

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

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

Resultados Generales y Expectativa

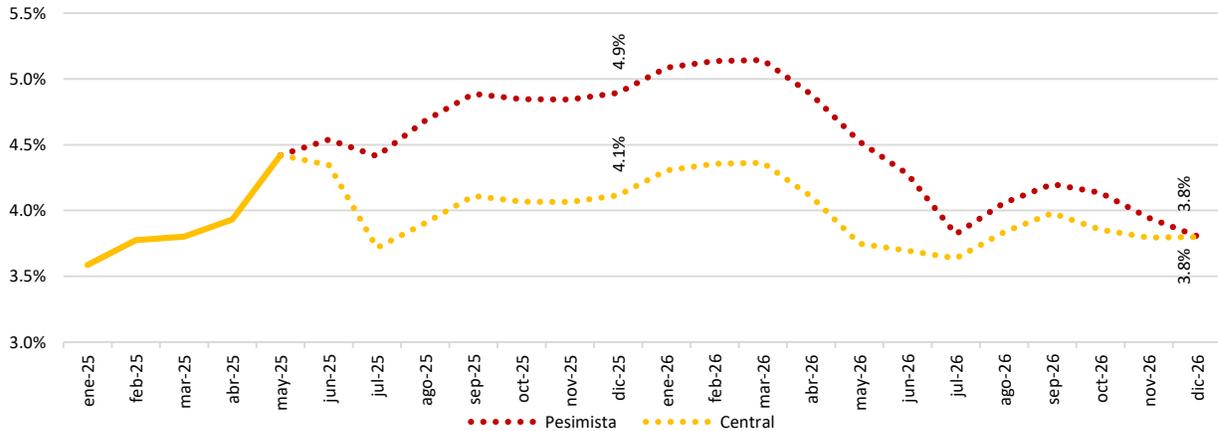
En México, la inflación se aceleró por cuarto mes consecutivo a tasa anual al ubicarse en 4.42% y alcanzó su mayor nivel desde noviembre del 2024 (4.55%). Al interior, la inflación no subyacente se ubicó en 5.34% anual, la mayor desde diciembre del 2024 (5.95% anual), impulsada por el rubro de agropecuarios (6.76% anual), así como por energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, cuya inflación pasó de 2.99% en abril a 3.93% en mayo. Asimismo, la inflación subyacente se aceleró a 4.06% desde el 3.93% registrado en abril, la mayor desde junio del 2024 (4.13%). El repunte provino principalmente de las mercancías, que acumula seis meses de aceleración. Esto último es preocupante, pues la inflación subyacente determina la trayectoria de la inflación general en el mediano y largo plazo.

A tasa mensual, la inflación general se ubicó en 0.28%, la mayor para un mes de mayo desde el 2020 (0.38%). Es importante mencionar que en mayo la inflación se desacelera por el cambio en las tarifas de energía eléctrica y aunque este año la inflación se desaceleró de forma mensual en mayo, no lo hizo de manera significativa, por lo que a tasa anual mostró un repunte importante. De hecho, el componente no subyacente interrumpió una racha en la que acumuló 5 meses contrayéndose para ubicarse en 0.23% mensual. Además, es la primera inflación positiva del componente no subyacente en un mes de mayo desde el 2020 (0.66%), año atípico por la pandemia. Esto se debió al repunte de la inflación de productos agropecuarios que pasó de 1.60% en abril a 3.21% en mayo. En este contexto, **el pronóstico central de inflación al cierre de 2025 se revisa a 4.1% desde el 3.8% previamente estimado**. Cabe destacar que en **durante junio se espera que la inflación anual se desacelere, pero sería consecuencia de un efecto matemático de alta base de comparación del año anterior** con lo que la inflación se ubicará en una tasa anual de 4.4%. A tasa mensual la inflación en junio se ubicaría en 0.3%. En julio, se estima se alcanzará la menor inflación anual del año, en 3.7%, por el efecto de comparación antes mencionado, pues en 2024 la inflación general se aceleró debido al repunte en los precios de frutas y verduras.

