

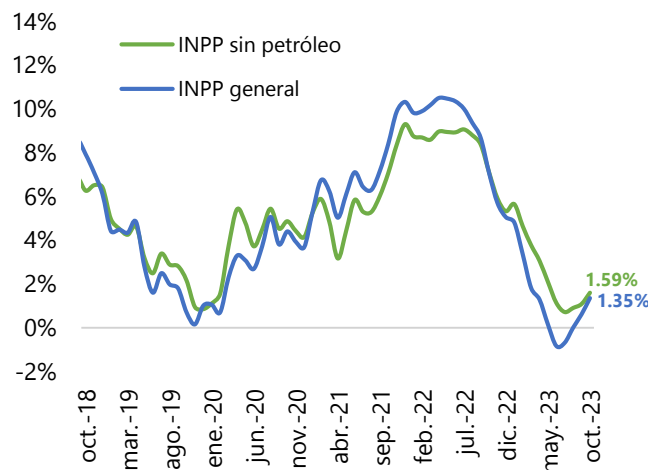
Índice Nacional de Precios Productor (INPP)

Cifras de octubre del 2023

Próxima publicación: 07 de diciembre

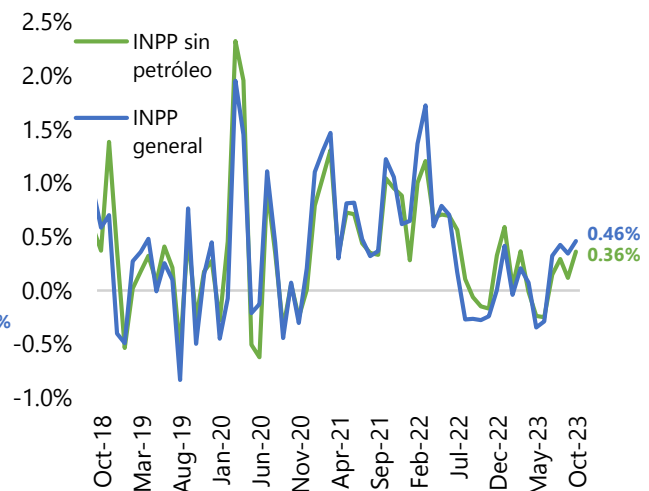
El Índice Nacional de Precios Productor (INPP) registró en octubre un incremento de 1.35% anual (Figura 1), aumentando desde el 0.61% registrado en septiembre y alcanzando su mayor nivel desde marzo del 2023 (+1.81%). Con esto, la inflación anual del productor incrementó 0.74 puntos porcentuales (pp) lo que corresponde al mayor aumento mensual en los precios desde el registrado en noviembre del 2021 (+1.48 pp) y acumulando 3 meses consecutivos al alza. A tasa mensual, la inflación del productor se ubicó en 0.46%, aumentando desde el 0.34% en el mes anterior. (Figura 2).

Figura 1. INPP, var % anual



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Figura 2. INPP, var % mensual



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

INPP sin petróleo

Por su parte, el INPP sin petróleo registró un incremento anual de 1.59%, aumentando desde el 1.08% registrado en septiembre y alcanzando su mayor nivel desde mayo del 2023 (+2.09%). Con lo anterior, el INPP sin petróleo muestra una aceleración por tercer mes consecutivo. A tasa mensual, la inflación del productor sin incluir petróleo se ubicó en 0.36%. Comparando las tasas anuales, la inflación del productor general (+1.35%) continúa siendo menor a la inflación del productor sin petróleo (+1.59%).

La inflación del productor sin petróleo ha sido mayor que la inflación general desde octubre del 2022, en particular durante los dos primeros trimestres del 2023 se alcanzó la mayor diferencia entre las dos tasas, lo que indica que la caída de los precios del petróleo explicó parte de las disminuciones en la inflación anual al productor en ese periodo. Sin embargo, en los últimos tres meses los precios del petróleo se han incrementado y el precio del crudo ha sido el genérico que más ha presionado al alza la inflación del productor mensual por tercer mes consecutivo.

