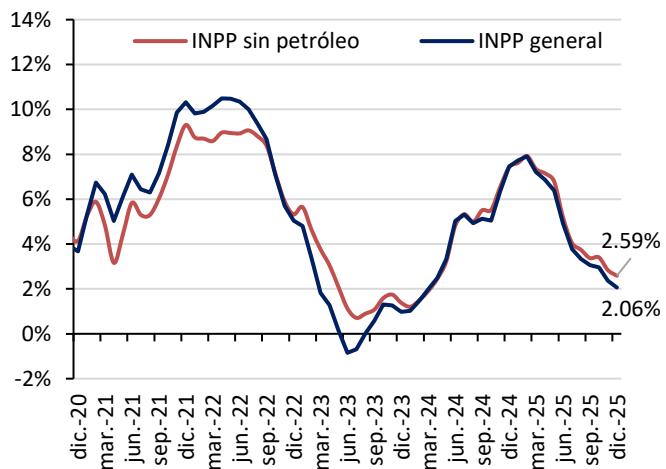


## Índice Nacional de Precios Productor (INPP)

### Cifras de diciembre del 2025

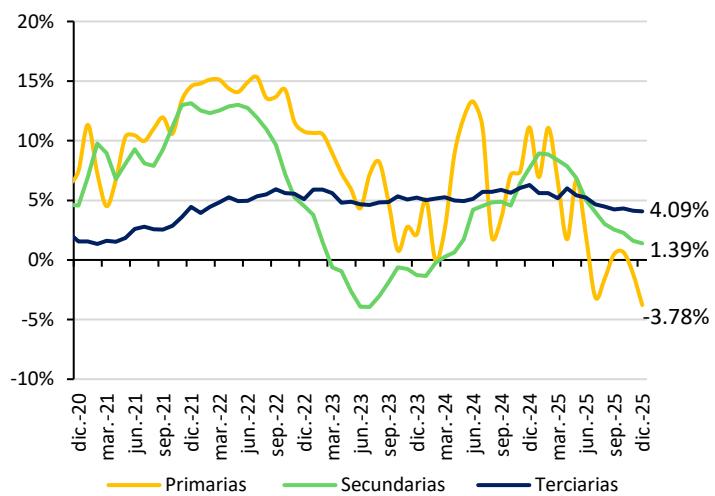
El Índice Nacional de Precios Productor (INPP) registró un avance mensual de 0.47% en diciembre, su crecimiento más alto a tasa mensual desde febrero de 2025. A tasa anual, el índice se desaceleró de 2.36% en noviembre a 2.06% en diciembre, hilando diez meses consecutivos de desaceleración y ubicándose 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**



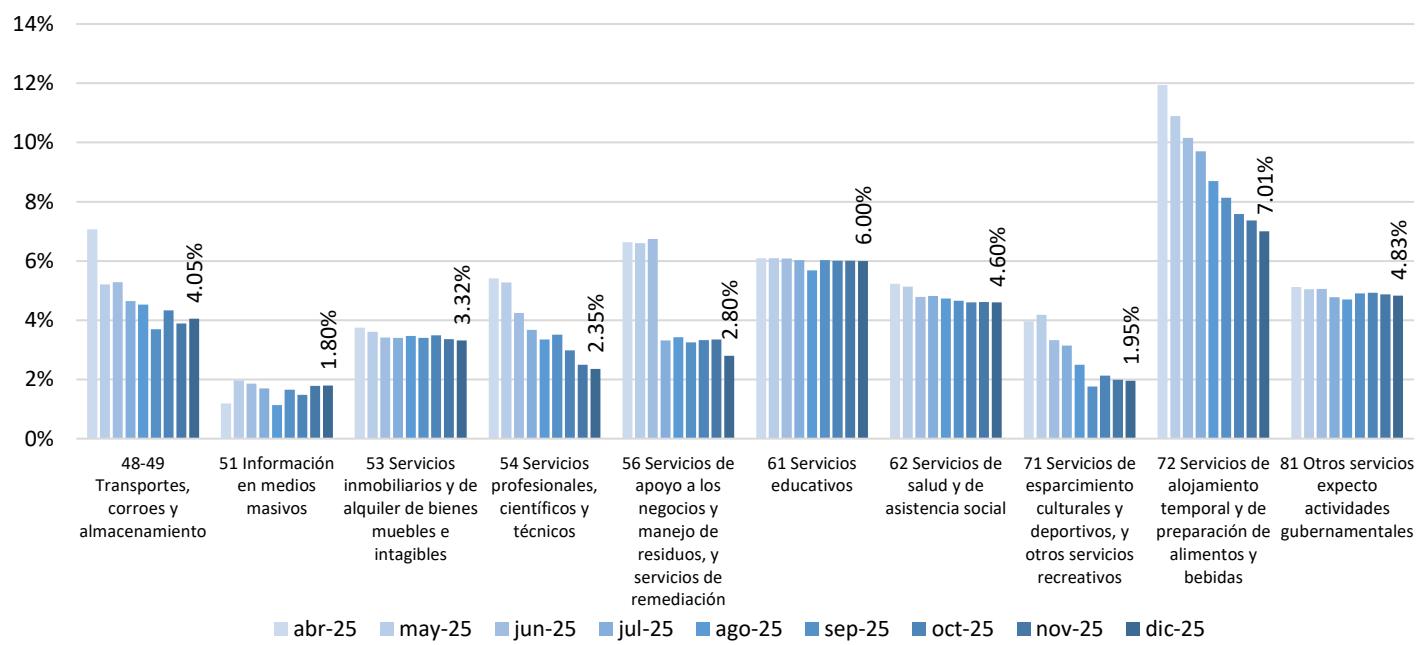
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

