

# Inflación julio: Reversión en alimentos

Análisis Económico

07 de agosto de 2025

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	18.62	20.30
<b>Inflación</b>	<b>3.51</b>	<b>3.80</b>
<b>Tasa de Referencia</b>	<b>8.00</b>	<b>7.75</b>
PIB	0.1	0.5
Tasa de 10 Años	9.20	9.40

• **Noticia:** La inflación al consumidor durante julio creció 3.51% a tasa anual, apenas debajo de nuestra previsión de 3.53% y del 3.54% del consenso. El índice subyacente\* se expandió 4.23%, en línea con lo 4.23% proyectado por nosotros y el consenso.

• **Relevante:** La inflación interanual bajó del 4% por primera vez en tres meses, ayudada por la reversión en productos agropecuarios y, en menor medida, energéticos. El subyacente se mantuvo prácticamente sin cambios.

• **Implicación:** Pese a la desaceleración en la inflación durante julio, el subyacente se mantuvo renuente a bajar. Además, los retos sobre el panorama inflacionario exigen mayor cautela en las próximas decisiones de política monetaria de Banxico. Aunque ya no estaría considerando ajustes de 50 pb., la mayoría de la Junta de Gobierno parece inclinarse a continuar recortando la tasa de referencia.

## Variación mensual: Estacionalidad en turismo

Fue la menor variación mensual para un mismo periodo desde 2016. En buena medida, ello obedeció a la baja variación en el índice no subyacente, tanto en productos agropecuarios como energéticos. Dentro del subyacente, destacó el alza en servicios distintos a vivienda y educación, concretamente los relacionados con el turismo, lo que es usual durante las vacaciones de verano.

## Variación anual bajó del 4%

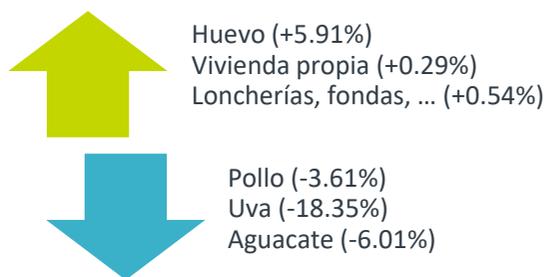
Bajó del 4% (límite superior del rango de tolerancia de Banxico) por primera vez desde abril. Ello reflejó la reversión – acentuada por una baja base comparativa – en productos agropecuarios y energéticos.

El subyacente se mantuvo prácticamente sin cambios, cediendo apenas en el margen después de haber tocado en junio máximos de 14 meses. La dinámica al interior sigue siendo mixta. Las mercancías alcanzaron su mayor variación desde marzo de 2024, en parte por una baja base de comparación, si bien es posible que estén reflejando con un rezago la depreciación cambiaria de meses anteriores y algunos efectos de las disputas comerciales. Los servicios se moderaron a mínimos de cuatro meses, destacando la menor presión en aquellos distintos a vivienda y educación. Llama la atención que los servicios todavía exhiben tasas de crecimiento muy superiores a su promedio histórico, a pesar de un entorno de bajo crecimiento económico y una postura monetaria teóricamente restrictiva.

## Precios al productor favorecidos por baja en materias primas

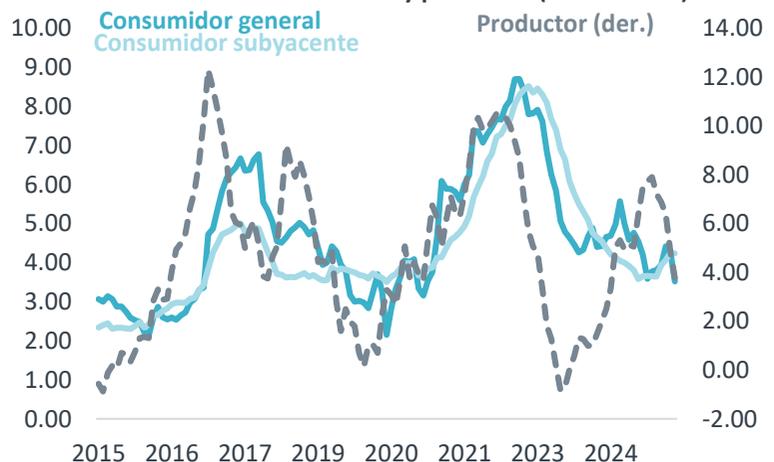
Pasó de 4.89 a 3.77% a/a, mínimo desde mayo de 2024. Reflejó los menores precios en materias primas agropecuarias y la moderación parcial en precios de algunos metales, así como la menor depreciación cambiaria. El costo de bienes y servicios destinados al consumo final interno se desaceleró de 4.61 a 3.96%.

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](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Banxico recortará hoy 25 pb.

El crecimiento interanual en el índice nacional de precios al consumidor (INPC) puede mantenerse debajo del 4% en un contexto de bajo dinamismo económico. Dicho lo anterior, derivado de la prevalencia de riesgos al alza y una elevada incertidumbre sobre el panorama inflacionario, no descartamos próximamente revisar nuestras proyecciones para este año.

En principio, el bajo crecimiento económico 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, si bien estas recientemente parecen ser más acotadas.

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
<b>General</b>	<b>0.28</b>	<b>4.31</b>	<b>0.28</b>	<b>4.42</b>	<b>0.38</b>	<b>4.98</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.36</b>	<b>4.21</b>	<b>0.30</b>	<b>4.06</b>	<b>0.22</b>	<b>4.13</b>
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
<b>No Subyacente</b>	<b>-0.02</b>	<b>4.42</b>	<b>0.23</b>	<b>5.34</b>	<b>0.87</b>	<b>7.67</b>
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](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+**.

## ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

### Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Santiago Mendoza Perea 55 56251500 x 31725 [smendoza@vepormas.com](mailto:smendoza@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 [amendezv@vepormas.com](mailto:amendezv@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 [ghernandez@vepormas.com](mailto:ghernandez@vepormas.com)

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto:aruiz@vepormas.com)

## PROMOCIÓN BURSÁTIL

### Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto: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

