

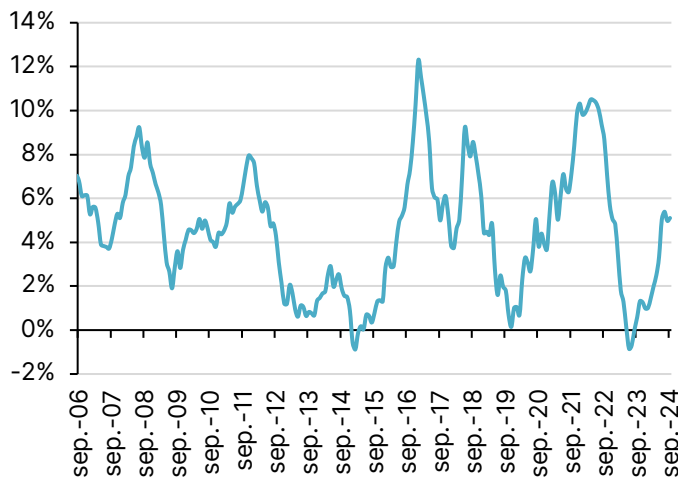
Índice Nacional de Precios Productor (INPP)

Cifras de septiembre del 2024

El Índice Nacional de Precios Productor (INPP) registró en septiembre del 2024 un incremento mensual de 0.43%, marcando su noveno mes consecutivo al alza. La última vez en que el INPP registró nueve o más meses consecutivos de variaciones mensuales positivas fue en el periodo de diciembre del 2020 a julio del 2022. Con el aumento en septiembre, la variación anual del INPP ascendió de 4.98% a 5.11%, siendo esta la segunda tasa más alta desde noviembre del 2022, siendo superada solamente por la lectura de 5.39% en julio de este año.

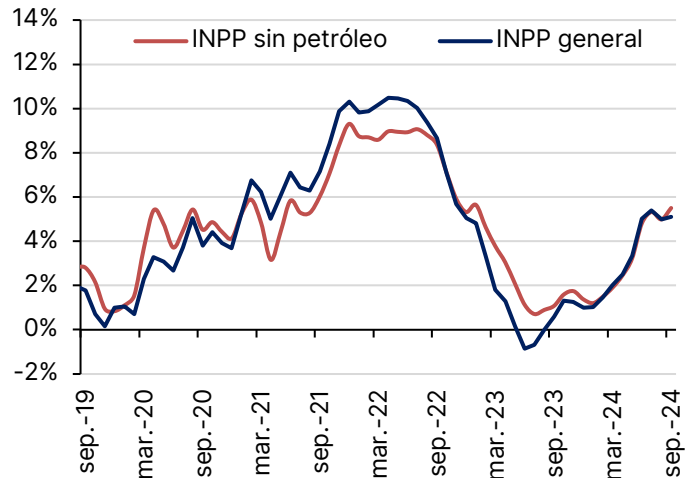
Analizando el INPP sin petróleo, la variación mensual fue mayor a la del INPP general, con un avance de 0.61%. Asimismo, a tasa anual del INPP sin petróleo se ubicó en 5.50%, la mayor desde enero del 2023. Lo anterior significa que las presiones a la baja en los precios que enfrentan los productores son causadas en gran parte por la disminución en el precio del petróleo. Después de que de marzo del 2024 a julio del 2024 se observaran tasas anuales mayores en el INPP general que en el INPP sin petróleo, en agosto se invirtió y ahora la inflación anual del INPP sin petróleo acumula dos meses por encima del INPP general. No obstante, aquí existe un riesgo importante para la inflación, pues los conflictos geopolíticos en el Medio Oriente podrían ocasionar presiones al alza en el precio del petróleo.

Fig. 1. Índice Nacional de Precios Productor, var % anual



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Fig. 2. INPP general vs INPP sin petróleo, var % anual



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

En el desglose por actividad económica, se observa que las únicas actividades que registraron una disminución en el nivel de precios en septiembre fueron las primarias, con una caída de 1.09%. Con esto, los productores en las actividades primarias enfrentan una inflación anual de 3.53%. Sin embargo, es difícil identificar tendencias en los precios del sector primario, ya que existen muchos factores impredecibles, como el clima extremo, plagas, desastres naturales, y la estacionalidad de las cosechas. Aún así, este componente es importante ya que, aunque

en términos del PIB el sector primario representa un porcentaje pequeño, los precios de los alimentos son de los que más llaman la atención de los consumidores.

