

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

Próxima publicación sobre la inflación de la 1Q de julio: 24 de julio del 2025

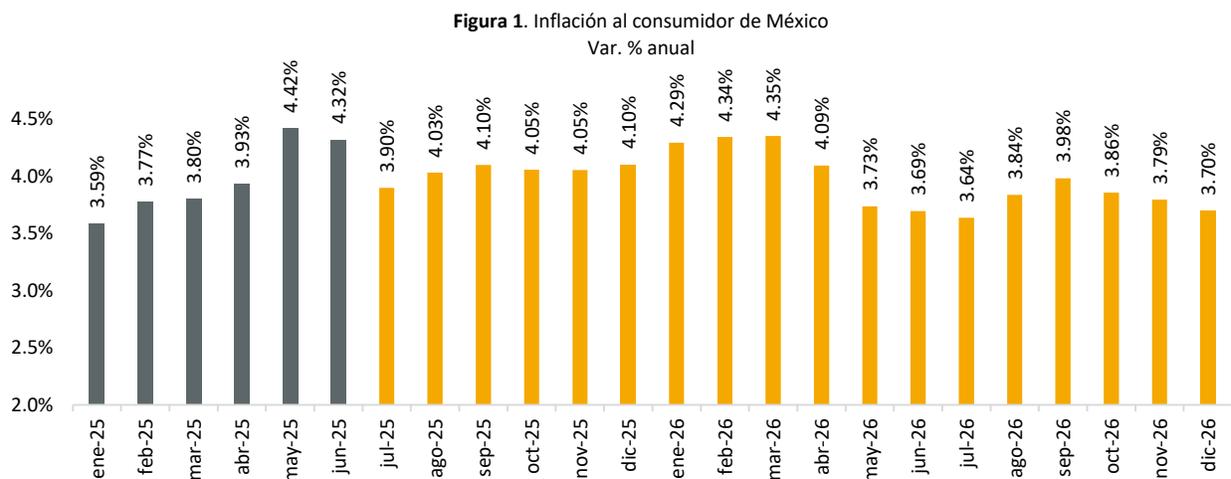
Resultados Generales y Expectativa

En México la inflación al consumidor correspondiente al mes de junio se ubicó en 0.28% mensual, la más baja para un mes de junio desde el 2023 (0.10%). Al interior, la inflación no subyacente, se contrajo 0.10%, luego de ubicarse en 0.23% en mayo, cayendo en 6 de los últimos 7 meses. Por el contrario, la inflación subyacente, que determina la trayectoria de la inflación en el largo plazo, se aceleró a 0.39% desde el 0.30% registrado el mes pasado y para un mes igual se ubicó en su nivel más alto desde el 2022.

A tasa anual, la inflación general se desaceleró a 4.32% desde el 4.42% registrado el mes pasado, después de 4 meses seguidos de aceleración. Lo anterior fue consecuencia de la desaceleración en la inflación no subyacente, que se ubicó en 4.33% desde el 5.34% registrado el mes pasado. La desaceleración de este componente se dio gracias a la inflación de agropecuarios que se ubicó en 5.04% anual, desacelerándose desde el 6.76% registrado el mes pasado, aunado a la baja en la inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno que se ubicó en 3.56%, su quinto mes al hilo por debajo del 4%. Vale la pena resaltar que, al interior de la inflación de agropecuarios, el rubro de frutas y verduras cayó 4.47%, su mayor contracción desde febrero (-5.54%), pero preocupa la inflación de productos pecuarios que se aceleró a 11.72% anual, la mayor inflación desde noviembre del 2022.

Por su parte, el componente subyacente preocupa, pues se aceleró a 4.24% anual, la mayor inflación desde abril del año pasado. Esto se debió a la mayor inflación en sus dos rubros, la inflación de mercancías que se ubicó en 3.91% e hila 7 meses de aceleración, ubicándose en su mayor nivel desde febrero del 2024 y la inflación de servicios, que se ubicó en 4.62%, la inflación más alta desde febrero del 2025. Al interior de las mercancías, tanto las alimentarias como las no alimentarias se aceleraron, mientras que la inflación de servicios fue impulsada únicamente por la aceleración de otros servicios.