Desde la segunda quincena de marzo, se ha observado una desviación importante de la inflación quincenal respecto a su comportamiento histórico, pues en promedio las inflaciones quincenales han sido 128% mayores al promedio de los 10 años previos (omitiendo 2020 y 2022). Si estas presiones se mantienen en junio la inflación se estaría moviendo hacia un escenario pesimista que llevarían a la inflación anual a 4.5% y mensual de 0.5%. De permanecer el resto del año las presiones antes mencionadas, la inflación se ubicaría en diciembre en 4.9%, la mayor inflación de cierre de año desde el 2022.

Existen riesgos importantes al alza sobre la inflación, que no están siendo compensados por la desaceleración económica. Ante esto, lo más recomendable sería que el Banco de México hiciera 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.

Figura 1. Pronóstico de inflación, tasa anual



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Tabla 1. Inflación quincenal y anual.

2Q de mayo del 2025	Inflación quincenal	Inflación anual may 2025 vs. may 2024	Mayor inflación anual desde	Meses seguidos acelerándose a tasa anual
Inflación general	0.20%	4.42%	nov 2024	4
Subyacente	0.13%	4.06%	jul 2024	2
Mercancías	0.25%	3.67%	mar 2024	6
Alimenticias	0.21%	4.63%	abr 2024	3
No alimenticias	0.6029%	2.84%	ene 2024	6
Servicios	0.01%	4.49%	abr 2025	0
Vivienda	0.10%	3.53%	abr 2025	0
Educación	0.00%	5.84%	abr 2025	0
Otros servicios	-0.08%	5.26%	feb 2025	1
No subyacente	-0.42%	5.34%	dic 2025	1
Agropecuarios	0.98%	6.76%	nov 2025	1
Frutas y verduras	2.27%	0.04%	abr 2025	1
Pecuarios	0.12%	10.85%	dic 2022	1
Energéticos y tarifas autorizadas	-0.02%	3.93%	ene 2025	2
Energéticos	-0.08%	3.50%	ene 2025	2
Tarifas autorizadas	0.11%	4.42%	dic 2023	4

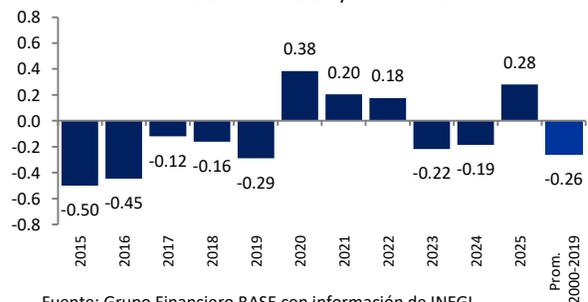
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Inflación Mensual

En mayo, la inflación general se ubicó en **0.28% mensual**, después de dos meses consecutivos de aceleración. Sin embargo, la inflación fue la mayor desde el 2020 (0.38%).

Cabe de recordar que la inflación en mayo típicamente es negativa, por el cambio en las tarifas de energía eléctrica. De hecho, de 2003 al 2019 la inflación general mensual mostró contracciones, pero del 2020 al 2025 el comportamiento fue irregular (Figura 2). Este **mayo la inflación se desaceleró, pero no de manera significativa**, por lo que la inflación anual mostró un repunte importante (Página 8).

