

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

Martha Alejandra Córdova Méndez

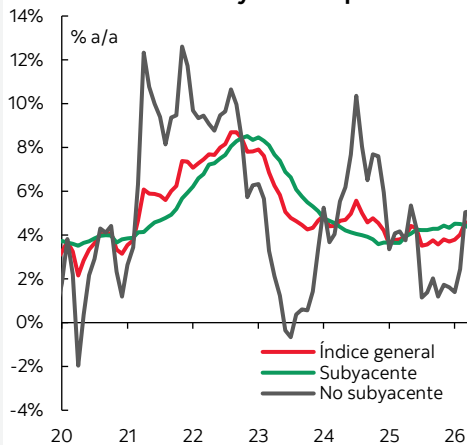
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

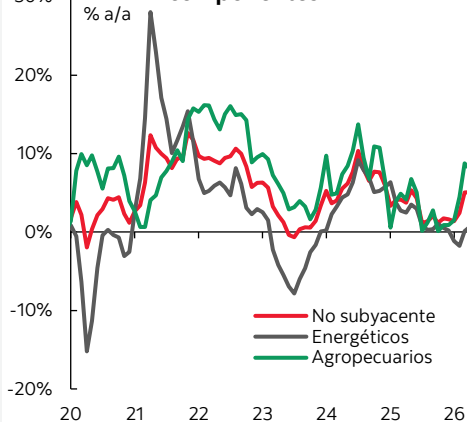
Gráficas

Inflación mensual y sus componentes



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Inflación No Subyacente y sus componentes



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Persistencia en servicios y repunte no subyacente limitan el ritmo de desinflación en abril.

Puntos clave

- La **inflación general se desaceleró en abril**, colocándose en 4.45%, aunque permanece significativamente por encima de la meta de Banxico.
- La **subyacente bajó a 4.26%**, por una moderación en las mercancías, aunque continúan las presiones por el lado de los servicios.
- El **componente no subyacente continúa con su repunte**, explicado por choques en agropecuarios especialmente frutas y verduras.
- Los **analistas continúan revisando al alza las expectativas** de inflación para final de año.
- **Hacia adelante**, el balance de riesgos permanece sesgado al alza, y se sigue viendo lejana la convergencia a la meta del 3%.

En abril, la inflación general se revisó a la baja, ubicándose en 4.45%, por debajo del 4.54% del consenso. Esta cifra implicó una ligera desaceleración desde el anterior 4.59%, así como una variación mensual secuencial de 0.20%. A pesar de esto—que podría parecer un efecto positivo—, la inflación continúa estando por encima del rango del 3% +/- 1% de Banxico, con un rezago equivalente a 145 puntos base.

La inflación subyacente bajó de 4.45% a 4.26%, en línea con el consenso. A su interior, las mercancías pasaron de 4.38% a 3.99%, destacando importantes alzas en el subcomponente de alimentos, bebidas y tabaco, que presentaron una variación anual de 5.35%. Mientras tanto, continúan las presiones por el lado de los servicios que se colocaron en 4.52% frente al 4.51% previo, destacando incrementos en educación (colegiaturas) que tuvieron una variación de 5.96%, otros servicios (que incluyen servicios personales, recreativos y diversos) con 5.24% y vivienda propia, que mostró una variación mensual de 0.31%—aunque con una incidencia relevante en la inflación general (0.043pp). De forma mensual secuencial, tanto el componente subyacente, como las mercancías y los servicios mostraron una variación de 0.31%. Entre los productos que se observaron al alza dentro de este componente se encuentran la vivienda propia, que a pesar de que solo creció 0.31% de forma mensual, su incidencia es la segunda más alta; seguida de las loncherías, fondas, torterías y taquerías, con una variación de 0.49% y finalmente el autobús urbano, que creció 3.44%.

En este sentido, la dinámica de los servicios continúa mostrando rigidez, con precios que se siguen ajustando al alza pese a una moderación económica de este subsector económico —en el 1T2026 los servicios crecieron solamente 0.7%, niveles similares al 2T2025, uno de los peores desde el 1T2021—, lo que sugiere que el proceso de desinflación en la subyacente podría ser gradual.

Por su parte, la inflación no subyacente se mantiene elevada, alcanzando un 5.08%, su nivel más alto desde mayo de 2025, acentuando su tendencia al alza desde el 5.05% previo. Este comportamiento responde principalmente al fuerte repunte del componente agropecuario, que registró una variación de 7.98%, impulsado en particular por el alza en frutas y verduras (21.43%), donde destacan productos como el jitomate (19.25% m/m), el chile serrano (36.27% m/m), las papas y tubérculos (12.23% m/m), entre otros; afectados por factores como interrupciones en la producción asociadas a condiciones de inseguridad, mal clima, así como de logística y hacia adelante, posibles presiones adicionales vinculadas al encarecimiento de insumos como fertilizantes. Por otro lado, el componente de energéticos ha mostrado un comportamiento relativamente más contenido antes de marzo, en parte reflejo de los esfuerzos gubernamentales por limitar aumentos en estos precios; sin embargo, en los últimos meses, los energéticos han alcanzado sus niveles más altos desde junio de 2025 (2.80% en abril), lo cual indica que este efecto podría ser transitorio y no necesariamente sostenible en el mediano plazo.

En las últimas encuestas de expectativas de Citi y Banxico, los analistas han revisado al alza los pronósticos de inflación para el cierre de año debido al impacto que ha tenido el repunte en el componente no subyacente y las presiones constantes del componente subyacente. Por otro lado, la Junta de Gobierno destacó que, pese a la moderación de este mes, el balance de riesgos continúa sesgado al alza, lo que ha implicado revisiones al alza en las expectativas de corto plazo, manteniendo la convergencia a la meta hacia el 2T2027 en un entorno de elevada incertidumbre.

En conjunto, la moderación reciente de la inflación resulta limitada, con presiones persistentes en servicios y un repunte en el componente no subyacente que apunta a una convergencia gradual y aún incierta hacia la meta. ▀

Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Rodolfo Mitchell Cervera](#), [Miguel A. Saldaña Blanco](#), [Martha Alejandra Córdova Méndez](#), [Cynthia Hernández González](#)

Visita nuestra [página](#) o [contáctanos](#).



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo, el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o alguna (s) emisora (s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo con "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).