Considerando que la inflación de junio se ubicó en línea con lo esperado, Grupo Financiero Base se mantiene sin cambios el pronóstico de inflación para el cierre del año en 4.1%. En este contexto, se espera que Banco de México realice dos recortes más en la tasa de interés, de 25 puntos base cada uno.



Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI y proyecciones propias.

Tabla 1. Inflación quincenal y anual.

2Q de junio del 2025	Inflación quincenal	Inflación anual jun 2025 vs. jun 2024	Mayor inflación anual desde	Meses seguidos acelerándose a tasa anual
Inflación general	0.16%	4.32%	mayo 2025	0
Subyacente	0.20%	4.24%	abril 2024	3
Mercancías	0.23%	3.91%	febrero 2024	7
Alimenticias	0.23%	4.89%	marzo 2024	4
No alimenticias	0.24%	3.03%	diciembre 2023	7
Servicios	0.17%	4.62%	febrero 2025	1
Vivienda	0.17%	3.50%	mayo 2025	0
Educación	0.00%	5.82%	mayo 2025	0
Otros servicios	0.18%	5.53%	febrero 2025	1
No subyacente	0.03%	4.33%	mayo 2025	0
Agropecuarios	0.08%	5.04%	mayo 2025	0
Frutas y verduras	0.27%	-4.47%	mayo 2025	0
Pecuarios	-0.04%	11.72%	noviembre 2022	3
Energéticos y tarifas autorizadas	-0.01%	3.56%	mayo 2025	0
Energéticos	-0.07%	2.97%	mayo 2025	0
Tarifas autorizadas	0.11%	4.32%	mayo 2025	0

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Inflación Mensual

En junio la **inflación al consumidor** de México se ubicó en 0.28%, sin cambios con respecto a mayo y en línea con lo esperado. Con respecto a periodos iguales, la inflación fue la más baja desde el 2023, aunque aún se encuentra por encima del promedio registrado de 2000-20019 (Figura 2).

Al interior de la inflación general, destacó la **inflación no subyacente**, que se contrajo 0.10%, desacelerándose desde el 0.23% de mayo y cayendo en siete de los últimos ocho meses. Además, al compararla con periodos iguales, la inflación no subyacente registró apenas su cuarta caída en los últimos diez años (Figura 3). Esto es positivo, pues al no ser una contracción estacionalidad, se podría atribuir a una moderación inercial en el aumento de precios. Esto último también reflejado en una contracción superior al promedio de 2000-2019.

Figura 2. Inflación general de México
Var. % mensual junio de cada año

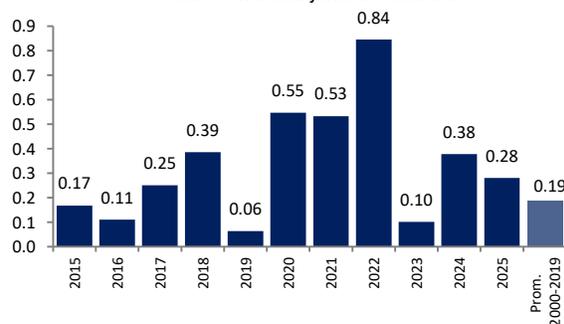
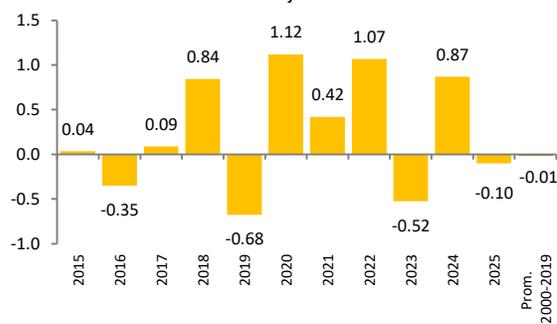