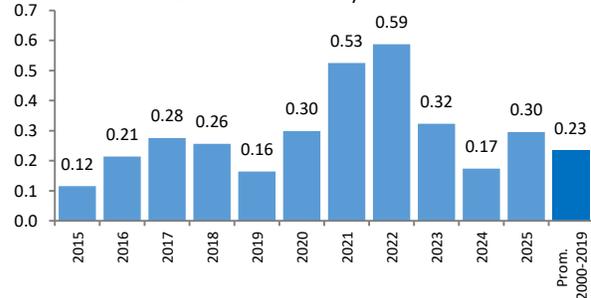
Figura 2. Inflación general de México Var. % mensual en mayo de cada año



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

La **desaceleración mensual de mayo se dio ante una desaceleración del componente subyacente**, que se ubicó en 0.30% mensual desde el 0.49% registrado el mes pasado y mostrando su menor nivel desde noviembre del 2024 (0.05%). Esto último debido a que sus dos principales rubros, las mercancías y los servicios, se desaceleraron con respecto a abril, ubicándose en 0.35% y 0.24% mensual, respectivamente.

Figura 3. Inflación subyacente de México
Var. % mensual en mayo de cada año



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Al comparar la inflación subyacente con otros meses de mayo, destaca que este año se ubicó en su mayor nivel desde el 2023 (0.32% mensual) (Figura 3). Al interior:

- La **inflación mensual de mercancías** pasó de 0.69% en abril a 0.35% en mayo, propiciada por sus dos principales rubros, **las mercancías alimenticias y las no alimenticias**. Destacó que la inflación mensual de mercancías no alimenticias se desaceleró de 0.78% en abril a 0.28%, mientras que la de mercancías alimenticias solamente pasó de 0.58% en abril a 0.44%.

La marcada desaceleración de la inflación mensual de mercancías no alimenticias se debió principalmente a: refrigeradores (-3.76%), licuadoras (-3.47%), lavadoras de ropa (-3.12%), planchas eléctricas (-2.88%) y tequila (-2.80%) (Tabla 2), en los que la desaceleración económica pudo haber ocasionado la caída de los precios. Por el contrario, los genéricos con mayor inflación son principalmente de mercancías alimenticias: antigripales (3.31%), chocolate líquido y para preparar bebida (2.88%), jamón (2.87%), verduras envasadas (2.41%) y café tostado (2.25%) (Tabla 2).

Tabla 2. Mercancías alimenticias y no alimenticias con mayor o menor decremento mensual en mayo del 2025

may-25	Mercancías	Var. % MoM	may-25	Mercancías	Var. % MoM
10 genéricos con mayor incremento	Antigripales	3.31%	10 genéricos con mayor decremento	Refrigeradores	-3.76%
	Chocolate líquido y para preparar bebida	2.88%		Licuadoras	-3.47%
	Jamón	2.87%		Lavadoras de ropa	-3.12%
	Verduras envasadas	2.41%		Planchas eléctricas	-2.88%
	Café tostado	2.25%		Tequila	-2.80%
	Blanqueadores	2.24%		Aparatos aire acondicionado	-2.68%
	Café soluble	2.22%		Ron	-2.30%
	Expectorantes y descongestivos	2.21%		Horno de microondas	-2.18%
	Cremas para la piel	1.90%		Motocicletas	-1.94%
	Suavizantes y limpiadores	1.73%		Consolas, discos y descargas de videojuegos	-1.94%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

- La **inflación mensual de servicios** pasó de 0.30% en abril a 0.24% en mayo, su tercer mes al hilo de desaceleración y mostrando su menor nivel para un mes igual desde mayo del 2020 (0.12% mensual). Esta desaceleración fue propiciada por dos de sus principales rubros, **los servicios de vivienda y otros servicios**. La inflación de los servicios de vivienda mostró una ligera desaceleración, ubicándose en 0.28% desde el 0.29% del mes pasado, mientras que la inflación de otros servicios se ubicó en 0.23% mensual desde el 0.36% previo. Por su parte, la inflación de los **servicios de educación** pasó de 0.00% en abril a 0.04% en mayo, acelerándose ligeramente.

