

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

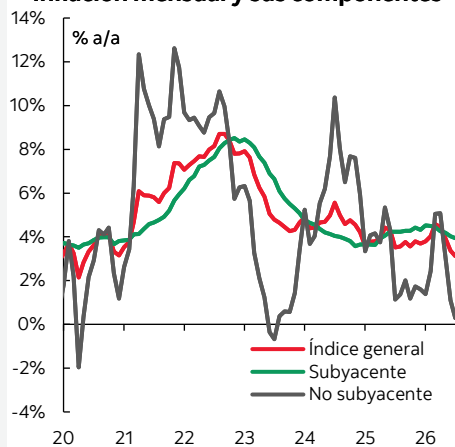
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

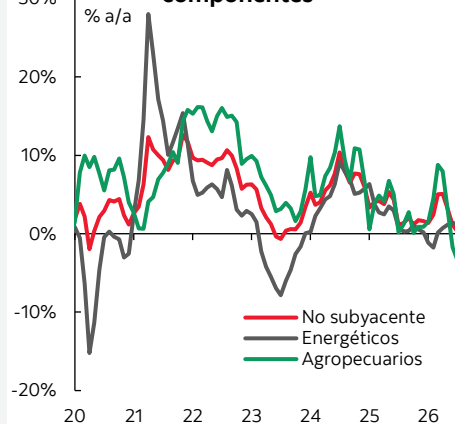
Gráficas

Inflación mensual y sus componentes



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Inflación No Subyacente y sus componentes



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Inflación de julio en línea con el mercado, con sus componentes alcanzando niveles mínimos en meses.

Puntos clave

- La inflación general se colocó en 3.12%, en línea con el consenso y continuando su tendencia a la baja de los últimos meses y alcanzando su nivel más bajo desde mayo de 2020.
- La inflación subyacente también mostró una moderación, al descender a 3.95% anual, por debajo del 4% por primera vez en 14 meses, donde los servicios continúan presionados.
- El componente no subyacente continúa con su descenso, al bajar de 1.11% a 0.27% anual, principalmente por caídas en precios pecuarios y desaceleraciones en las frutas y verduras.
- Aunque las expectativas de inflación para 2026 han seguido bajando, Banxico pospuso la convergencia a la meta de 3% de 2T27 a 4T27, reflejando la persistencia de la inflación de servicios.

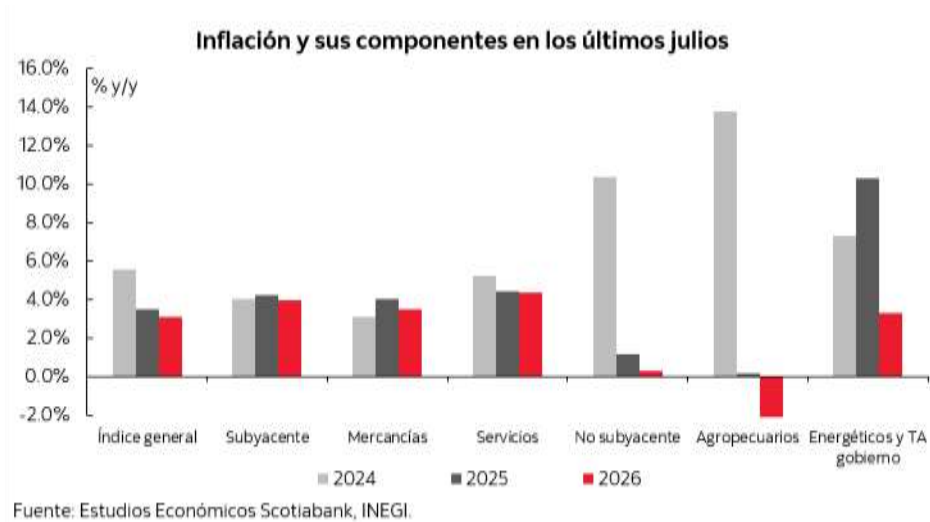
En julio, la inflación general continuó revisándose a la baja, pasando de 3.37 % a 3.12%, en línea con el consenso y en su nivel más bajo desde mayo de 2020. En su comportamiento mensual secuencial, la inflación general aumentó apenas 0.03%. Con ello, la inflación se acerca al objetivo de Banxico (3%), aunque las diferencias importantes entre componentes sugieren que el proceso de desinflación sigue siendo desigual.

