

# Inflación abril: Subyacente en máximo de 8 meses

Análisis Económico

08 de mayo de 2025

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	19.54	20.50
<b>Inflación</b>	<b>3.93</b>	<b>3.80</b>
<b>Tasa de Referencia</b>	<b>9.00</b>	<b>8.00</b>
PIB	1.5	0.5
Tasa de 10 Años	9.29	9.40

• **Noticia:** La inflación al consumidor durante abril creció 3.93% a tasa anual, por encima de nuestra previsión de 3.86% y el 3.90% del consenso. El índice subyacente\* se expandió 3.93%, también superando nuestro pronóstico (3.89%) y el del consenso (3.92%).

• **Relevante:** La inflación interanual creció por tercer mes, pero se mantuvo debajo del 4%. El índice subyacente se presionó, tanto por el lado de mercancías como por el de los servicios, si bien estos últimos reflejaron distorsiones asociadas al feriado por la Semana Santa.

• **Implicación:** La sorpresa en el dato de esta mañana y los retos sobre el panorama inflacionario sugieren que la restricción monetaria debe recalibrarse con cautela. No obstante, BANXICO en su último comunicado reitero el tono laxo en su guía prospectiva.

## Inflación mensual: Subsidio a la luz, efecto Semana Santa

El crecimiento superó al del mismo periodo de 2023 y 2024. Destacaron avances en mercancías alimenticias (otros alimentos cocinados) y no alimenticias (detergentes, crema para piel, autos), así como en servicios distintos a vivienda y educación, especialmente aquellos relacionados con el turismo (transporte aéreo, paquetes turísticos) debido al feriado por Semana Santa.

## Variación interanual: Presión en subyacente

La variación interanual del índice general se aceleró por tercer mes al hilo y quedó en su mayor nivel en el año, si bien se mantuvo abajo del 4%.

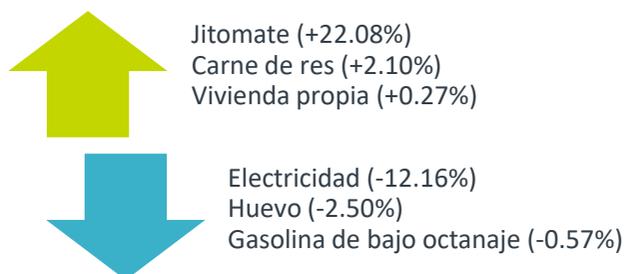
El subyacente se aceleró a máximos desde agosto pasado. El apartado de mercancías continúa presionándose, en parte por una baja base de comparación, y en parte por un contexto de depreciación cambiaria. Los servicios venían moderándose en línea con la debilidad en la actividad económica, si bien aún presentan tasas de crecimiento muy superiores a su promedio histórico, reflejo del aumento en costos laborales. En esta lectura se observó un repunte, específicamente en aquellos distintos a educación y vivienda por el hecho de que este año la Semana Santa se celebró después que en 2024, lo que se deberá de revertir en mayo.

El índice no subyacente se moderó ante la desaceleración en productos agropecuarios, que eclipsó al repunte en energía.

## Parcial regreso en costos al productor

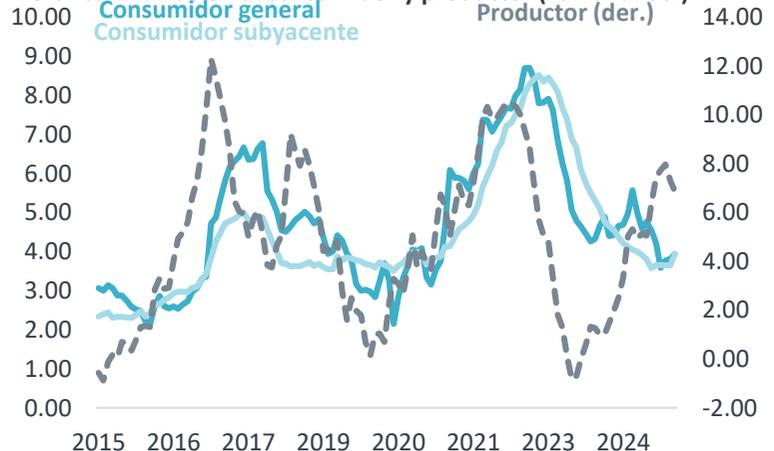
Pasó de 7.32 a 6.87% a/a. Fue su segunda moderación al hilo tras tocar en febrero máximos desde 2022. Por ramas, la primaria e industrial exhibieron menos presión; los costos en servicios se aceleraron. El costo de bienes y servicios destinados al consumo final interno pasó de 5.13 a 5.27%.

