

Inflación junio: Se mantuvo arriba del 4%

Análisis Económico

09 de julio de 2025

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	18.60	20.30
Inflación	4.32	3.80
Tasa de Referencia	8.00	7.75
PIB	0.8	0.5
Tasa de 10 Años	9.42	9.40

• **Noticia:** La inflación al consumidor durante junio creció 4.32% a tasa anual, trivialmente por arriba de nuestra previsión de 4.31% y del 4.30% del consenso. El índice subyacente* se expandió 4.24%, superando el 4.21% proyectado por nosotros y el consenso.

• **Relevante:** La inflación interanual se moderó en junio gracias a menores presiones en alimentos frescos y energía, pero se mantuvo por encima del 4% por segundo mes consecutivo al tiempo que el índice subyacente se presionó a máximos de 14 meses.

• **Implicación:** La ligera sorpresa al alza en el dato de esta mañana y los retos sobre el panorama inflacionario exigen mayor cautela en las próximas decisiones de política monetaria de Banxico. Por el contrario, aunque ya no se estarían considerando ajustes de 50 pb., la mayoría de la Junta de Gobierno parece inclinarse a continuar recortando la tasa de referencia.

Variación mensual: Alzas en bienes y estacionalidad en turismo
La variación mensual fue algo menor a la de junio de 2024 (Tabla 1) gracias al marginal retroceso en el índice subyacente. Dentro de este último, se observaron bajas en frutas y verduras, y productos energéticos (electricidad, gasolinas, gas de uso doméstico). El subyacente exhibió un crecimiento mayor al de junio de 2023 y 2024. Destacó la presión en mercancías no alimenticias y en servicios distintos a vivienda y educación, en especial servicios relacionados al turismo, lo que es usual al inicio del verano.

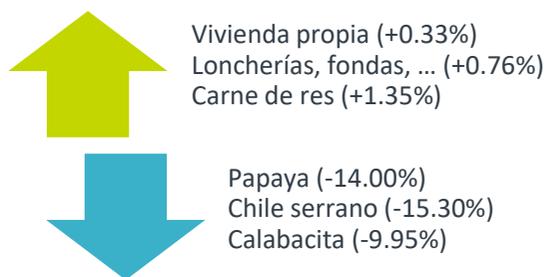
Variación anual: Dos meses por arriba del 4%
Aunque se moderó respecto a mayo, la variación interanual del índice general se mantuvo por segundo mes encima del rango de tolerancia de Banxico (3% +/- 1%).

El subyacente se aceleró por tercera lectura al hilo y quedó en máximo de 14 meses. Las mercancías alimenticias y no alimenticias continúan presionándose, en parte por una baja base de comparación. Si bien, también es posible que estén reflejando con un rezago la depreciación cambiaria de meses anteriores, así como algunos efectos de las disputas comerciales. Los servicios repuntaron a máximos de cuatro meses, dada la aceleración en aquellos distintos a vivienda y educación. Así, los servicios presentan tasas de crecimiento claramente superiores a su promedio histórico pese a un contexto de debilidad económica.

El índice no subyacente se moderó gracias al retroceso en frutas y verduras, y al menor dinamismo en energéticos.

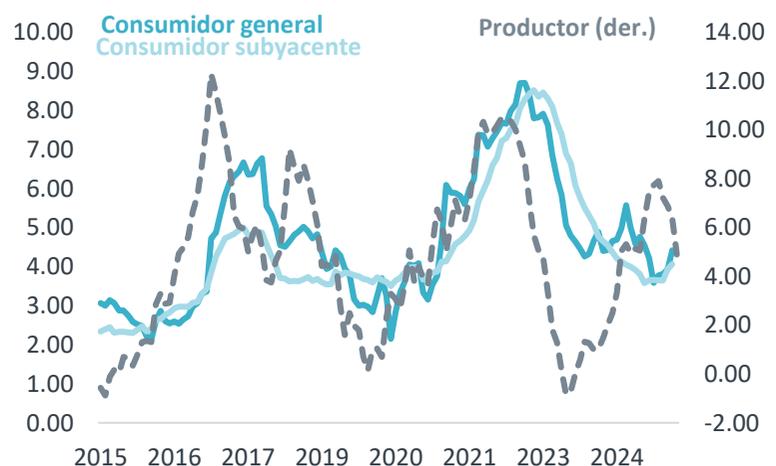
Se enfriaron cotos al productor pese a rebote en petróleo
Pasó de 6.38 a 4.89% a/a, mínimo desde mayo de 2024. Esto, a pesar del incremento en los precios internacionales del petróleo, derivado de los conflictos en Medio Oriente. El costo de bienes y servicios destinados al consumo final interno se desaceleró de 5.27 a 4.61%.