Figura 3. Inflación no subyacente de México
Var. % mensual junio de cada año



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Al interior de la inflación no subyacente, la inflación mensual de sus dos principales, **agropecuarios y energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno**, cayó 0.10% en cada rubro y destaco lo siguiente:

- La **inflación de agropecuarios**, que cayó 0.10% mensual, interrumpió tres meses consecutivos de aceleración, registrando su primera contracción desde febrero (-1.44%), mientras que, para un mes de junio, mostró la menor inflación desde el 2023 (-0.24%). Al interior, la **inflación de frutas y verduras** fue de -1.39%, cayendo en 5 de los últimos 7 meses y mostrando su primera contracción para un periodo igual desde el 2020. Además, la **inflación de agropecuarios** se desaceleró a 0.76% desde el 3.48% registrado el mes pasado, aunque para un periodo igual, este rubro registró la inflación más alta desde el 2022, luego de haber caído en 2023 (-2.14%) y 2024 (-0.02%).

Esto es congruente con el comportamiento de la inflación de los genéricos de la inflación de agropecuarios, pues resaltaron las caídas mensuales en los precios del chile poblano (-16.19%), la guayaba (-15.63%), el chile serrano (-15.30%), la papaya (-14.00%), el pepino (12.42%) y los ejotes (-10.11%), todas superiores al 10%. A la par, los precios mensuales del pescado, el huevo y la manteca de cerdo cayeron 0.72%, 0.28% y 0.05%, respectivamente (Tabla 2).

Tabla 2. Agropecuarios con mayor o menor variación mensual en precio en junio del 2025

jun-25	Frutas y verduras	Variación mensual	Pecuarios	Variación mensual
10 genéricos con mayor incremento	Zanahoria	13.19%	Carne de cerdo	1.52%
	Chayote	6.64%	Carne de res	1.35%
	Lechuga y col	4.62%	Vísceras de res	1.27%
	Naranja	3.55%	Pollo	0.62%
	Papa y otros tubérculos	3.12%	Camarón	0.26%
	Piña	2.89%		
	Otras verduras y legumbres	2.76%		
	Jitomate	1.82%		
	Cilantro, epazote y perejil	1.68%		
10 genéricos con mayor decremento	Chile poblano	-16.19%	Pescado	-0.72%
	Guayaba	-15.63%	Huevo	-0.28%
	Chile serrano	-15.30%	Manteca de cerdo	-0.05%
	Papaya	-14.00%		
	Pepino	-12.42%		
	Ejotes	-10.11%		
	Calabacita	-9.95%		
	Limón	-9.71%		
	Nopales	-7.29%		
	Otros chiles frescos	-5.55%		

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

- La inflación de **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno**, que también cayó 0.10%, hila cuatro meses en contracción, acumulando una desinflación de 4.21% en ese periodo. Además, analizando periodos iguales, esta es la mayor caída desde el 2023 y es importante mencionar que junio no es un mes en el que la inflación de este rubro tiende a caer. Lo anterior gracias a una contracción de 0.30% en la **inflación de energéticos**, que ha caído por cuatro meses al hilo, aunado a una baja inflación en el rubro de **tarifas autorizadas por el gobierno** (0.24%).

Estos resultados se muestran en línea con lo observado en los genéricos de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, en donde resaltaron las caídas en los precios del gas doméstico natural (-2.66%), la electricidad (-0.87%), el gas doméstico LP (-0.24%), la gasolina de alto octanaje (-0.15%) y la gasolina de bajo octanaje (-0.12%) (Tabla 3).

