

MÉX: Inflación repunta marginalmente en la 1Q-AGO

22 de agosto de 2025

Elaborado por:  
Janneth Quiroz  
André Maurin

- En la 1ra. quincena de agosto, la inflación general fue de -0.02% q/q, situándose por debajo de la expectativa del mercado de 0.13%.
- A tasa anual, la inflación general aumentó a 3.49% desde 3.48% previo y cortó con una racha de cuatro incrementos consecutivos.
- La inflación subyacente subió a 4.21% a/a desde 4.22% en la quincena anterior, mientras que la no subyacente se aceleró a 1.10% a/a desde 1.04%.

Inflación general retoma presiones

En la primera quincena de agosto, la **inflación general se contrajo 0.02% quincenal (q/q)**, ubicándose por debajo de las previsiones del mercado de un incremento de 0.13%. En términos anuales (a/a), la **inflación se ubicó en 3.49% desde 3.48% previo**, lo que implicó su primer aumento en cuatro meses. De esta forma, la inflación se situó por encima del intervalo de variabilidad de Banxico (más/menos un punto porcentual alrededor del objetivo del 3.0%). Por su parte, la **inflación subyacente** se situó en 0.09% q/q, su nivel más bajo para una misma quincena en los últimos 15 años. En su comparación anual, aumentó 4.21% desde 4.22% previo, ya que la desaceleración en el rubro de **mercancías** (3.97% vs. 4.03% anterior), compensó el modesto avance exhibido en el de **servicios** (4.43% a/a vs. 4.40%). Por otro lado, la **inflación no subyacente** cayó 0.41% q/q, su menor registro para un mismo periodo desde 2021, y en términos anuales aumentó a 1.10% desde 1.04%, ante un incremento en el rubro de **agropecuarios** (0.44% a/a vs. 0.08%) y una menor aceleración en el de **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (1.65% a/a vs.1.86%).

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: loncherías, fondas, torterías y taquerías (0.38%), vivienda propia (0.14%), universidad (1.11%), chile serrano (12.87%), carne de res (0.50%) y detergentes (0.89%). En cuanto a los productos que más explicaron el descenso, destacan: jitomate (-8.78%), pollo (-2.47%), transporte aéreo (-8.42%), cine (-10.01%), huevo (-1.30%) y plátanos (-4.15%).

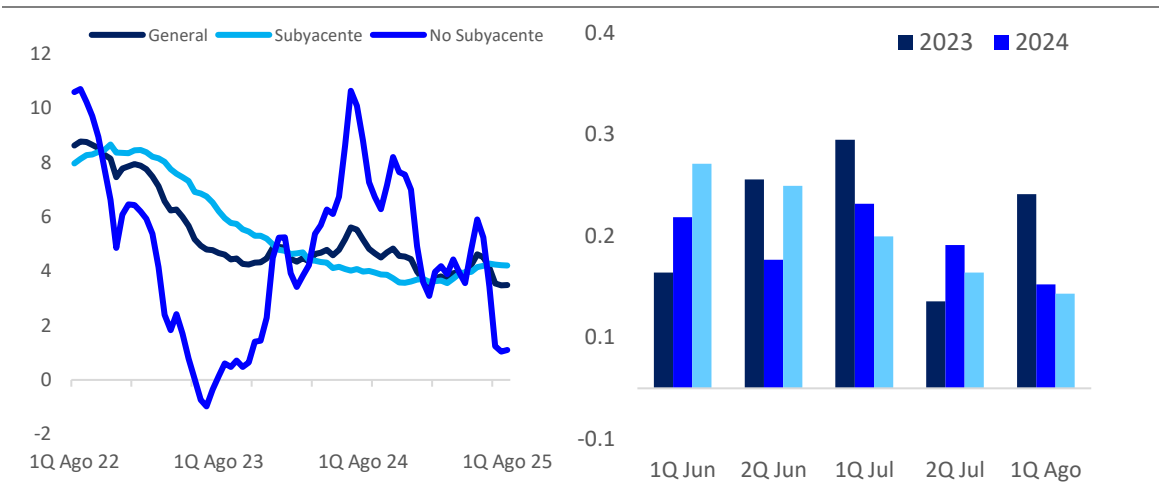
¿Qué esperar?

Las cifras de hoy continúan mostrando una moderación entre las cifras del mes previo y el inicio de agosto, impulsadas por una caída menos pronunciada de frutas y verduras (-10.28% vs -11.97% previo). Con ello, la inflación general se ubicó en su nivel más bajo desde la segunda quincena de noviembre de 2024, mientras que la subyacente mostró un avance mínimo y las mercancías rompieron su racha de 9 meses con incrementos consecutivos. Este comportamiento refuerza la visión de Banxico en las [minutas de su última reunión](#) de política monetaria, lo que da margen para continuar con su ciclo de recortes graduales en la tasa de interés de referencia, considerando que la tasa real ex-ante permanece por encima de niveles neutrales. Partiendo de esto último, estimamos que Banxico recortará su tasa de interés de referencia en 25 pb en su reunión del 25 de septiembre, para situarla en 7.50%.

| Componentes del INPC    |           |           |
|-------------------------|-----------|-----------|
| Inflación anual (%)     |           |           |
|                         | 2Q jul 25 | 1Q ago 25 |
| INPC                    | 3.48      | 3.49      |
| Subyacente              | 4.22      | 4.21      |
| Mercancías              | 4.03      | 3.97      |
| Servicios               | 4.40      | 4.43      |
| No Subyacente           | 1.04      | 1.10      |
| Agropecuarios           | 0.08      | 0.44      |
| Energéticos y Tarifas   | 1.86      | 1.65      |
| Inflación quincenal (%) |           |           |
|                         | 2Q jul 25 | 1Q ago 25 |
| INPC                    | 0.07      | -0.02     |
| Subyacente              | 0.11      | 0.09      |
| Mercancías              | 0.10      | 0.09      |
| Servicios               | 0.12      | 0.10      |
| No Subyacente           | -0.08     | -0.41     |
| Agropecuarios           | -0.20     | -0.95     |
| Energéticos y Tarifas   | 0.02      | 0.04      |

Fuente: INEGI

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 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.