

MÉX: Inflación sorprende a la baja en la 1Q-JUL

24 de julio de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Kevin Louis Castro

- En la 1ra. quincena de julio, la inflación general fue de 0.15% q/q, situándose por debajo de la expectativa del mercado de 0.25%.
- A tasa anual, la inflación general se moderó a 3.55% desde 4.13% previo, alcanzando así su nivel más bajo desde la 2Q de enero.
- La inflación subyacente disminuyó a 4.25% a/a desde 4.28% en la quincena anterior, mientras que la no subyacente retrocedió a 1.24% a/a desde 3.43%.

Inflación general con menores presiones

En la primera quincena de julio, la **inflación general se ubicó en 0.15% quincenal (q/q)**, ubicándose por debajo de las previsiones del mercado de un incremento de 0.25%. En términos anuales (a/a), la **inflación bajó a 3.55% desde 4.51% previo**, hilando tres quincenas con caídas y alcanzando su nivel más bajo desde la 2Q de enero de 2025. De esta forma, la inflación se ubicó nuevamente en el rango de variabilidad de Banxico (3.0% +/- 1 pp) tras 2 meses fuera de este. Por su parte, la **inflación subyacente se situó en 0.15% q/q**, su nivel más bajo para una misma quincena en los últimos nueve años. En su comparación anual, se moderó ligeramente a 4.25% desde 4.28%, gracias a una reducción en el rubro de **servicios** (4.49% vs. 4.63%), que compensó el incremento en el de **mercancías** (4.01% a/a vs. 3.97%). Por otro lado, la **inflación no subyacente** avanzó 0.16% q/q, su menor registro para un mismo periodo desde 2015, y en términos anuales bajó a 1.24% desde 3.43%, gracias a una desaceleración tanto en el rubro de **agropecuarios** (0.26% a/a vs. 3.56%) como en el de **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (2.09% a/a vs. 3.20%).

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: huevo (3.29%), transporte aéreo (11.25%), loncherías, fondas, torterías y taquerías (0.30%), vivienda propia (0.11%), otros alimentos cocinados (0.46%) y nopales (14.44%). En cuanto a los productos que más explicaron el descenso, destacan: pollo (-1.79%), uva (-11.96%), pañales (-2.00%), aguacate (-3.21%), jitomate (-1.02%) y papaya (-5.86%).

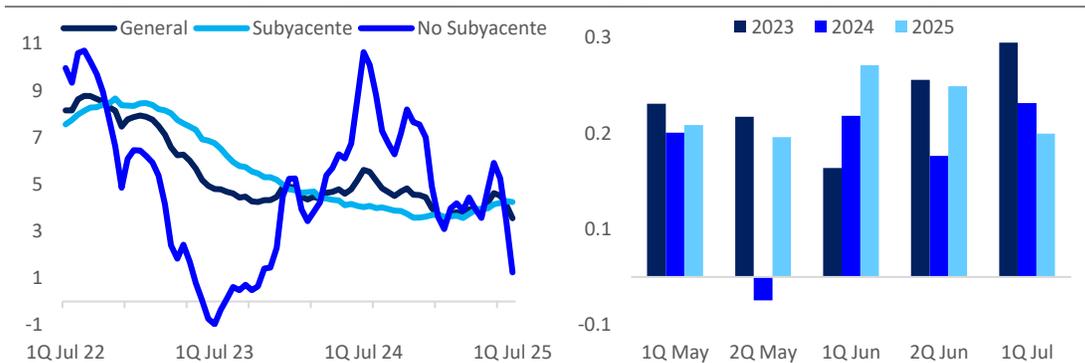
¿Qué esperar?

Las cifras publicadas hoy sorprendieron al mercado. La inflación de la 1Q de julio se ubicó en su nivel más bajo para este periodo en una década, mientras que la tasa anual descendió a mínimos no vistos en casi siete meses. Esta moderación fue impulsada principalmente por el **componente no subyacente**, particularmente por menores choques de oferta en los agropecuarios: la base de comparación favorable en frutas y verduras (que en julio del año pasado alcanzaron su mayor nivel en casi siete años) derivó en una caída de 12.24% a/a. Sin embargo, los precios de los pecuarios se mantienen elevados (10.7% a/a), y la reciente detección de casos de gusano barrenador y la suspensión de importaciones de ganado desde EUA plantean retos para este rubro. En cuanto a la **inflación subyacente**, si bien los servicios mostraron una leve desaceleración, en lo que va del año han promediado 4.55% a/a, reflejando una notable rigidez pese a la desaceleración económica. A su vez, preocupa el repunte en mercancías, que superó el 4.0% por primera vez desde la 2Q de febrero de 2024. Ante esta rigidez de la inflación subyacente, esperamos que Banxico reduzca la magnitud de sus recortes: **para la reunión del 7 de agosto, estimamos que recortará la tasa de interés de referencia en 25 puntos base**, para situarla en 7.75%.

Componentes del INPC		
Inflación anual (%)		
	2Q jun 25	1Q jul 25
INPC	4.13	3.55
Subyacente	4.28	4.25
Mercancías	3.97	4.01
Servicios	4.63	4.49
No Subyacente	3.43	1.24
Agropecuarios	3.56	0.26
Energéticos y Tarifas	3.20	2.09
Inflación quincenal (%)		
	2Q jun 25	1Q jul 25
INPC	0.16	0.15
Subyacente	0.20	0.15
Mercancías	0.23	0.05
Servicios	0.17	0.24
No Subyacente	0.03	0.16
Agropecuarios	0.08	0.19
Energéticos y Tarifas	-0.01	0.12

Fuente: INEGI

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



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	jquirozz@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	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurin@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	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@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 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.