

MÉX: Inflación sorprende al alza en la 1Q-MAY

- En la 1ra. quincena de mayo, la inflación general fue de 0.09% q/q, situándose por encima de la expectativa del mercado de -0.13%.
- A tasa anual, la inflación general repuntó a 4.22% desde 3.90% previo, su nivel más alto desde la 1Q de diciembre de 2024.
- La inflación subyacente aumentó a 3.97% a/a desde 3.96% en la quincena anterior, mientras que la no subyacente se aceleró a 4.78% a/a desde 3.57%.

22 de mayo de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Kevin Louis Castro

Inflación general sale del rango de Banxico

En la primera quincena de mayo, la inflación general se ubicó en 0.09% quincenal (q/q), el mayor registro para dicho periodo en los últimos cinco años. En términos anuales (a/a), la inflación repuntó a 4.22% desde 3.90% previo, alcanzando su nivel más alto en lo que va de 2025. De esta forma, la inflación general se situó por encima del rango de variabilidad de Banxico (3.0% +/- 1 pp) por primera vez en las últimas diez quincenas. Por su parte, la inflación subyacente se situó en 0.16% q/q, en línea con su promedio de los últimos 10 años para una primera quincena de mayo. En su comparación anual, aumentó ligeramente a 3.97% desde 3.96%; los servicios se moderaron (4.49% a/a vs. 4.51%), pero las mercancías mantuvieron la tendencia alcista (3.51% a/a vs. 3.48%) y alcanzaron su nivel más alto en un año. Por otro lado, la inflación no subyacente registró una caída de 0.15% q/q, aunque en términos anuales se aceleró a 4.78% desde 3.57%, ante incrementos tanto en el rubro de agropecuarios (5.79% a/a vs. 3.86%), como en el de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (3.71% a/a vs. 2.90%).

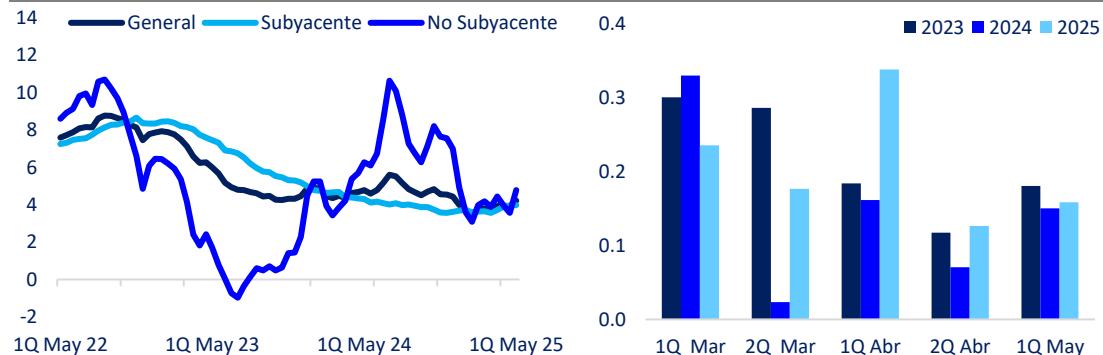
Genéricos que explicaron la variación

Respecto a los genéricos que más explicaron el avance quincenal de la inflación general, de acuerdo con su nivel de incidencia sobre el INPC, se encuentran: pollo (8.96%), jitomate (4.37%), vivienda propia (0.16%), cine (14.82%), carne de res (0.99%) y papaya (16.25%). En cuanto a los productos que más explicaron el descenso, destacan: electricidad (-18.45%), tequila (-3.82%), limón (-7.31%), vino de mesa (-2.49%), ron (-3.85%) y refrigeradores (-4.28%).

¿Qué esperar?

Las cifras publicadas hoy sorprendieron al mercado, ya que típicamente durante la primera quincena de mayo se observa una disminución en los precios en términos quincenales, debido a la entrada en vigor del programa de tarifas eléctricas de temporada cálida. No obstante, el alza en los precios agropecuarios (nuevamente afectados por la crisis del gusano barrenador) moderó dicha caída. Esto, junto con una lectura relativamente estable de la inflación subyacente, resultó en un incremento del INPC. A tasa anual, el comportamiento fue similar: el componente no subyacente, impulsado principalmente por los agropecuarios, provocó un repunte de la inflación general, que salió por primera vez del rango de variabilidad de Banxico en lo que va de 2025. Sin embargo, dado que la subyacente se mantuvo por debajo del 4.0% y la volatilidad del componente no subyacente tiene un peso limitado en las decisiones de política monetaria, consideramos que este repunte no cambiará la visión de la Junta de Gobierno. Considerando lo anterior, así como el posible impacto de la desaceleración económica sobre los precios, estimamos que Banxico recortará su tasa de referencia en 50 pb en su reunión del 26 de junio.

Inflación general, subyacente y no subyacente anual (%) e inflación subyacente quincenal



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSATIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	iquiroz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	klouis@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casarinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiples, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el ± 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.