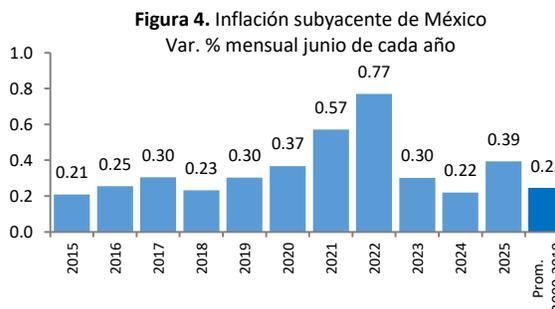
Tabla 3. Energéticos y tarifas autorizadas con mayor o menor variación mensual en precio en junio del 2025

jun-25	Energéticos	Variación mensual	Tarifas autorizadas por el gobierno	Variación mensual
10 genéricos con mayor incremento			Estacionamiento	1.19%
			Taxi	0.60%
			Derechos por el suministro de agua	0.38%
			Autobús urbano	0.14%
			Metro o transporte eléctrico	0.06%
			Expedición de documentos del sector público	0.05%
			Trámites vehiculares	0.03%
			Colectivo	0.03%
10 genéricos con mayor decremento	Gas doméstico natural	-2.66%		
	Electricidad	-0.87%		
	Gas doméstico LP	-0.24%		
	Gasolina de alto octanaje	-0.15%		
	Gasolina de bajo octanaje	-0.12%		

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

A diferencia de la caída de la inflación no subyacente, **la inflación subyacente**, que determina las expectativas de inflación en el largo plazo, se ubicó en 0.39% mensual, acelerándose desde el 0.30% registrado el mes pasado. además, al comparar periodos iguales, esta es la inflación más alta desde el 2022 (0.77%), ubicándose por encima de su promedio de largo plazo (Figura 4)

Al interior de la inflación subyacente destacó lo siguiente:



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

- Las **mercancías** registraron una inflación mensual de 0.41%, la más alta para un mes igual desde el 2022 (1.00%). Esto debido principalmente por la aceleración mensual de la inflación de las **mercancías no alimenticias** que pasó de 0.28% en mayo a 0.41% en junio, la más alta para un mes igual desde el 2022 (0.69%). No obstante, esto fue mitigado por la inflación de **mercancías alimenticias** que se desaceleró por tercer mes al hilo, ubicándose en 0.40% mensual, la inflación más baja desde febrero.

Dicho lo anterior, **los genéricos del rubro de mercancías** que registraron la mayor inflación mensual fueron los cereales en hojuelas (2.83%), el vino de mesa (2.72%), las baterías de cocina (2.62%), las licuadoras (2.60%) y las navajas y máquinas de afeitar (2.44%). De los 10 genéricos de mercancías con mayor inflación mensual, cinco correspondieron a las mercancías alimenticias, mientras que los otros cinco a las mercancías no alimenticias (Tabla 4).

Tabla 4. Mercancías con mayor o menor variación mensual en precio en junio del 2025

junio-25	Mercancías	Var. MoM	junio-25	Mercancías	Var. MoM
10 genéricos con mayor incremento	Cereales en hojuelas	2.83%	10 genéricos con mayor decremento	Ron	-1.75%
	Vino de mesa	2.72%		Calcetines y calcetas para hombre	-1.29%
	Baterías de cocina	2.62%		Servilletas de papel	-1.28%
	Licuadoras	2.60%		Equipo terminal de comunicación	-1.19%
	Navajas y máquinas de afeitar	2.44%		Azúcar	-1.08%
	Café tostado	2.18%		Detergentes	-0.97%
	Relojes, joyas y bisutería	2.05%		Dermatológicos	-0.93%
	Chocolate líquido y para preparar bebida	1.98%		Harinas de trigo	-0.81%
	Otros licores	1.90%		Plaguicidas	-0.78%
	Pantalones para mujer	1.86%		Computadoras	-0.75%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