La inflación subyacente, el componente que suele reflejar las tendencias de mediano plazo y que es menos volátil, bajó de 4.03% a 3.95%, ligeramente por encima del consenso (3.94%). A su interior, las mercancías alcanzaron su menor nivel desde abril de 2025 al pasar de 3.55% a 3.52%; donde los alimentos, bebidas y tabaco se ubicaron en 4.85%—tras 12 meses de estar por encima de 5%—a la vez que las mercancías no alimentarias aumentaron a 2.37%. Mientras tanto, los servicios disminuyeron ligeramente, pasando de 4.49% a 4.36%, apoyados en buena parte por una caída en otros servicios de 5.12% a 4.85%, con la educación bajando marginalmente de 5.94% a 5.93% y la vivienda manteniéndose en 3.62%. Entre los genéricos que continuaron ejerciendo presiones al alza, destacaron la vivienda propia, los alimentos cocinados, las loncherías, fondas, torterías y restaurantes, así como los productos para el cabello, el transporte aéreo, los restaurantes y similares, y las computadoras.

Por su parte, la inflación no subyacente se volvió a desacelerar, pasando de 1.11% a 0.29%, su nivel más bajo desde octubre de 2023. Los agropecuarios apoyaron esta caída, con una variación negativa de -3.34% —las frutas y verduras aumentaron en 2.10% y los pecuarios cayeron -6.89%—, y se vieron afectadas a la baja por productos como el jitomate, el huevo, el chile poblano, el pollo y el chile serrano. Por su parte, los energéticos y tarifas se mantuvieron relativamente contenidos en 3.31%. Además de la disminución observada en el gas LP, los mayores estímulos fiscales aplicados a las gasolinas y al diésel ayudaron a limitar la transmisión de las presiones provenientes de los mercados internacionales de energía hacia los precios al consumidor.

Más allá de los componentes específicos de la inflación, el entorno macroeconómico también ha contribuido a una moderación gradual de las presiones sobre los precios. Aunque la actividad económica mostró cierta recuperación durante el segundo trimestre, los indicadores de consumo e inversión apuntan a un crecimiento más limitado que en años previos. Al mismo tiempo, la apreciación del tipo de cambio ha ayudado a contener parte de los costos de los bienes importados. En este contexto, Banco de México mantuvo recientemente la tasa de referencia en 6.50%, señalando que el proceso desinflacionario continúa, aunque persisten algunos riesgos alcistas asociados a los precios de servicios y a factores externos como las tensiones geopolíticas y los mercados energéticos.

En conjunto, el dato de julio refuerza la percepción de que la inflación seguirá un proceso de desaceleración, aunque no exento de posibles rebotes, convergiendo gradualmente hacia niveles compatibles con la meta de 3%. De hecho, durante los últimos meses los analistas han revisado a la baja sus expectativas de inflación para el cierre de 2026, como reflejan tanto la Encuesta Citi como la Encuesta Banxico, aunque el consenso se mantiene arriba del 4.0% para final de año. No obstante, Banxico recientemente movió su estimación de convergencia a la meta, de 2T2027 a 4T2027, reconociendo que la inflación de servicios continúa mostrando una resistencia mayor a la prevista. Así, aunque el avance en la desinflación ha sido significativo, la última etapa del proceso probablemente será más lenta y pausada; además, dependerá de que las presiones subyacentes sigan moderándose de manera sostenida. ▀



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 fotocoparse, 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).