Las actividades secundarias mostraron un aumento en precios de 0.42%, acumulando nueve meses consecutivos al alza, que al igual que el INPP general, no se observaba desde el periodo diciembre 2020 a julio 2022. Dentro de las actividades secundarias, el aumento en precios durante septiembre se debió a incrementos en la construcción (0.61%) y en las industrias manufactureras (0.55%). En cambio, el sector de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (“servicios básicos”) registró una ligera disminución de 0.03%, y el de minería una disminución de 0.97%.

Dentro de la minería se encuentra la industria de extracción de hidrocarburos, de modo que las variaciones en el precio del petróleo se verían reflejadas en este sector. Como ya se mencionó, si bien las variaciones en el precio del petróleo han sido favorables para presionar el INPP a la baja, existe un riesgo importante derivado de los conflictos en el Medio Oriente. Particularmente, el mercado está preocupado por la posibilidad de que Israel busque tomar represalias contra Irán atacando su infraestructura petrolera, de la cual depende entre un 3% y 4% de la oferta global de crudo. Sin embargo, estos riesgos aún no han provocado que el precio del petróleo se dispare, y actualmente el petróleo es uno de los productos genéricos que ponen presión a la baja al INPP.

El INPP de las actividades secundarias muestra una variación anual de 4.85%, mientras que el INPP de las actividades secundarias sin petróleo registró una tasa de 5.50%, la mayor desde noviembre del 2022. En el desglose por actividades económicas, la mayor inflación anual se observa en las industrias manufactureras, con una tasa de 5.12%, seguido después de la minería con 4.37%, la construcción con 4.07% y finalmente los servicios básicos con 3.96%.

Al interior de las industrias manufactureras, los subsectores con las mayores tasas de inflación anual son las industrias metálicas básicas (16.40%), la fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos (11.33%), la fabricación de maquinaria y equipo (10.65%) y la fabricación de equipo de transporte (7.80%). Del resto, todos muestran tasas anuales positivas, excepto el subsector de fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón (-6.09%), lo cual se debe a las disminuciones en los precios de petrolíferos.

En cuanto a las actividades terciarias, estas muestran un incremento anual en precios de 5.88%, la tasa más alta desde febrero del 2023. Al interior, todos los subsectores muestran tasas anuales positivas, destacando los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (8.90%), transportes, correos y almacenamiento (7.09%), servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación (6.75%), otros servicios excepto actividades gubernamentales (6.50%) y servicios educativos (6.06%).

Por último, en un desglose del INPP según los productos genéricos que lo integran, se observa que los que más contribuyeron al alza durante septiembre fueron la plata (10.37%), el oro (7.93%), los servicios educativos de escuela primaria (5.66%), computadoras y accesorios (4.76%) y el autotransporte de carga general (0.91%). En cambio, los que más contribuyeron a la baja fueron la carne de ave en canal (-14.38%), el petróleo crudo (-6.45%), el jitomate (-20.13%), las aves (-3.74%) y la naranja (-18.47%).

Tabla 1. Resumen del Índice Nacional de Precios Productor (INPP)
Cifras al mes de septiembre del 2024

Actividad económica	Mensual	Interanual		
		2022	2023	2024
Índice General	0.69%	8.21%	1.56%	5.64%
Actividades primarias	-1.72%	13.71%	6.88%	5.01%
Actividades secundarias	0.76%	8.93%	-0.52%	5.59%
Minería	-2.41%	11.89%	-12.65%	0.45%
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	-0.50%	10.47%	2.66%	4.88%
Construcción	0.61%	12.26%	1.39%	4.07%
Industrias manufactureras	1.02%	7.79%	-0.19%	6.37%
Actividades terciarias	0.85%	6.17%	5.25%	5.83%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero

gsiller@bancobase.com

Tel. 81512200 ext. 223

Alfredo Sandoval Jaime

Analista Económico-Financiero

asandovalj@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Banco 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.