- La **inflación de servicios** se aceleró a 0.38%, interrumpiendo tres meses de desaceleración. Sin embargo, al comparar con periodos iguales, se registró la inflación de servicios más alta desde el 2022 (0.50%). Esto debido que sus tres principales componentes mostraron aceleración destacando la del rubro de **otros servicios** que pasó de 0.23% en mayo a 0.48%, luego de tres meses de desaceleración. Con respecto a periodos iguales, esta fue la inflación más alta desde el 2022. Asimismo, la **inflación de servicios de vivienda** se aceleró a 0.32% en junio, aunque en comparación con periodos iguales, en los últimos años se ha mantenido estable con inflaciones de alrededor del 0.3% mensual. Finalmente, la **inflación de servicios de educación** se ubicó a 0.05%, acelerándose marginalmente con respecto a mayo (0.04%), en línea con su comportamiento de los últimos 8 años al compararla con periodos iguales.

En este contexto, los genéricos del rubro de servicios que registraron la mayor inflación mensual fueron transporte aéreo (7.23%), cine (1.93%), servicio de tintorería (1.89%) y servicios turísticos en paquete (1.89%). Todos estos elementos correspondieron al rubro de otros servicios y mostraron una inflación mensual superior al 1%. Por su parte, los genéricos con menor inflación fueron hoteles (-0.85%), autobús foráneo (-0.30%), servicios de telefonía fija (-0.06%) y transporte escolar (-0.05%) (Tabla 5).

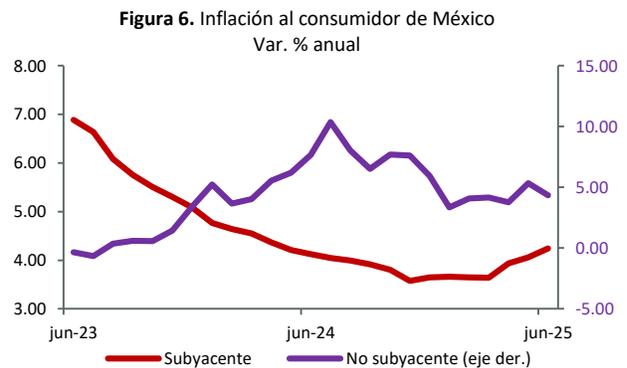
Tabla 5. Servicios con mayor o menor variación mensual en precio en junio del 2025

junio-25	Servicios	Var. MoM	junio-25	Servicios	Var. MoM
10 genéricos con mayor incremento	Transporte aéreo	7.23%	10 genéricos con mayor decremento	Hoteles	-0.85%
	Cine	1.93%		Autobús foráneo	-0.30%
	Servicio de tintorería	1.89%		Servicios de telefonía fija	-0.06%
	Servicios turísticos en paquete	1.14%		Transporte escolar	-0.05%
	Corte de cabello	0.87%			
	Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.76%			
	Streaming de películas y música	0.67%			
	Reparación de automóvil	0.60%			
	Restaurantes y similares	0.55%			
	Mantenimiento de automóvil	0.52%			

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

Inflación Anual

A tasa anual, **la inflación al consumidor de México se ubicó en 4.32%** anual, interrumpiendo cuatro meses consecutivos de aceleración. Sin embargo, preocupa que es su segundo mes por encima del 4% (Figura 5). Además, la desaceleración de la inflación fue **propiciada por el componente no subyacente**, mientras que **el componente subyacente**, que determina las expectativas de inflación en el largo plazo, **siguió mostrando aceleración** (Figura 6). Esto no es del todo positivo, **pues para observar una desaceleración sostenida de la inflación general es necesario que la inercia provenga del componente subyacente**, dado que el no subyacente contiene los elementos más volátiles, por lo que fácilmente podría revertir esta desaceleración.



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Por una parte, **la inflación no subyacente** se ubicó en 4.33% anual, desacelerándose desde el 5.34% registrado el mes pasado. La desaceleración de este componente se dio gracias a la inflación de agropecuarios que se ubicó en 5.04% anual, desacelerándose desde el 6.76% registrado en mayo, aunado a la baja en la inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno que se ubicó en 3.56%, su quinto mes al hilo por debajo del 4%.