Inflación por actividad económica

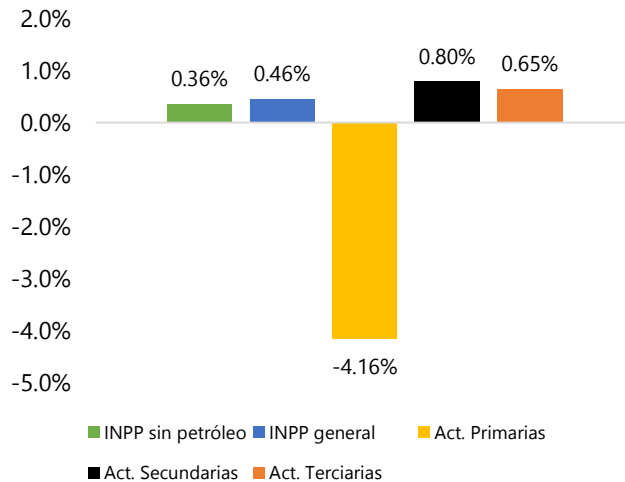
Por actividad económica los precios del sector primario disminuyeron 4.16% mensual (Figura 3), por lo que la tasa anual se ubica en 0.78%, la menor desde julio del 2020 (-1.30%). Para el sector terciario, la inflación del productor se ubicó en 0.65% mensual, acumulando 6 meses de incrementos y con esto la tasa anual se ubicó en 5.34% (Figura 4), alcanzando su mayor nivel desde marzo del 2023 (+5.59%). En contraste, la inflación del productor del sector secundario se ubicó en una tasa mensual de 0.80%, pero la tasa anual se ubicó en -0.57%, con esto la inflación anual del sector secundario acumula 8 meses en tasa negativa. La inflación del productor del sector secundario también se publica excluyendo petróleo, y se ubicó en una tasa mensual de 0.65%, mientras que la tasa anual se ubicó en -0.28% y acumula 5 meses en terreno negativo.

La inflación al productor mensual de 0.46% estuvo explicado principalmente por el componente de actividades secundarias con una contribución de 0.492 pp, seguido de las actividades terciarias con una contribución de 0.212 pp. Finalmente, las actividades primarias tuvieron una contribución negativa de 0.244 pp. La suma de estas contribuciones da la inflación al productor mensual de octubre.

Al **interior de las actividades secundarias**, la inflación del productor del sector de minería (que incluye petróleo) fue de 3.01%, impulsada por un repunte de los precios de energéticos en el mes. A pesar de esto, a tasa anual la minería muestra una inflación del productor de -5.41%.

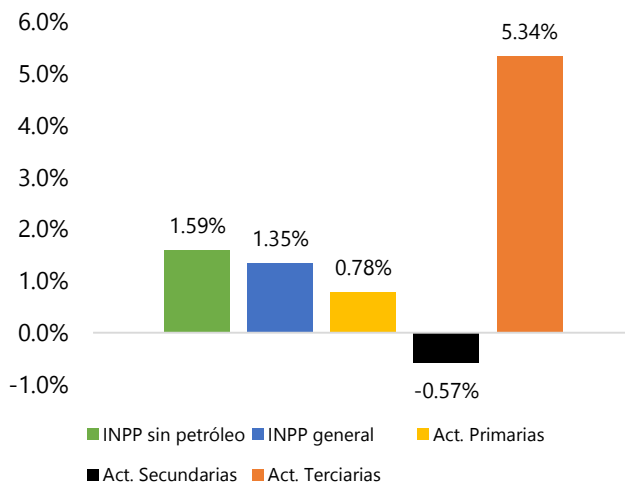
Para el sector de servicios básicos (generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final) se observa una inflación mensual de 2.22% y anual de 5.35%. Para el sector de manufactura, la inflación del productor fue de 0.69% mensual y de -0.84% anual. Finalmente, para el sector de construcción los precios del productor bajaron 0.10% mensual, pero muestran un incremento anual de 1.96%, impulsados por el fuerte crecimiento de la construcción durante el año.