Lo anterior es congruente con los genéricos del sector servicios, pues los de mayor decremento correspondieron al rubro de otros servicios, destacando: los servicios turísticos en paquete (-7.58%), transporte aéreo (-7.58%), hoteles (-1.99%), autobús foráneo (0.50%) y seguro de automóvil (-0.37%). Este efecto mensual es consistente con la disminución de precios por la menor demanda, después de Semana Santa (Tabla 3). Por su parte, los genéricos que registraron la mayor inflación mensual fueron: cine (15.45%), reparación de automóvil (0.84%), corte de cabello (0.72%), lavado y engrasado de automóvil (0.58%) y servicio de internet (0.55%) (Tabla 3), que podrían estar reflejando cambios en los patrones de consumo, ante el deterioro del mercado laboral mexicano y ante el deterioro de las expectativas económicas de México.

Tabla 3. Servicios con mayor o menor decremento mensual en mayo del 2025

may-25	Servicios	Var. % MoM	may-25	Servicios	Var. % MoM
10 genéricos con mayor incremento	Cine	15.45%	10 genéricos con mayor decremento	Servicios turísticos en paquete	-7.58%
	Reparación de automóvil	0.84%		Transporte aéreo	-7.58%
	Corte de cabello	0.72%		Hoteles	-1.99%
	Lavado y engrasado de automóvil	0.58%		Autobús foráneo	-0.50%
	Servicio de internet	0.55%		Seguro de automóvil	-0.37%
	Servicios profesionales	0.54%		Sala de belleza y masajes	-0.17%
	Restaurantes y similares	0.52%			
	Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.52%			
	Mantenimiento de automóvil	0.49%			
	Servicios recreativos y centros nocturnos	0.47%			

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

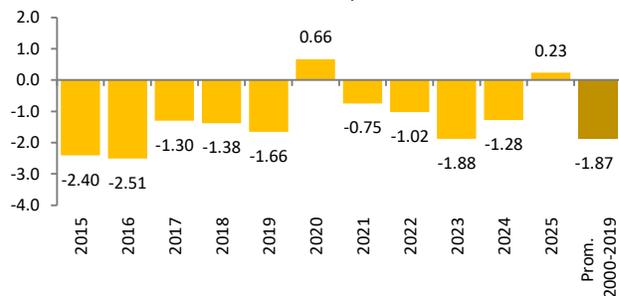
Por su parte, la **inflación no subyacente interrumpió una racha en la que acumuló 5 meses contrayéndose para ubicarse en 0.23% mensual en mayo**, su primera variación positiva desde noviembre (1.73% mensual). Además, es la primera inflación positiva del componente no subyacente en un mes de mayo desde el 2020 (0.66%), año atípico por la pandemia y previo a ello, desde el 2002 (0.25%).

Lo anterior debido al repunte de la inflación mensual de productos agropecuarios que pasó de 1.60% en abril a 3.21% en mayo y mostrando la mayor inflación para un mes igual desde 1996.

No obstante, esto fue limitado por la inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno que se contrajo 2.12% mensual, en línea con su comportamiento histórico para meses iguales. Al interior de cada componente de la inflación subyacente destacó:

- El repunte mensual de la **inflación de agropecuarios** (3.21%), que muestra tres meses consecutivos al alza y de aceleración tras haber caído de diciembre del 2024 a febrero del 2025. Esto último se dio por la fuerte alza en la **inflación de productos pecuarios**, que se ubicó en 3.48% mensual desde el 0.20% registrado en abril. Esta alta inflación está relacionada con la gripe aviar. Inclusive comparando con periodos iguales, esta es la inflación mensual más alta de este rubro desde mayo de 1996 (3.51%). Por su parte, la **inflación de frutas y verduras** se desaceleró a 2.80% mensual tras haberse ubicado en 3.76% en abril. Lo anterior es congruente con el

Figura 4. Inflación no subyacente de México
Var. % mensual mayo de cada año



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

comportamiento de los precios de los genéricos al interior del rubro de agropecuarios, pues los que mostraron la mayor variación fueron: la papaya (20.13%), el chayote (18.03%), el pollo (10.62%), el jitomate (10.03%) y la guayaba (10.03%).