Vale la pena resaltar que, al interior de la inflación de agropecuarios, el rubro de **frutas y verduras** cayó 4.47%, su mayor contracción desde febrero (-5.54%), pero preocupa la **inflación de productos pecuarios**, que se aceleró a 11.72% anual, la mayor inflación desde noviembre del 2022.

Por su parte, al interior de la **inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** destacó el rubro de **energéticos**, cuya inflación se desaceleró 2.97% desde el 3.50% registrado el mes pasado, ubicándose por debajo del 3% en tres de los últimos cuatro meses. La inflación de **tarifas autorizadas por el gobierno** fue de 4.32%, interrumpiendo cuatro meses de aceleración.

Por el contrario, la **inflación subyacente** preocupa, pues se aceleró a 4.24% anual, la mayor inflación desde abril del año pasado. Esto se debió a la mayor inflación en sus dos rubros, **la inflación de mercancías** que se ubicó en 3.91% e hila 7 meses de aceleración, ubicándose en su mayor nivel desde febrero del 2024 y **la inflación de servicios**, que se ubicó en 4.62%, la inflación más alta desde febrero del 2025.

Al interior de las mercancías, tanto **las alimentarias** como las **no alimentarias** se aceleraron, ubicándose en 4.89% y 3.03%, respectivamente. La inflación de mercancías alimentarias hila cuatro acelerándose y manteniéndose por encima del 4%, presentando un foco de alerta sobre la inflación subyacente. A la par, la inflación de las mercancías no alimentarias se ha acelerado por 7 meses consecutivos y su trayectoria no envía señal alguna de que podría haber una estabilización en los precios.

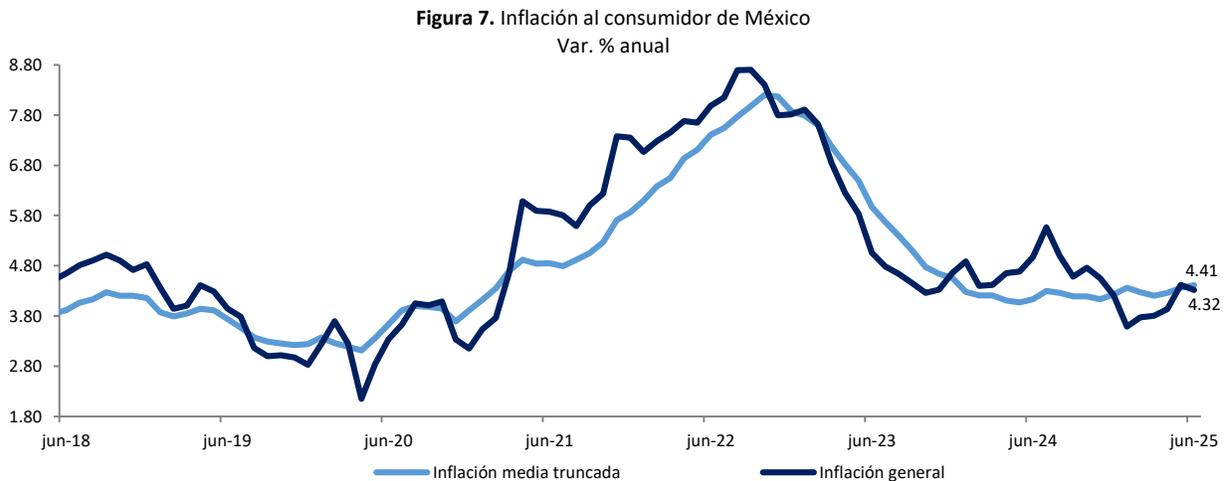
Además del repunte del componente de mercancías, la **inflación de servicios** se mantiene alta (4.62% anual en junio). Esto en vista de las persistentes presiones en los rubros de otros servicios y los servicios de educación, que muestran renuencia a situarse por debajo del 4%. Por una parte, **los servicios de educación** registraron una inflación de 5.82% en junio, su segundo mes de desaceleración, oscilando por el 5.8 por cuarto mes al hilo. Por otra parte, la inflación de **otros servicios** se ubicó en 5.53%, acelerándose desde el 5.26% anual registrado en mayo. No obstante, la inflación de otros servicios no se ubica debajo del 5% anual desde septiembre del 2021. Finalmente, la inflación de **servicios de vivienda** se ubicó en 3.59% y se ha mantenido alrededor del 3% desde julio del 2022, sugiriendo que no está ejerciendo presiones adicionales sobre la inflación general.

