

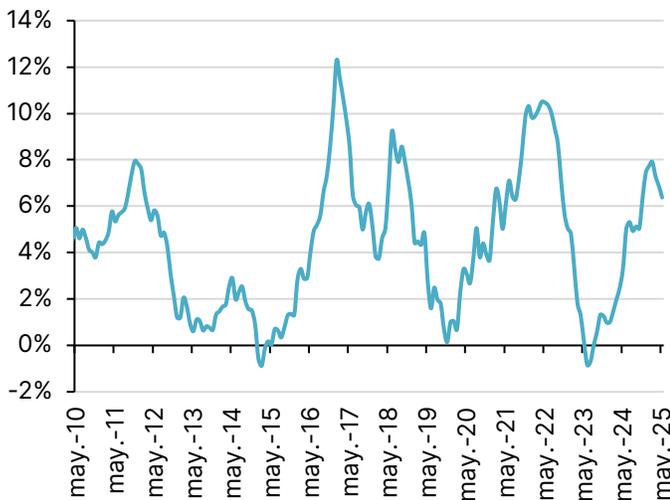
Índice Nacional de Precios Productor (INPP)

Cifras de mayo del 2025

En mayo del 2025, el Índice Nacional de Precios Productor (INPP) se mantuvo sin cambio respecto a la lectura del mes anterior. Esta es la tasa de inflación mensual más baja desde diciembre del 2023 cuando se registró una disminución en el índice. Con esto, la tasa de inflación anual del INPP se ubicó en 6.38%, desacelerando respecto a la tasa de 6.88% registrada el mes previo. Esta es la menor tasa de inflación anual del INPP desde noviembre del 2024.

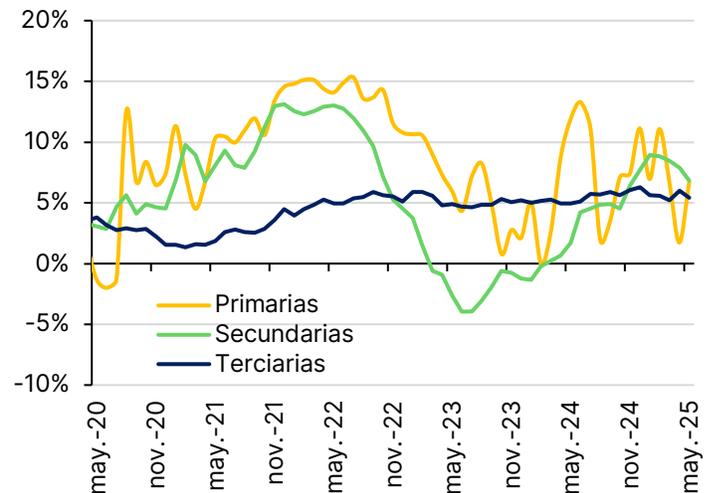
Al interior del INPP, las variaciones mensuales fueron mixtas. Por un lado, las actividades primarias tuvieron un fuerte aumento de 7.86%, la mayor tasa mensual para este sector desde que comienza el registro en el 2003. Sin embargo, este incremento se contrarrestó por las disminuciones en los niveles de precios del sector secundario (-0.58%, la mayor caída desde diciembre del 2023) y terciario (-0.31%). En términos anuales, los tres grandes grupos de actividad económica muestran inflaciones elevadas: las actividades primarias registraron una tasa de 6.72%, las secundarias una de 6.85% y las terciarias una de 5.42%.

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

Es importante también aislar el efecto que tienen el precio del petróleo en los índices de precios, ya que su naturaleza de alta volatilidad impacta significativamente las cifras y ocasiona distorsiones al querer identificar tendencias en el nivel general de precios. En los últimos doce meses, los precios del petróleo han caído y contribuido a que el INPP general aceleró a un menor ritmo. En mayo del 2025, la tasa de inflación anual del INPP general es de 6.38%, aumentando 3.04 puntos porcentuales respecto a la tasa de mayo del 2024. En cambio, el INPP sin petróleo registra en mayo del 2025 una tasa de 6.81%, aumentando 3.58 puntos porcentuales en los últimos doce meses. De hecho, la inflación del INPP sin petróleo hila 4 meses consecutivos superando a la del INPP general. Esto quiere decir que los precios del resto de los productos y servicios incluidos en el INPP general están aumentando a un mayor ritmo del que sugiere el INPP general.

En términos anuales, el INPP continúa siendo impulsado principalmente por las actividades secundarias, que presentaron una inflación de 6.85%. Dentro del sector secundario, las industrias manufactureras muestran una tasa de inflación anual

de 7.51%, dentro del cual destacan las inflaciones de los subsectores de industrias metálicas básicas (16.78%), fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos (14.81%), fabricación de maquinaria y equipo (12.42%), fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica (7.65%) y fabricación de equipo de transporte (7.60%).

También destaca la inflación de los demás sectores secundarios, como la minería (6.37%), la generación transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (4.05%) y la construcción (4.69%). Dentro de la industria de la minería se encuentra la actividad de extracción de hidrocarburos, en donde se ven reflejados los cambios en el precio del petróleo. Al quitar al petróleo del índice de precios del sector secundario, se obtiene que el INPP secundario sin petróleo registró en mayo una inflación anual de 7.58%, una tasa considerablemente mayor a la de 6.85% que muestra el INPP secundario general.

En cuanto al sector terciario o de servicios, los mayores aumentos en precios se observan en los subsectores de servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (10.89%), servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos y servicios de remediación (6.60%), servicios educativos (6.09%) y servicios profesionales, científicos y técnicos (5.27%). En cambio, la menor inflación se observa en los servicios de información en medios masivos, con una tasa de 1.96%.

Finalmente, en el desglose del INPP según los productos genéricos, se observa que los de mayor incidencia al alza en el mes de mayo del 2025 fueron aves (41.63%), carne de ave en canal (17.81%) y huevo (9.75%). Por el contrario, los productos que más contribuyeron a la baja fueron el petróleo crudo (-8.67%), el transporte aéreo de pasajeros (-15.03%), gas natural (-18.12%) y electricidad residencial (-18.45%), todos altamente relacionados con el mercado energético.

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

Actividad económica	Mensual	Interanual		
		2023	2024	2025
Índice General	0.00%	0.15%	3.34%	6.38%
Actividades primarias	7.86%	5.95%	11.90%	6.72%
Actividades secundarias	-0.58%	-2.63%	1.71%	6.85%
Minería	-5.78%	-33.21%	6.62%	6.37%
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	-2.45%	5.29%	2.45%	4.05%
Construcción	0.17%	2.89%	1.17%	4.69%
Industrias manufactureras	-0.11%	0.13%	1.33%	7.51%
Actividades terciarias	-0.31%	4.88%	4.93%	5.42%

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.