

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



El alivio en el componente no subyacente moderó la inflación en mayo, pero los servicios siguen presionados.

Puntos clave

- **La inflación se ha atenuado en comparación con las últimas lecturas.** En mayo se colocó en 3.94%, ante una disminución en los precios de los pecuarios, particularmente el huevo.
- **La inflación subyacente continuó desacelerándose marginalmente a 4.19%**, apoyada en la moderación de mercancías; sin embargo, los servicios siguen presionados, destacando el incremento de vivienda y otros servicios.
- **El componente no subyacente mostró una moderación relevante**, pasando de 5.08% en abril a 3.10% en mayo, por disminuciones en productos agropecuarios.
- **Los analistas continúan revisando al alza las expectativas** de inflación para final de año, a 4.35%.
- **Hacia adelante**, será clave ver si el alivio de mayo se sostiene, en un entorno donde la convergencia a la meta aún luce lejana.

En mayo, la inflación general sorprendió a la baja, ubicándose en 3.94%, por debajo del 4.03% del consenso. Esta cifra implicó una fuerte desaceleración desde el anterior 4.45%, así como una variación mensual secuencial de -0.21%, la primera caída en dos años. A pesar de que por primera vez en tres meses se regresó al rango objetivo de Banxico, continúan los riesgos al alza al haber presiones todavía por el lado de la inflación subyacente, así como algún potencial rebote en la no subyacente.

La inflación subyacente bajó de 4.26% a 4.19%, ligeramente por debajo del consenso (4.21%). La moderación provino principalmente de las mercancías, que descendieron de 3.99% a 3.78%; dentro de éstas, las alimenticias —alimentos, bebidas y tabaco— se mantuvieron presionadas en 5.13%, mientras que las no alimenticias se ubicaron en 2.63%. En contraste, los servicios continuaron presionados, al subir de 4.52% a 4.57%. Dentro de este componente, la vivienda se colocó en 3.61%, y tanto la vivienda propia como la renta de vivienda se colocaron entre los 10 genéricos con mayor incidencia en la inflación de mayo, con variaciones mensuales de 0.31% y 0.34%, respectivamente. A su vez, la educación permaneció elevada en 5.95% —por encima del 5% desde agosto de 2023—, mientras que otros servicios se ubicaron en 5.30%, impulsados por aumentos en loncherías, fondas y taquerías (0.51% mensual), así como en restaurantes y similares (0.41% mensual).

La inflación no subyacente se desaceleró de 5.08% a 3.10% anual. Aunque las frutas y verduras continuaron presionadas, con una variación de 14.38%, la caída de -4.74% en el componente pecuario compensó ese efecto, llevando al subcomponente agropecuario a 2.90%. Entre los genéricos con mayores alzas del mes destacaron las papas y otros tubérculos, con una variación mensual de 12.8% y la mayor incidencia en la inflación de mayo. En contraste, varios productos que habían presionado en meses previos registraron bajas relevantes, como el tomate verde (-28.73%), el chile serrano (-16.98%), el pepino (-31.50%) y el limón (-18.65%). Por su parte, el componente de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se mantuvo en 3.27%, su nivel más alto desde julio de 2025. Dentro de éste, los energéticos se ubicaron en 1.15% y las tarifas en 6.92%, con incrementos en el gas doméstico LP (2.04%) y el transporte colectivo (0.61%), parcialmente compensados por caídas en la electricidad (-17.88%) y el gas doméstico natural (-7.88%).

Hacia adelante, será importante observar si la moderación de la inflación en mayo logra contener el reciente deterioro en las expectativas. Si bien en la encuesta más reciente de Banco de México el pronóstico para la inflación general al cierre de 2026 se ajustó marginalmente a la baja, de 4.38% a 4.35%, éste se mantiene claramente por encima de la meta; en la encuesta Citi, por su parte, también se ubica en 4.35% desde 4.30%. En este contexto, pese al dato más favorable de mayo, será relevante seguir de cerca la postura de Banco de México, particularmente después de que en su última decisión de política monetaria señaló que el ciclo de recortes habría llegado a su fin y reiteró que el balance de riesgos para la inflación permanece sesgado al alza. ▶

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).