Inflación Media Truncada

El indicador de la inflación media truncada es útil para **analizar el comportamiento de la inflación en el mediano plazo**. A diferencia de la inflación general, este indicador elimina ciertos componentes (genéricos) que muestran variaciones extremas. Es importante resaltar que **el indicador de la inflación media truncada también es distinto a la inflación subyacente**, ya que los elementos que la inflación subyacente no contempla siempre son los componentes de 1) agropecuarios y 2) energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno. Estos podrían denominarse como “elementos de exclusión fija”.

Por su parte, **los genéricos de alta variación que excluye la inflación media truncada cambian mes a mes** (ponderadores dinámicos). Las variaciones extremas de los genéricos que la inflación media truncada excluye son crecimientos muy altos y contracciones muy profundas, pero ambas vertientes deben estar asociadas con **efectos temporales** debido a situaciones atípicas y de corto plazo, **no a un cambio estructural o prolongado sobre la formación de precios**.

Dicho lo anterior, en junio del 2025 la inflación media truncada se ubicó en 4.41%, su tercer mes consecutivo de aceleración y mostrando su mayor nivel desde diciembre del 2023 (4.56%). Esto última es evidencia de que la desaceleración de la inflación en junio pudiera ser engañosa, pues la media truncada, mostró aceleración, divergiendo de la inflación general que se desaceleró. Esto pudiera atribuirse a que, a diferencia de la inflación general, los genéricos que se excluyeron para el cálculo de la inflación media truncada, pudieran tener cierto sesgo a la baja, pero en su mayoría, los genéricos que componen la inflación al consumidor de México muestran presiones al alza.



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

En este contexto, lo más recomendable sería que el Banco de México haga una pausa en el ciclo de recortes de la tasa de interés, pues el canal de expectativas es uno de los más importantes en la transmisión de política monetaria en el país.

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.

Anexo 1. 10 genéricos con la mayor variación mensual en precio en junio del 2025

Rubro	Genérico	Var. % mensual
Frutas y verduras	Zanahoria	13.19%
Servicios	Transporte aéreo	7.23%
Frutas y verduras	Chayote	6.64%
Frutas y verduras	Lechuga y col	4.62%
Frutas y verduras	Naranja	3.55%
Frutas y verduras	Papa y otros tubérculos	3.12%
Frutas y verduras	Piña	2.89%
Mercancías	Cereales en hojuelas	2.83%
Frutas y verduras	Otras verduras y legumbres	2.76%
Mercancías	Vino de mesa	2.72%

Fuente: Grupo financiero BASE con información del INEGI.

Anexo 2. 10 genéricos con la menor variación mensual en precio en junio del 2025

Rubro	Genérico	Var. % mensual
Frutas y verduras	Chile poblano	-16.19%
Frutas y verduras	Guayaba	-15.63%
Frutas y verduras	Chile serrano	-15.30%
Frutas y verduras	Papaya	-14.00%
Frutas y verduras	Pepino	-12.42%
Frutas y verduras	Ejotes	-10.11%
Frutas y verduras	Calabacita	-9.95%
Frutas y verduras	Limón	-9.71%
Frutas y verduras	Nopales	-7.29%
Frutas y verduras	Otros chiles frescos	-5.55%
Mercancías	Vino de mesa	2.72%

Fuente: Grupo financiero BASE con información del INEGI.