

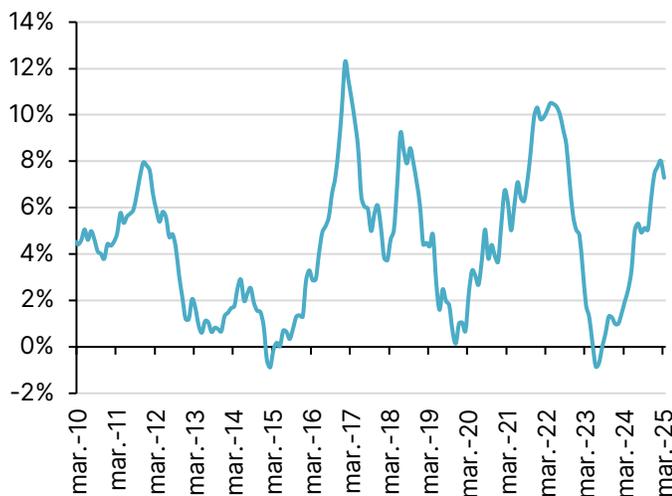
Índice Nacional de Precios Productor (INPP)

Cifras de marzo del 2025

El Índice Nacional de Precios Productor (INPP) presentó en marzo del 2025 una inflación mensual de 0.05%, con lo que su tasa anual se ubicó en 7.29%. Esta cifra representa una desaceleración de 0.73 puntos porcentuales frente al dato de febrero (8.02%), que es la disminución mensual más grande desde junio del 2023. No obstante, es importante recordar que la tasa aún se mantiene en niveles elevados.

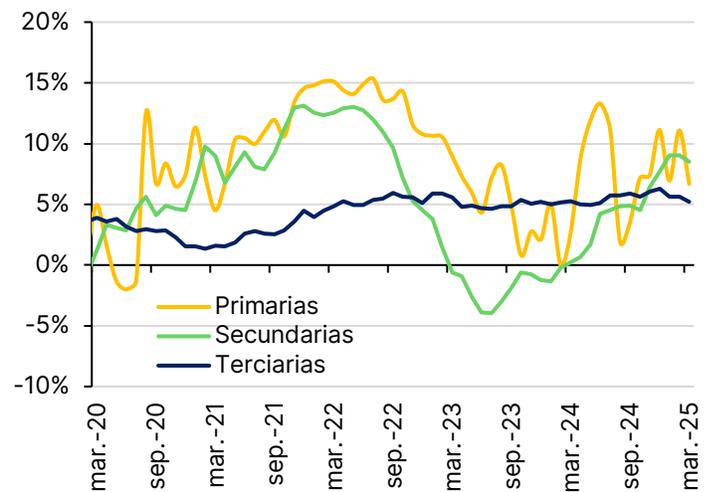
Al interior, las variaciones mensuales fueron mixtas según la actividad económica. Las actividades terciarias registraron el mayor incremento con una inflación de 0.62%, mientras que las actividades secundarias presentaron una caída de 0.17%, y las primarias una caída de 0.87%, la mayor disminución desde septiembre de 2024. La inflación anual del INPP continúa impulsada principalmente por las actividades secundarias, que registraron una tasa de 8.48%. Aunque este dato es menor al observado en febrero (9.03%) y enero (9.02%), ignorando esos dos meses es el más alto desde septiembre del 2022. Por su parte, las actividades primarias y terciarias también mostraron ligeras desaceleraciones, registrando tasas anuales de 6.68% y 5.19%, respectivamente.

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



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Fig. 2. INPP por actividades, var % anual



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

En un desglose más específico, se observa que la disminución en precios en las actividades secundarias se debió al sector de minería, que registró una caída de 3.21%. En cambio, los índices del resto de los sectores mostraron incrementos, con la construcción aumentando 0.49%, los servicios básicos 0.26% y las manufacturas 0.01%.

Al interior de las industrias manufactureras hay varios subsectores con tasas de inflación anual elevadas, destacando las industrias metálicas básicas (21.97%), la fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos (18.63%), la fabricación de maquinaria y equipo (14.55%), la fabricación de equipo de transporte (9.34%) y la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón (8.59%). El resto de los subsectores manufactureros muestran tasas de inflación anual menores a la de las manufacturas en total (8.48%), lo cual significa que solo estos 5 de los 21 subsectores explican una gran parte de las presiones al alza.

Respecto al sector terciario o de servicios, que en total presenta una tasa de inflación anual de 5.19%, las mayores tasas se observan en los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (11.15%), los servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación (6.25%), los servicios educativos (6.09%) y los servicios profesionales, científicos y técnicos (5.56%).

Finalmente, el INPP sin petróleo registró una variación mensual de 0.23%, considerablemente mayor a la de 0.05% del INPP general. Asimismo, la tasa anual de INPP sin petróleo se ubicó en 7.34%, mayor a la de 7.29% del general. Además, cabe mencionar que en abril se han observado fuertes disminuciones en los precios del crudo, de modo que la disparidad podría hacerse aún mayor en este mes.

Si bien la reciente caída en los precios de los energéticos (particularmente del petróleo y sus derivados) podría contribuir a una moderación en los niveles generales de precios al productor, existen riesgos más importantes que determinarán el comportamiento de precios en el mediano plazo.

Por un lado, el inicio de una nueva guerra comercial basada en aranceles y barreras no arancelarias representa un riesgo considerable al alza para los precios. Con cadenas de valor altamente integradas a nivel global, la imposición de aranceles entre dos países no solo afecta a los involucrados directamente, sino que genera disrupciones en los flujos de insumos intermedios, lo cual repercute en los costos de producción de países que no participan directamente en el conflicto comercial. Por ejemplo, un arancel aplicado por Estados Unidos a bienes intermedios provenientes de Asia puede elevar los costos de ensamblaje en México, incluso si México no forma parte directa de la disputa. Esto amplifica el impacto de las medidas proteccionistas y podría traducirse en presiones inflacionarias más generalizadas, afectando tanto a los bienes de uso intermedio como a los productos finales en distintos sectores. Por otro lado, se teme que la guerra comercial podría ocasionar una recesión global, afectando seriamente a la demanda agregada y poniendo presión a la baja en precios.

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

Actividad económica	Mensual	Interanual		
		2023	2024	2025
Índice General	0.83%	4.81%	1.02%	7.86%
Actividades primarias	-0.21%	10.64%	5.06%	6.95%
Actividades secundarias	1.68%	3.77%	-1.35%	9.15%
Minería	7.31%	-12.73%	-8.21%	26.10%
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	1.22%	3.54%	5.08%	4.42%
Construcción	1.27%	8.21%	2.72%	3.18%
Industrias manufactureras	1.20%	4.91%	-1.82%	9.08%
Actividades terciarias	-0.58%	5.91%	5.01%	5.61%

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.