Figura 1. Genéricos con mayor incidencia en var. mensual



\*Subyacente excluye elementos más volátiles. Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

Gráfica 1. Inflación al consumidor y productor (var. % anual)



Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

### Panorama inflacionario es complicado pese a debilidad económica

Prevedemos que el crecimiento interanual en el índice nacional de precios al consumidor (INPC) cierre el año ligeramente debajo de los niveles actuales. Dicho lo anterior, reconocemos que prevalecen riesgos al alza y ha aumentado la incertidumbre sobre el panorama.

En principio, el bajo crecimiento económico este año ejercerá presión a la baja sobre los precios. Si bien esto sería más evidente en el rubro de los servicios, estos mantendrían una variación superior a su promedio histórico derivado de las presiones salariales acumuladas en los últimos años, que no han sido acompañadas por un aumento en la productividad laboral. Por su parte, el rubro de las mercancías puede extender su reciente repunte, por una baja base comparativa y ante la depreciación cambiaria. Asimismo, no pueden descartarse nuevos choques en el índice no subyacente a raíz de las tensiones geopolíticas y condiciones climáticas adversas. Finalmente, las políticas comerciales proteccionistas en los EE. UU. representan – en el mejor de los casos – un foco adicional de incertidumbre.

El contexto actual requiere prudencia al ajustar la magnitud de la restricción monetaria. Aunque la inflación este año se ha mantenido debajo del 4%, esta se aceleró recientemente y en esta lectura sorprendió al alza. Además, su panorama es complejo. Lo anterior sugiere que la postura monetaria debe ajustarse con cautela. No obstante, en su última reunión de política monetaria, el Banco Central decidió por unanimidad recortar en 50 pb. la tasa objetivo y reiteró en su guía prospectiva que quizás vuelva a contemplar ajustes similares.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	Abril 2025		Marzo 2025		Abril 2024	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
<b>General</b>	<b>0.33</b>	<b>3.93</b>	<b>0.31</b>	<b>3.80</b>	<b>0.20</b>	<b>4.65</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.49</b>	<b>3.93</b>	<b>0.43</b>	<b>3.64</b>	<b>0.21</b>	<b>4.37</b>
Mercancías	0.69	3.38	0.45	2.98	0.30	3.67
Alimentos, bebidas, tabaco	0.58	4.42	0.66	4.15	0.32	4.79
No alimenticias	0.78	2.40	0.26	1.88	0.27	2.34
Servicios	0.30	4.56	0.41	4.35	0.10	5.21
Vivienda	0.29	3.64	0.27	3.64	0.29	3.73
Educación	0.00	5.85	0.13	5.85	0.00	6.36
Otros	0.36	5.31	0.59	4.92	-0.02	6.19
<b>No Subyacente</b>	<b>-0.21</b>	<b>3.76</b>	<b>-0.08</b>	<b>4.16</b>	<b>0.18</b>	<b>5.54</b>
Agropecuarios	1.60	4.13	0.41	4.87	2.32	7.35
Frutas	3.76	-2.45	-0.06	-2.28	3.94	18.57
Pecuarios	0.20	8.25	0.72	9.00	0.90	-1.13
Energéticos y tarifas	-1.59	2.99	-0.45	2.94	-1.64	3.98
Energéticos	-2.67	2.47	-0.86	2.72	-2.43	4.38
Tarifas autorizadas	0.39	4.36	0.31	4.18	0.21	3.08

Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Santiago Mendoza Perea y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en [www.vepormas.com](http://www.vepormas.com), el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de Bx+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de Bx+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero Bx+ y el desempeño individual de cada analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Bx+ no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero Bx+, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y Casa de Bolsa Bx+ brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Bx+ reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Bx+, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Bx+.

## ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

### Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

### Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com
--------------------------	---------------------	--------------------------

## ANÁLISIS ECONÓMICO

### Analista Económico

Santiago Mendoza Perea	55 56251500 x 31725	smendozap@vepormas.com
------------------------	---------------------	------------------------

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

## DIRECTOR PROMOCIÓN BURSÁTIL

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

### Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,  
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX  
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