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.



Inflación junio: Se mantuvo arriba del 4%

Análisis Económico

09 de julio de 2025

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

Deber ser o no deber ser

Prevedemos que el crecimiento interanual en el índice nacional de precios al consumidor (INPC) se desacelere en un contexto de bajo dinamismo económico. Dicho lo anterior, derivado de que este año la variable ha sorprendido al alza en diversas ocasiones, y de la prevalencia de riesgos al alza y una elevada incertidumbre sobre el panorama, se considerará revisar nuestras proyecciones para este año.

En principio, el bajo crecimiento económico seguirá ejercerá presión a la baja sobre los precios. Esto debería ser más evidente en el rubro de los servicios, dentro del índice subyacente, aunque estimamos que estos mantengan una variación superior a su promedio histórico derivado del incremento acumulado en últimos años de los costos laborales, que no han sido acompañados por mejoras en la productividad laboral. Por su parte, el rubro de las mercancías puede extender su reciente repunte, por una baja base comparativa y derivado de las medidas comerciales proteccionistas en los EE. UU. Asimismo, no pueden descartarse nuevos choques en el índice no subyacente a raíz de las tensiones geopolíticas y condiciones climáticas adversas.

Este entorno exige prudencia en las decisiones de política monetaria. Se debe reconocer que la tasa de interés de equilibrio en el corto plazo puede variar de sus estimaciones de largo plazo, por lo que hoy no se sabe con precisión la magnitud de la restricción monetaria. Esto cobra especial relevancia considerando que este año la tasa real ex ante se ha reducido significativamente y, aunque teóricamente se mantiene en terreno restrictivo, la inflación subyacente ha tendido al alza. Además, todavía se considera que el balance de riesgos para la inflación está sesgado al alza. Así, juzgamos que Banxico debería detener la “recalibración” de la postura monetaria. Por el contrario, la mayoría de la Junta de Gobierno recientemente refrendó su inclinación por seguir bajando la tasa objetivo, si bien ya no estaría considerando más ajustes de 50 pb.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	Junio 2025		Mayo 2025		Junio 2024	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	0.28	4.31	0.28	4.42	0.38	4.98
Subyacente	0.36	4.21	0.30	4.06	0.22	4.13
Mercancías	0.35	3.85	0.35	3.67	0.18	3.28
Alimentos, bebidas, tabaco	0.34	4.83	0.44	4.63	0.15	4.22
No alimenticias	0.35	2.98	0.28	2.84	0.22	2.16
Servicios	0.38	4.61	0.24	4.49	0.27	5.15
Vivienda	0.31	3.48	0.28	3.53	0.35	3.87
Educación	0.06	5.83	0.04	5.84	0.06	6.35
Otros	0.48	5.53	0.23	5.26	0.23	5.96
No Subyacente	-0.02	4.42	0.23	5.34	0.87	7.67
Agropecuarios	-0.03	5.12	3.21	6.76	1.54	10.36
Frutas	-1.36	-4.44	2.80	0.04	3.27	19.73
Pecuarios	0.85	11.82	3.48	10.85	-0.02	2.89
Energéticos y tarifas	-0.01	3.65	-2.12	3.93	0.26	5.28
Energéticos	-0.17	3.10	-3.41	3.50	0.22	6.32
Tarifas autorizadas	0.26	4.34	0.19	4.42	0.34	3.09

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, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

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

Analista Económico

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

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
--------------------------	---------------------	--------------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

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