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**

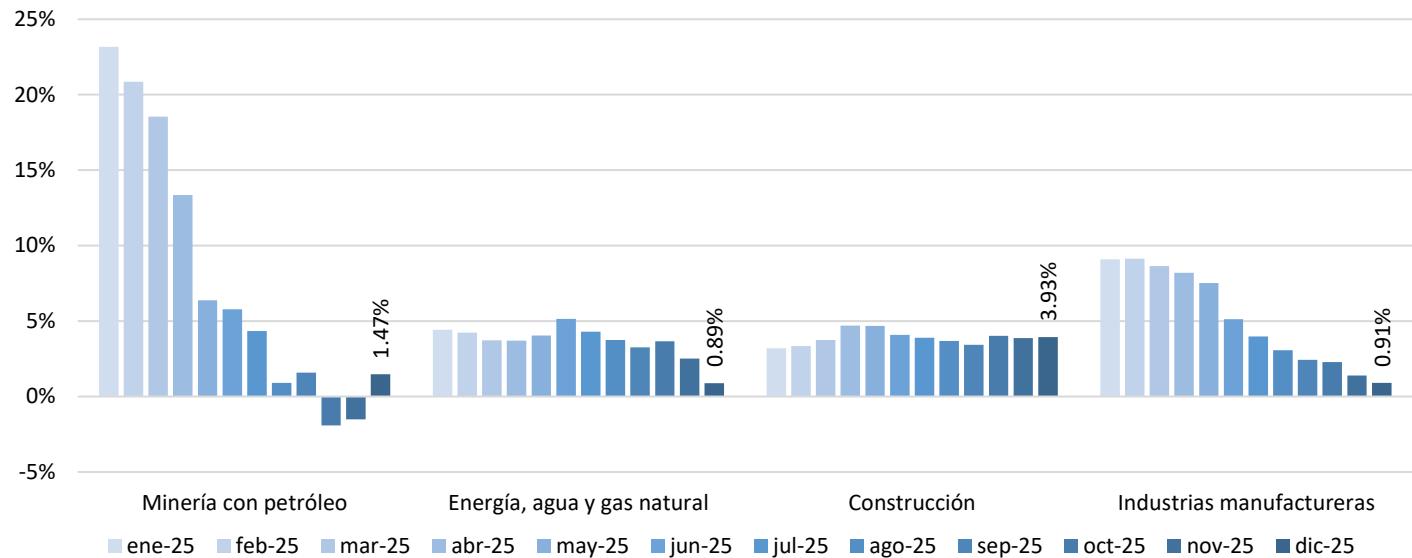


Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

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)

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.

**Jesús A. López Flores**

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

**Alan García Gallegos**

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