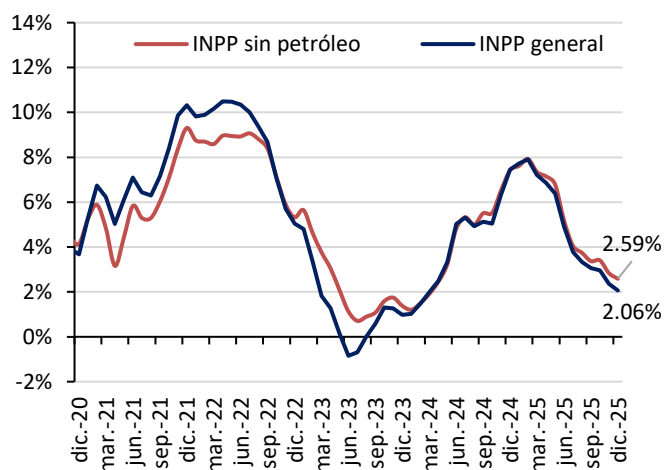


## Índice Nacional de Precios Productor (INPP)

Cifras de diciembre del 2025

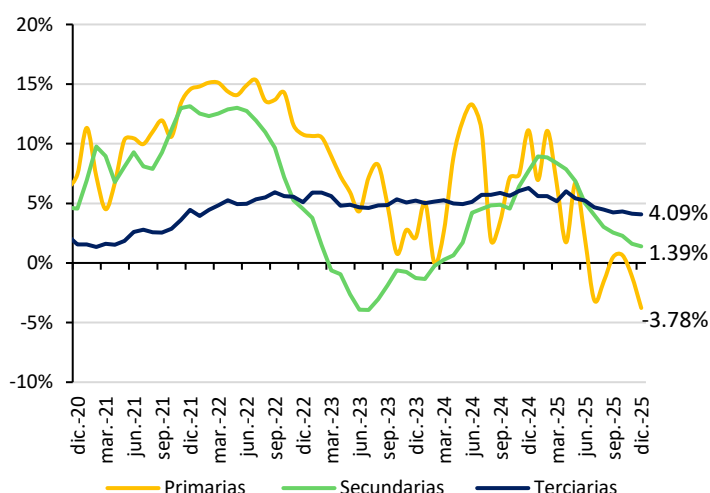
El Índice Nacional de Precios Productor (INPP) registró un avance mensual de 0.47% en diciembre, su crecimiento más alto a tasa mensual desde febrero de 2025. A tasa anual, el índice se desaceleró de 2.36% en noviembre a 2.06% en diciembre, hilando diez meses consecutivos de desaceleración y ubicándose en su menor tasa anual desde marzo de 2024. Excluyendo el petróleo, el INPP mostró una tasa de inflación mensual positiva de 0.55%, cifra superior a la observada para el INPP general, que avanzó 0.47%. La tasa anual del INPP sin petróleo se desaceleró de 2.84% en noviembre a 2.59% en diciembre, por encima del INPP total (2.06%) y ubicándose en su menor tasa anual desde abril de 2024 (Figura 1).

