

Índice Nacional de Precios Productor (INPP)

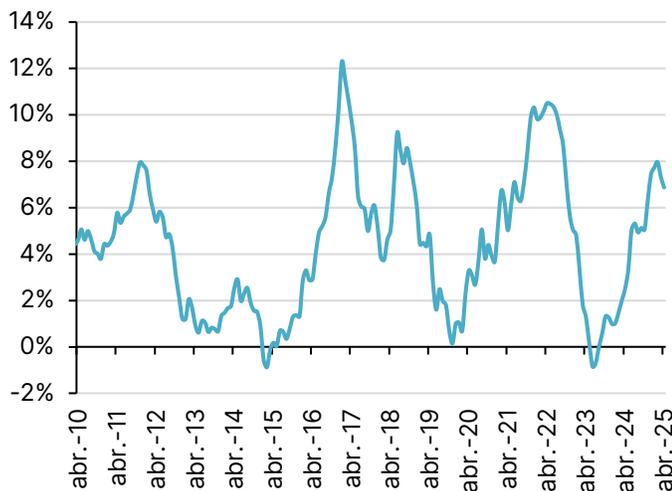
Cifras de abril del 2025

El Índice Nacional de Precios Productor (INPP) registró en abril de 2025 una inflación mensual de 0.14%, acelerando ligeramente respecto a la tasa mensual de 0.13% registrada en marzo. Con esto, la tasa de inflación anual del INPP se situó en 6.87%. Este dato representa una desaceleración de 0.45 puntos porcentuales frente a la tasa observada en marzo (7.32%). Aunque la tasa de inflación anual se mantiene en un rango elevado, es importante notar que en los últimos dos meses se han registrado disminuciones importantes, acumulando una disminución de 1.09 puntos porcentuales en la tasa.

Al interior del indicador, las variaciones mensuales fueron mixtas según el sector económico: las actividades primarias lideraron con un alza de 1.44%, seguidas de las actividades terciarias con 0.30%, mientras que las actividades secundarias retrocedieron ligeramente en 0.07%. Esta variación negativa en las secundarias es la mayor disminución mensual desde diciembre del 2023.

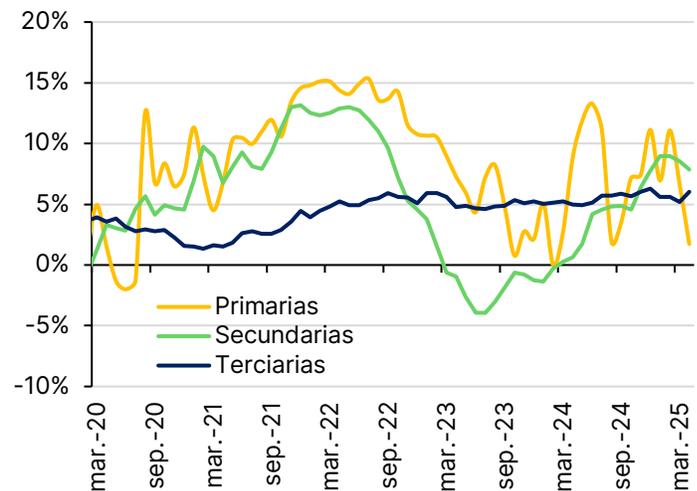
En términos anuales, el aumento del INPP continúa siendo impulsado principalmente por las actividades secundarias, que aumentaron 7.85%. Por su parte, las actividades primarias registraron una inflación anual de apenas 1.73%, la más baja desde febrero del 2024. Finalmente, las actividades terciarias mostraron una tasa anual de 6.01%, la mayor desde diciembre del 2024.

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

El INPP sin petróleo registró una tasa de inflación de 0.34% mensual, considerablemente mayor a la de 0.14% del general. Asimismo, la tasa de inflación anual del INPP sin petróleo fue de 7.15%, mientras que la del general solo fue 6.87%. Destaca también que el componente de actividades secundarias sin petróleo alcanzó una tasa anual de 8.35%, .50 puntos porcentuales mayor a la de secundarias totales. Estas cifras ponen en evidencia que que el petróleo está contribuyendo a una menor inflación y que la disminución en el INPP general no necesariamente se debe a menores presiones en el nivel general de precios.

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 3.75% en el mes. Los servicios básicos también contribuyeron con una disminución en precios de 1.81%, pero la construcción registró un aumento de 0.81% y las manufacturas uno de 0.23%. No obstante, a tasa anual, la minería sigue siendo el componente con mayor inflación, registrando una de 13.33% en abril, mientras que las manufacturas se ubican en 8.21%, la construcción en 4.71%, y los servicios básicos en 3.70%.

Al interior de las industrias manufactureras hay varios subsectores con tasas de inflación anual elevadas, destacando las industrias metálicas básicas (19.80%), la fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos (18.80%), la fabricación de maquinaria y equipo (15.07%), la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón (9.13%), la fabricación de equipo de transporte (8.96%) y la fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica (8.31%). El resto de los subsectores manufactureros muestran tasas de inflación anual menores a la de las manufacturas en total (8.21%).

Respecto al sector terciario o de servicios, este presenta una tasa de inflación anual de 6.01% tras haber aumentado considerablemente después de la tasa de 5.19% registrada en marzo. En este sector, las mayores tasas se observan en los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (11.68%), transportes, correos y almacenamiento (7.06%), los servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación (6.64%), los servicios educativos (6.09%) y los servicios de salud (5.23%).

Si bien la reciente baja en los precios del petróleo y sus derivados ayuda a disminuir la inflación al productor, persisten riesgos importantes que podrían influir en los precios a mediano plazo. Principalmente destaca la guerra comercial basada en aranceles comenzada por Estados Unidos, que podría elevar los costos globales de producción debido a la alta integración de las cadenas de valor. Incluso aunque México no se involucre directamente, los productores podrían enfrentar mayores costos si se encarecen los insumos intermedios. A su vez, también existe el riesgo de que una escalada comercial provoque una recesión global, reduciendo la demanda y, con ello, presionando los precios a la baja.

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

Actividad económica	Mensual	Interanual		
		2023	2024	2025
Índice General	0.14%	1.28%	2.50%	6.87%
Actividades primarias	1.44%	7.27%	8.80%	1.73%
Actividades secundarias	-0.07%	-0.93%	0.64%	7.85%
Minería	-3.75%	-29.47%	2.17%	13.33%
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	-1.81%	4.51%	3.80%	3.70%
Construcción	0.81%	4.28%	1.21%	4.71%
Industrias manufactureras	0.23%	1.68%	0.21%	8.21%
Actividades terciarias	0.30%	4.79%	4.98%	6.01%

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.