Figura 3. INPP por actividad económica en octubre, var % mensual



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Figura 4. INPP por actividad económica en octubre, var % anual



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

En **el sector manufacturero**, los precios productor en 20 de 21 subsectores registraron incrementos mensuales, destacando: 1) subsector de fabricación de equipo de computación (+3.18%), 2) fabricación de maquinaria y equipo (+2.88%), 3) fabricación de equipo de transporte (+1.81%), 4) fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón (+1.7%) y 5) la industria química (+1.3%). Para el resto de los subsectores la inflación del productor se ubicó por debajo de 1.0% mensual. A tasa anual, la mayor inflación del productor se registró en los siguientes subsectores: 1) industria de las bebidas y del tabaco (+7.45%), 2) fabricación de productos a base de minerales no metálicos (+4.92%), 3) fabricación de muebles colchones y persianas (+3.92%), 4) impresión e industrias conexas (+3.90%), y 5) fabricación de prendas de vestir (3.77%).

Por su parte, al **interior de las actividades terciarias**, los precios en 9 de 10 subsectores registraron incrementos mensuales. Aunque solamente los precios de los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (+1.34%) y de los transportes, correos y almacenamiento (+1.24%), mostraron un incremento de los precios por encima del 1.0% mensual. Por su parte, los precios de los servicios educativos se mantuvieron sin variación. A tasa anual, los mayores incrementos se dieron en los precios de los servicios de salud y de asistencia social (+6.74%), los servicios educativos (+6.69%), transportes, correos y almacenamiento (+6.62%), otros servicios excepto actividades gubernamentales (+6.08%) y servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (+5.94%).

Cuadro 1. Índice Nacional de Precios Productor, octubre de 2023

Actividad económica	Mensual	Anual		
	Octubre	2021	2022	2023
Índice General	0.46%	8.39%	7.07%	1.35%
Actividades primarias	-4.16%	10.58%	14.29%	0.78%
Actividades secundarias	0.80%	11.20%	7.20%	-0.57%
Minería	3.01%	41.38%	-0.14%	-5.41%
Servicios básicos	2.22%	3.79%	6.09%	5.35%
Construcción	-0.10%	15.24%	11.14%	1.96%
Industrias manufactureras	0.69%	8.04%	7.34%	-0.84%
Actividades terciarias	0.65%	2.87%	5.61%	5.34%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Análisis de genéricos

Los **productos genéricos** que tuvieron mayor incidencia al alza en la inflación mensual del productor de octubre fueron: petróleo crudo (+3.90% mensual, incidencia de 0.107 pp), transporte aéreo de pasajeros (+13.20%, 0.081 pp), otros petrolíferos (+11.91%, 0.073 pp), electricidad residencial (+19.23%, 0.047 pp) y computadoras y accesorios (+4.42%, 0.043 pp). Por el contrario, los genéricos con mayor incidencia negativa en la inflación del productor mensual fueron: las aves (-26.04%, -0.251 pp), carne de ave en canal (-14.05%, -0.211 pp), gasolina (-7.68%, -0.041 pp), jitomate (-13.30%, -0.022 pp), y naranjas (-15.25%, -0.010 pp).

En resumen

La inflación del productor de octubre muestra una aceleración debido a que continúan las presiones a la alza sobre los precios de los energéticos, en específico del petróleo, siendo el genérico con la mayor incidencia sobre la inflación del productor por tercer mes consecutivo. Lo anterior implica riesgos al alza para la inflación del productor en las actividades secundarias, sobretodo en el sector manufacturero, que registró incrementos mensuales en precios del productor de casi todos sus subsectores. En las actividades terciarias también se destacan incrementos mensuales en precios de servicios de alimentos y transportes.

En noviembre, es probable que disminuyan las presiones sobre los precios de los energéticos, debido a que en el mes han bajado los precios del petróleo a nivel internacional al disminuir la especulación relacionada al conflicto en Israel. Sin embargo, no se puede descartar que las presiones ya vistas hasta octubre se transfieran en los próximos meses a la inflación del consumidor.

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero
gsiller@bancobase.com
Tel. 81512200 ext. 2231

Jesús A. López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero
jlopezf@bancobase.com

Eduardo D. Morales Sánchez

Analista Económico-Financiero
emoralsan@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Grupo Financiero BASE para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo, Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación, decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos, partidistas y/o cualquier otro fin análogo.