

# MÉX: Inflación repunta en mayo y supera el rango

9 de junio de 2025

Elaborado por:  
Janneth Quiroz Zamora  
Kevin Louis Castro

- En mayo, la inflación general fue de 0.28% m/m, situándose por encima de la expectativa del mercado de 0.23%.
- A tasa anual, la inflación general repuntó a 4.42% desde 3.93% previo, superando el rango de variabilidad de Banxico por primera vez en lo que va de 2025.
- La inflación subyacente aumentó a 4.06% a/a desde 3.93% en abril, mientras que la no subyacente se aceleró a 5.34% a/a desde 3.76%.

## Inflación general por componentes

En mayo, la **inflación general se ubicó en 0.28% mensual (m/m)**, el mayor registro para dicho periodo en cinco años. En términos anuales (a/a), la **inflación aumentó a 4.42% desde 3.93% previo**, hilando cuatro meses con incrementos y saliendo del rango de variabilidad de Banxico (3.0% +/- 1 pp) por primera vez en el año. Por su parte, la **inflación subyacente se situó en 0.30% m/m**, nivel ligeramente superior a su promedio de los últimos 10 años para un mismo mes (0.28%). En su comparación anual, se aceleró a 4.06% desde 3.93%, ya que la disminución en **servicios** (4.49% vs. 4.56% previo) se vio contrarrestada por el repunte en **mercancías** (3.67% vs. 3.38%), que hiló seis meses con aumentos y se situó en su nivel más alto desde marzo de 2024. Por otro lado, la **inflación no subyacente** registró un aumento de 0.23% m/m y repuntó en términos anuales a 5.34% desde 3.76%, ante una aceleración de los precios en el rubro de **agropecuarios** (6.76% vs. 4.13%) y en el de **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (3.93% vs. 2.99%).

## Genéricos con mayor variación

Respecto a los genéricos que más explicaron el avance mensual de la inflación general, de acuerdo con su nivel de incidencia sobre el INPC, se encuentran: pollo (10.62%), jitomate (10.03%), vivienda propia (0.28%), carne de res (1.78%), loncherías, fondas, torterías y taquerías (0.52%) y cine (15.45%). En cuanto a los productos que más explicaron el descenso, destacan: electricidad (-18.45%), transporte aéreo (-7.58%), servicios turísticos en paquete (-7.58%), limón (-10.48%), gasolina de bajo octanaje (-0.19%) y otras frutas (-3.48%).

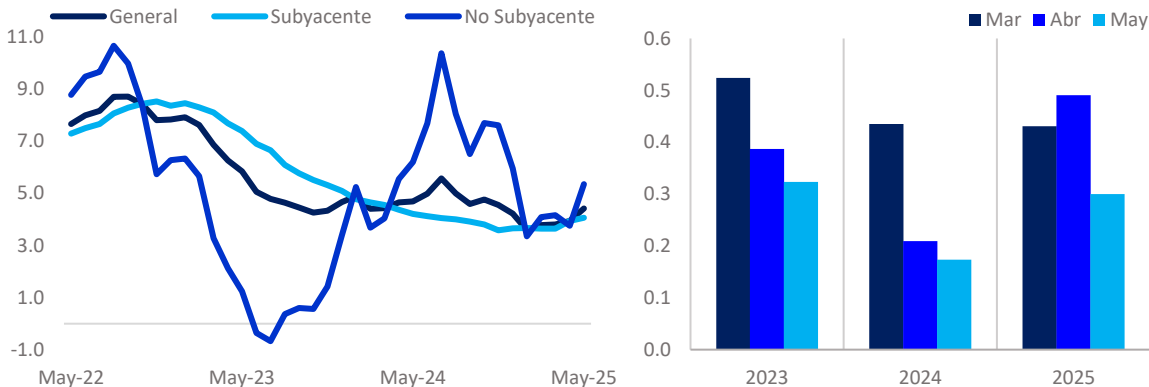
## ¿Qué esperar?

Las cifras de hoy ofrecen un panorama inflacionario complejo. La inflación subyacente continúa presionada por los aumentos en los precios de las mercancías, ante una baja base de comparación (niveles históricamente bajos en 2024 y un tipo de cambio por debajo de \$17.00 pesos por dólar en el 2T-24). Por su parte, la inflación no subyacente sigue repuntando, principalmente por el alza en los precios de los pecuarios (10.85% a/a), que alcanzaron su nivel más alto desde diciembre de 2022 debido a la crisis del gusano barrenador en México y la gripe aviar en EUA y Brasil. Por el lado positivo, destaca la desaceleración en el rubro de servicios, que ha mantenido una tendencia descendente desde el 3T-24, en línea con la debilidad de la actividad económica. El comportamiento de esta última variable respalda la postura de la Junta de Gobierno, que ha justificado los recortes de tasa argumentando que la desaceleración económica contribuirá a reducir las presiones inflacionarias en adelante. En ese sentido, y considerando que las variaciones del componente no subyacente tienen un peso limitado en las decisiones de política monetaria, así como la actual guía prospectiva del banco central, **estimamos que Banxico recortará su tasa de referencia en 50 pb en su reunión del 26 de junio.**

| Componentes del INPC  |        |        |
|-----------------------|--------|--------|
| Inflación Anual (%)   |        |        |
|                       | abr-25 | may-25 |
| INPC                  | 3.93   | 4.42   |
| Subyacente            | 3.93   | 4.06   |
| Mercancías            | 3.38   | 3.67   |
| Servicios             | 4.56   | 4.49   |
| No Subyacente         | 3.76   | 5.34   |
| Agropecuarios         | 4.13   | 6.76   |
| Energéticos y Tarifas | 2.99   | 3.93   |
| Inflación Mensual (%) |        |        |
|                       | abr-25 | may-25 |
| INPC                  | 0.33   | 0.28   |
| Subyacente            | 0.49   | 0.30   |
| Mercancías            | 0.69   | 0.35   |
| Servicios             | 0.30   | 0.24   |
| No Subyacente         | -0.21  | 0.23   |
| Agropecuarios         | 1.60   | 3.21   |
| Energéticos y Tarifas | -1.59  | -2.12  |

Fuente: INEGI

## Inflación general, subyacente y no subyacente (anual) e inflación subyacente (mensual)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

|                              |                                                       |                        |                                                                          |
|------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| Janneth Quiroz Zamora        | Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil | T. 5230-0200 Ext. 0669 | <a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>         |
| J. Roberto Solano Pérez      | Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil   | T. 5230-0200 Ext. 0760 | <a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>         |
| Brian Rodríguez Ontiveros    | Analista Bursátil                                     | T. 5230-0200 Ext. 4195 | <a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a> |
| André Maurin Parra           | Analista Económico                                    | T. 5230-0200 Ext. 2307 | <a href="mailto:amauring@monex.com.mx">amauring@monex.com.mx</a>         |
| Rosa M. Rubio Kantún         | Analista Económico                                    | T. 5230-0200 Ext. 4465 | <a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>         |
| Kevin Louis Castro           | Analista Económico                                    | T. 5230-0200 Ext. 0686 | <a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>           |
| César Adrián Salinas Garduño | Analista de Sistemas de Información                   | T. 5230-0200 Ext. 4790 | <a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>     |

## 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 múltiplos, 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  $\pm 5\%$  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.