**Figura 1. INPP general vs INPP sin petróleo, var % anual**



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

**Figura 2. INPP por actividades, var % anual**



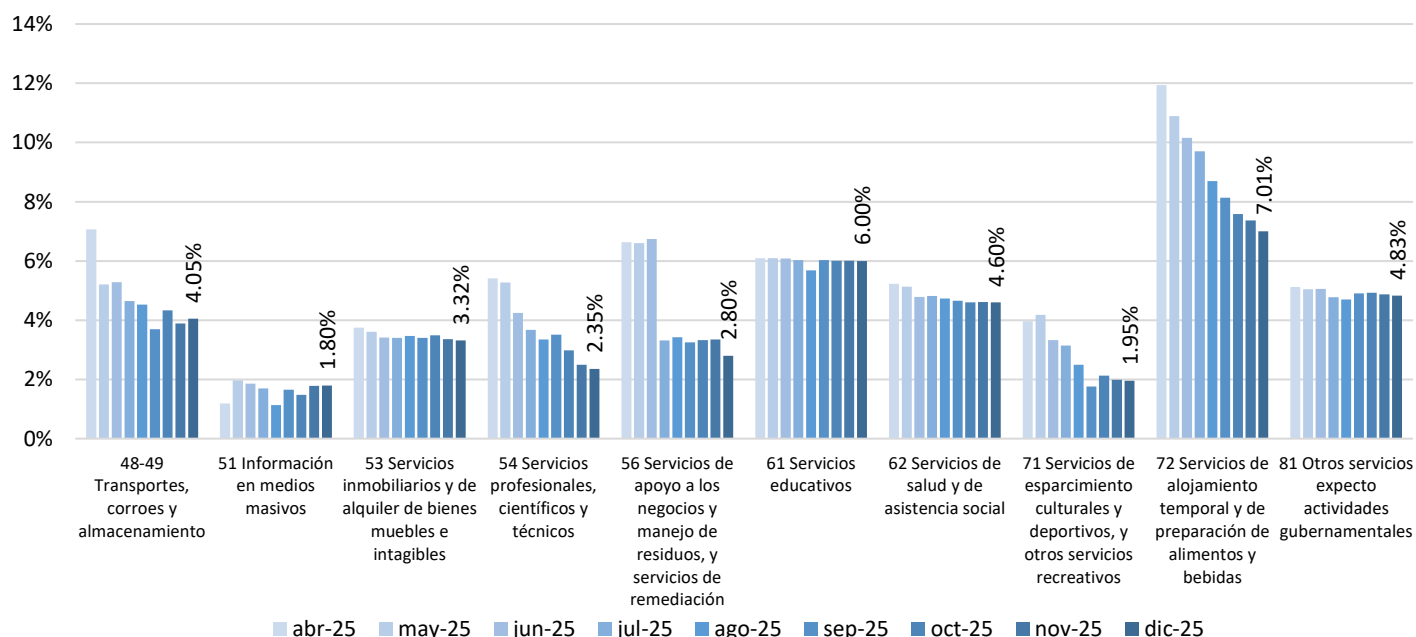
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Al interior del indicador, se observaron incrementos mensuales en los tres grandes grupos de actividad económica: el índice de precios de las actividades primarias avanzó 0.21% mensual, hilando dos meses de crecimiento. A su vez, el índice de precios de las actividades secundarias registró un crecimiento de 0.25% mensual. De forma similar, el índice de precios de las actividades terciarias subió 0.91% mensual, sumando cuatro meses de crecimiento.

En términos anuales, el INPP continúa impulsado principalmente por las actividades terciarias, con una tasa de crecimiento anual de 4.09%, desacelerándose con respecto al mes anterior (4.14%) y ubicándose en su menor nivel desde enero de 2022 (Figura 2). **Destaca que se observa desaceleración para la inflación del productor de la mayoría de los subsectores al interior de las actividades terciarias, lo que puede estar asociado a la**

**desaceleración de la actividad económica y una menor demanda por estos servicios.** La desaceleración es más evidente para: 1) los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles, con una tasa anual de 3.32%, la menor desde septiembre del 2022, 2) servicios profesionales, científicos y técnicos, con una tasa anual de un 2.35%, la menor desde noviembre de 2021 y 3) servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas, con una tasa anual 7.01%, hilando ocho meses consecutivos de desaceleración (Figura 3).