Tabla 4. Productos agropecuarios con mayor o menor decremento mensual en mayo del 2025

may-25	Frutas y verduras	Var. % MoM	Pecuarios	Var. % MoM
10 genéricos con mayor incremento	Papaya	20.13%	Pollo	10.62%
	Chayote	18.03%	Carne de res	1.78%
	Jitomate	10.03%	Camarón	0.95%
	Guayaba	8.57%	Vísceras de res	0.84%
	Ejotes	8.00%	Manteca de cerdo	0.44%
	Chile poblano	7.17%	Pescado	0.27%
	Papa y otros tubérculos	6.92%		
	Uva	6.26%		
	Naranja	5.66%		
	Nopales	5.55%		
10 genéricos con mayor decremento	Limón	-10.48%	Huevo	-0.54%
	Pera	-4.99%	Carne de cerdo	-0.51%
	Otras frutas	-3.48%		
	Calabacita	-3.43%		
	Manzana	-2.26%		
	Melón	-2.18%		
	Tomate verde	-1.25%		
	Sandía	-1.16%		
	Zanahoria	-0.79%		
	Cebolla	-0.66%		

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

- La inflación de **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (-2.12%) que hila tres meses consecutivos en contracción y se ha acentuado. El resultado de mayo estuvo en línea con su comportamiento histórico para un mes igual, en el que ha caído desde 1995 al 2025, con excepción de 2020 (0.09%) año atípico por la pandemia. Esta contracción se debió principalmente a la contracción mensual de la **inflación de energéticos** (-3.41%) como suele suceder en mayo, aunado a una desaceleración en la **inflación de tarifas autorizadas por el gobierno**, que pasó de 0.39% en abril a 0.19% en mayo.

Al interior de la inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno destacó el rubro de energéticos, pues los precios de sus genéricos fueron los que mayor contracción mensual mostraron en mayo, principalmente: la electricidad (-18.45%), seguida del gas doméstico natural (-1.54%), la gasolina de alto octanaje (-0.47%) y la gasolina de bajo octanaje (-0.19%). De las tarifas autorizadas por el gobierno solamente los precios de los taxis cayeron 0.02%). Por el contrario, dentro del rubro de tarifas autorizadas por el gobierno destacaron los incrementos mensuales en los precios de los estacionamientos (0.55%), metro o transporte eléctrico (0.47%), trámites vehiculares (0.37%), derechos por suministro de agua (0.32%) y el colectivo (0.28%). De los energéticos, solamente el precio del gas doméstico LP mostró un alza (0.01%) (Tabla 5).

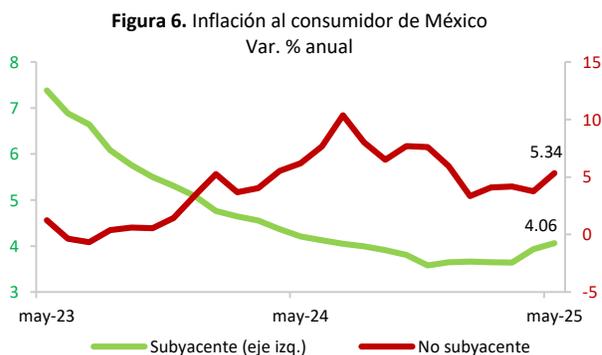
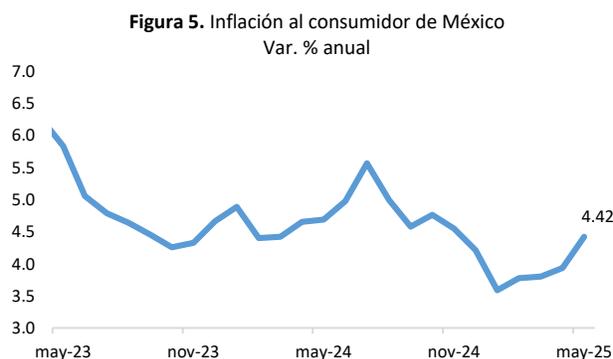
Tabla 5. Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno con mayor o menor decremento en mayo del 2025

