restaurantes y similares	Subyacente	0.025
	Universidad	Subyacente	0.015
	Limón	No subyacente	0.014
	Carne de cerdo	No subyacente	0.012
	Hospitalización general	Subyacente	0.010
10 genéricos con menor incidencia	Jitomate	No subyacente	-0.166
	Cebolla	No subyacente	-0.036
	Papa y otros tubérculos	No subyacente	-0.015
	Nopales	No subyacente	-0.014
	Uva	No subyacente	-0.009
	Calabacita	No subyacente	-0.009
	Sandía	No subyacente	-0.008
	Zanahoria	No subyacente	-0.007
	Tomate verde	No subyacente	-0.007
	Otras verduras y legumbres	No subyacente	-0.007

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

5. Inflación en la segunda quincena de febrero

En términos quincenales, la **inflación general** se ubicó en la segunda quincena de febrero en una tasa de 0.14% (Figura 11), la más alta para una quincena igual desde 2023 (0.16%). Con esto, la tasa de inflación anual se aceleró de 3.74% en la primera quincena de febrero a 3.81% en la segunda quincena de febrero. Esta es la mayor inflación anual desde la segunda quincena de diciembre del 2024 (3.99%).

El **componente subyacente** se ubicó en 0.21% quincenal, la más alta para un mes igual desde 2022 (0.32%) y en 3.66% anual, la mayor desde la primera quincena de enero del 2025 (3.73%). Por su parte, el **componente no subyacente** registró una tasa quincenal negativa de 0.11%, y una tasa anual de 4.18%, la mayor desde la segunda quincena de diciembre del 2024 (4.91%).



6. Canasta básica, febrero

En febrero, la inflación anual del INPC se ubicó en 3.77%, acelerándose del 3.59% del mes de enero. Por su parte, la inflación anual de la canasta básica se ubicó en 3.51%, desacelerándose desde el 3.82% registrado en enero y siendo la menor inflación anual desde noviembre del 2024 cuando se ubicó en 3.43% (Figura 12).

Cabe recordar que la **canasta básica en México** es un subconjunto de la canasta del INPC. Esta hace referencia al conjunto de bienes y servicios considerados esenciales para la subsistencia de una familia promedio y está compuesta principalmente por alimentos, productos de higiene personal y del hogar, y otros artículos de primera necesidad. Mientras que la canasta del INPC refleja la variación en precios de 292 genéricos, la canasta básica considera la variación de 84 genéricos del INPC.

En febrero, los productos de la canasta básica con mayor incremento en precios fueron 1) gas doméstico natural, 2) huevo y 3) café tostado. En contraste, los de mayor caída en precios fueron: 1) frijol, 2) azúcar y 3) cine.

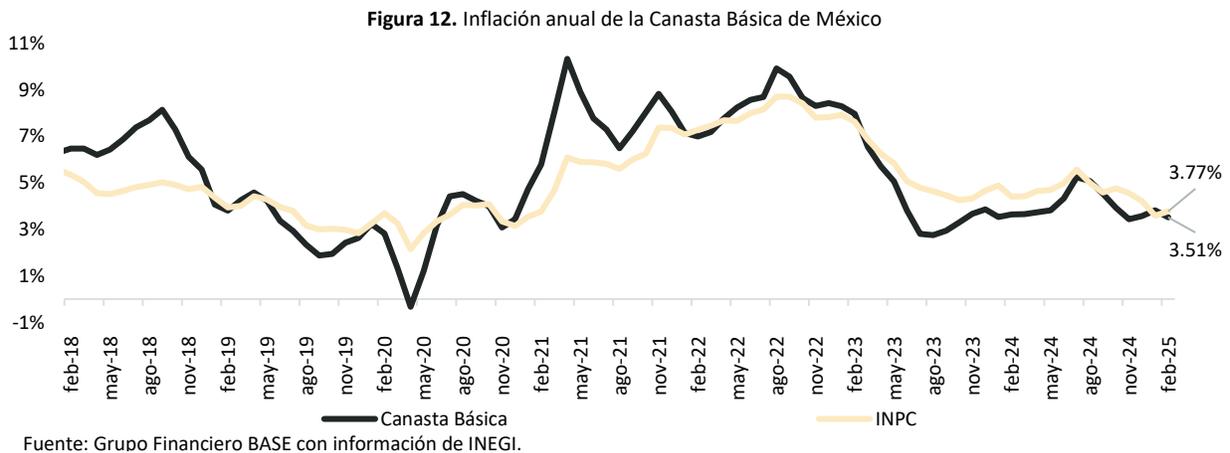


Tabla 5. Genéricos de la canasta básica con la mayor y menor variación mensual en febrero

feb-25	Genéricos de la Canasta Básica	Variación mensual
Genéricos con mayor incremento	Gas doméstico natural	6.97%
	Huevo	5.71%
	Café tostado	4.35%
	Café soluble	3.20%
	Servilletas de papel	2.92%
	Carne de res	2.47%
	Bicicletas	1.69%
	Blanqueadores	1.61%
	Pilas	1.48%
	Licuadoras	1.37%
Genéricos con mayor caída	Frijol	-1.45%
	Azúcar	-1.14%
	Cine	-0.85%
	Leche evaporada y condensada	-0.85%
	Atún y sardina en lata	-0.71%
	Arroz	-0.59%
	Visceras de res	-0.58%
	Moles y salsas	-0.55%
	Jabón para lavar	-0.51%
	Detergentes	-0.51%

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

Paulina Di Giusto Fernández

Analista Económico-Financiero

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.