**Figura 3. INPP de subsectores de las actividades terciarias, var % anual**

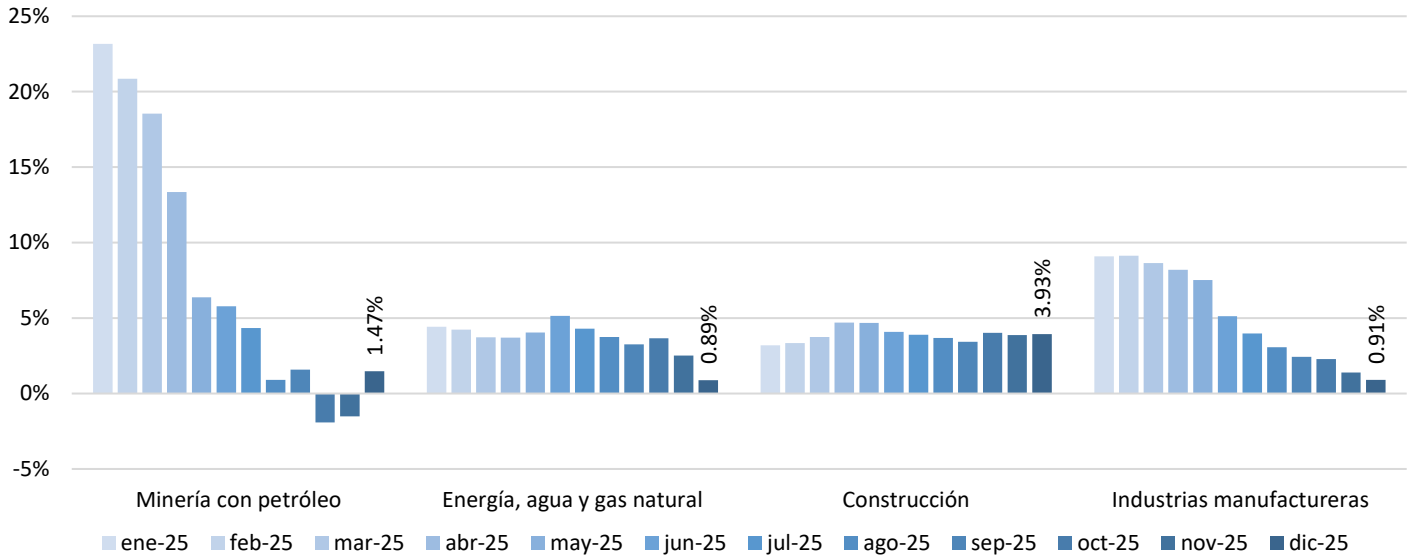


Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

En segundo lugar, se encuentran las actividades secundarias, con una tasa de 1.39%, desacelerándose por undécimo mes consecutivo y siendo la menor tasa desde abril de 2024. Al interior, los precios productor de las actividades de minería con petróleo explican la mayor parte de esta desaceleración, debido a que los precios del petróleo se mantienen débiles. Los precios productor de actividades de minería crecieron 1.47% anual, después de haber caído durante dos meses seguidos. A su vez, los precios de manufactura se ubicaron en 0.91% anual, desacelerando por décimo mes consecutivo desde un máximo en el año de 9.13% en febrero (Figura 4).

Al interior de la minería petrolera, se observa una caída sostenida en los precios de los subsectores de: 1) la extracción de petróleo y gas, con una caída a tasa anual de 14.13%, hilando ocho meses de caídas consecutivas y 2) los servicios relacionados con la minería, con una caída a tasa anual de 5.07%. Esta última cifra representa la menor tasa desde diciembre de 2023, acumulando once meses de desaceleraciones consecutivas. Ambos resultados reflejan la debilidad persistente de los precios internacionales del crudo.

**Figura 4. INPP de subsectores de las actividades secundarias, var % anual**



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Por otro lado, al interior de la manufactura, se observa una caída sostenida en los precios de los subsectores de: 1) fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón, con una caída a tasa anual de 3.28%, sumando cinco meses consecutivos de caídas anuales, 2) la fabricación de maquinaria y equipo cayendo 2.49%, su menor tasa desde marzo de 2024 y 3) la fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos registrando una caída de 6.28% a tasa anual, hilando cuatro meses de caídas y siendo su menor tasa desde julio de 2023. Este comportamiento, particularmente en los sectores de maquinaria y tecnología, se explica por la apreciación del tipo de cambio hacia el cierre de 2025, lo cual ha abaratado la importación de componentes electrónicos e insumos intermedios, reduciendo así las presiones de costos para los productores locales.

Finalmente, las actividades primarias mostraron una caída anual de 3.78%, su mayor caída desde enero de 2020 cuando cayó 7.12%.

**Tabla 1. Resumen del Índice Nacional de Precios Productor (INPP)**  
Cifras al mes de diciembre del 2025

Actividad económica	Mensual	Interanual		
		2023	2024	2025
<b>Índice General</b>	<b>0.47%</b>	<b>0.98%</b>	<b>7.45%</b>	<b>2.06%</b>
Actividades primarias	0.21%	2.13%	11.13%	-3.78%
Actividades secundarias	0.25%	-1.25%	7.73%	1.39%
Minería	3.26%	-11.76%	18.12%	1.47%
Servicios básicos	-2.37%	4.18%	3.81%	0.89%
Construcción	0.07%	3.78%	3.46%	3.93%
Industrias manufactureras	0.15%	-1.44%	7.87%	0.91%
Actividades terciarias	0.91%	5.23%	6.29%	4.09%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

#### **Gabriela Siller Pagaza, PhD**

Directora de Análisis Económico-Financiero  
[gsiller@bancobase.com](mailto:gsiller@bancobase.com)

#### **Jesús A. López Flores**

Subdirector de Análisis Económico  
[jlopezf@bancobase.com](mailto:jlopezf@bancobase.com)

#### **Alan García Gallegos**

Analista de Análisis Económico-Financiero  
[agarciaga@bancobase.com](mailto:agarciaga@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.