may-25	Energéticos	Var. % MoM	Tarifas autorizadas por el gobierno	Var. % MoM
10 genéricos con mayor incremento	Gas doméstico LP	0.01%	Estacionamiento	0.55%
			Metro o transporte eléctrico	0.47%
			Trámites vehiculares	0.37%
			Derechos por el suministro de agua	0.32%
			Colectivo	0.28%
			Autobús urbano	0.07%
			Expedición de documentos del sector público	0.03%
			Cuotas de autopistas	0.01%
10 genéricos con mayor decremento	Electricidad	-18.45%	Taxi	-0.02%
	Gas doméstico natural	-1.54%		
	Gasolina de alto octanaje	-0.47%		
	Gasolina de bajo octanaje	-0.19%		

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI.

Inflación Anual

A tasa anual, la inflación al consumidor de México preocupa, pues se aceleró por cuarto mes consecutivo, ubicándose en 4.42% anual, superando el umbral del 4% por primera vez desde diciembre del 2024 cuando se ubicó en 4.21% y alcanzando su mayor nivel desde noviembre (4.55%) (Figura 5). Además, el repunte se dio por sus dos componentes: la inflación subyacente y la inflación no subyacente (Figura 6).



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Por una parte, la **inflación no subyacente** se ubicó en 5.34% anual, luego de ubicarse en 3.76% en abril y alcanzando su mayor nivel desde diciembre del 2024 (5.95%). Al interior, sus dos principales rubros mostraron aceleración. La **inflación de agropecuarios** pasó de 4.13% anual en abril a 6.76% en mayo, la mayor inflación desde noviembre (10.74%). Vale la pena mencionar que la inflación del conjunto de **productos pecuarios** se aceleró a 10.85%, la inflación más alta desde diciembre del 2022 (11.50%), mientras que la **inflación de frutas y verduras** interrumpió cuatro meses en contracción, para ubicarse en 0.04% anual en mayo.

Por su parte, la **inflación de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** se ubicó en 3.93% anual, su segundo mes de aceleración. El incremento en los precios de este rubro fue consecuencia de una mayor **inflación de energéticos** (3.50%), en conjunto por una mayor **inflación de tarifas autorizadas** (4.42% anual) que hila cuatro meses al alza y alcanzó su nivel más alto desde diciembre del 2023 (4.82%).

Asimismo, **la inflación subyacente**, que es usada para determinar la trayectoria de la inflación en el largo plazo, se aceleró a 4.06% desde el 3.93% registrado en abril, mostrando su mayor nivel desde junio del 2024 (4.13%) y superando el umbral del 4.0% por primera vez desde julio del 2024 (Figura 5).

El repunte provino principalmente por una mayor **inflación de mercancías** que acumula seis meses de aceleración, ubicándose en 3.67% en mayo y alcanzando su mayor nivel desde marzo del 2024 (3.88% anual). Esto se debió en gran medida a las mercancías alimenticias, cuya inflación se ubicó en 4.63% anual, hilando tres meses de aceleración y mostrando su mayor inflación desde abril del 2024 (4.79%). A la par, la **inflación de las mercancías no alimenticias** se aceleró por segundo mes consecutivo, ubicándose en 2.84% anual. Esta es su mayor inflación desde enero del 2024 (2.97%), aunque desde diciembre del 2023 se ha mantenido estable con variaciones por debajo del 3.0%. La aceleración anual en la inflación de las mercancías puede deberse a dos factores: expectativas que el tipo de cambio podría volver a subir y expectativas que la inflación de Estados Unidos podría repuntar por los aranceles.

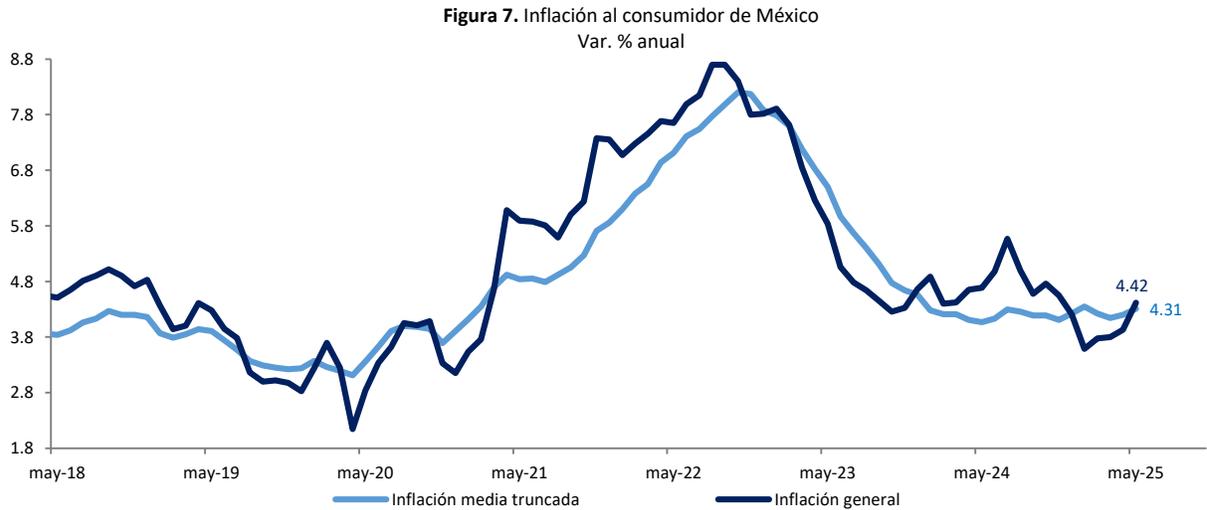
Además del repunte del componente de mercancías, la **inflación de servicios** se mantiene alta ubicándose en 4.49% anual en mayo, permaneciendo por encima del 4% desde noviembre del 2021. Esto en vista de las persistentes presiones en los rubros de otros servicios y los servicios de educación, que muestran renuencia a situarse por debajo del 4%. Por una parte, **los servicios de educación** registraron una inflación de 5.84% en mayo, casi sin cambios con respecto a marzo y abril (5.85% anual en ambos meses). Además, el comportamiento observado desde agosto del 2023, sugiere que este rubro se está estabilizando por encima de su promedio de enero del 2010 a diciembre del 2019 (4.49% anual). Por otra parte, la inflación de **otros servicios** se ubicó en 5.26%, desacelerándose desde el 5.31% anual registrado en abril. No obstante, la inflación de otros servicios no se ubica debajo del 5% anual desde septiembre del 2021. La inflación de **servicios de vivienda** se ubicó en 3.53% 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 mayo del 2025 la inflación media truncada se ubicó en 4.31%, su segundo mes consecutivo de aceleración y mostrando su mayor nivel desde enero (4.35%). A diferencia de la inflación general, desde enero del 2024 la inflación media truncada muestra una trayectoria estable, al ubicarse entre 4.1% y 4.3% anual (Figura 7).



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Es importante mencionar que, de diciembre del 2024 a abril del 2025, la inflación general se ubicó por debajo de la inflación media truncada, sugiriendo que la inflación mostraba una convergencia hacia la inflación objetivo del Banco de México. Lo anterior se vio interrumpido en mayo, con una inflación general superior a este indicador. Esto representa evidencia de un posible riesgo de repunte sostenido en la inflación general en el largo plazo.

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.