

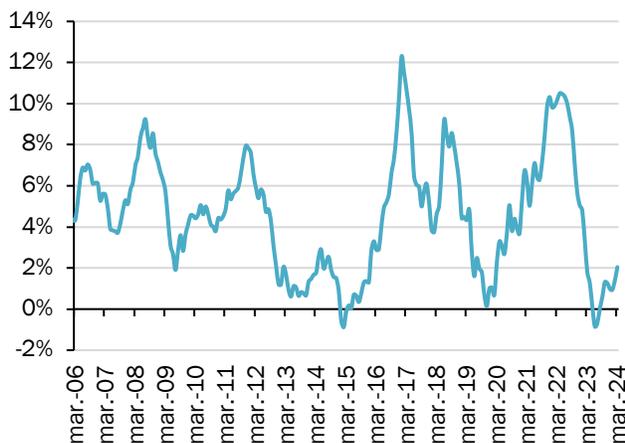
Índice Nacional de Precios Productor

Cifras de marzo del 2024

El Índice Nacional de Precios Productor (INPP) publicado por INEGI registró en marzo del 2024 una variación mensual positiva de 0.85%, la mayor desde marzo del 2022. Con esto, la variación interanual del INPP se ubicó en 2.04%, la mayor tasa desde febrero del 2023, cuando se ubicó en 3.35% (Fig. 1).

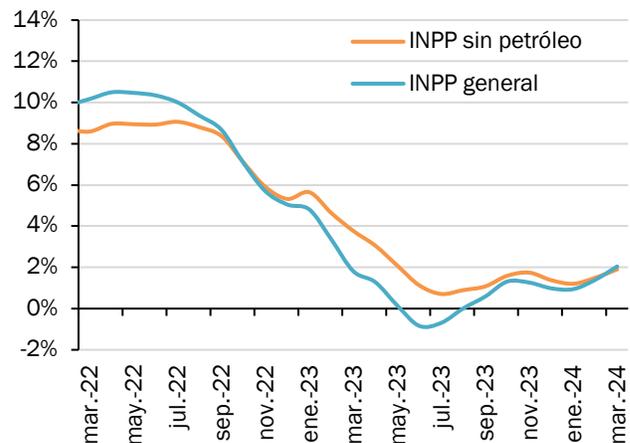
El INPP sin petróleo registró un aumento de 0.77% en el mes (también el mayor aumento desde marzo del 2022), con lo que la tasa interanual se ubicó en 1.90%. Destaca que la tasa de inflación interanual del INPP sin petróleo se ubica por debajo de la del INPP general por primera vez desde septiembre del 2022 (Fig. 2), lo que señala que las presiones desinflacionarias que se presentaban por la disminución del precio del petróleo se están disipando, mientras que las presiones al alza que presentan los demás componentes se mantienen.

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



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Fig. 2. INPP sin petróleo supera al INPP general, var. % anual



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

En los tres grandes grupos de actividad económica se registraron incrementos mensuales en los precios, liderados por las actividades primarias (3.22%), seguido por las actividades terciarias (1.02%, la mayor desde marzo del 2022) y finalmente las secundarias (0.54%). Sin embargo, al quitar al petróleo de las actividades secundarias, se obtiene una variación mensual menor, de 0.40%. Esto quiere decir que el petróleo fue lo que mayor presionó los precios al alza dentro del sector secundario.

En desglose del sector secundario, se observa que la minería (que incluye al sector petrolero) fue el sector con la mayor inflación mensual (2.21%), seguida por servicios básicos (0.75%), manufacturas (0.46%) y finalmente construcción (0.10%). No obstante, las variaciones interanuales del sector secundario, con petróleo (0.34%) y sin petróleo (0.04%), son bajas. Esto se debe a que la inflación interanual en la industria manufacturera es negativa (-0.32%) y compensa en gran parte los aumentos que se observan en el resto de las actividades secundarias.

Lo que más destaca en la publicación de marzo del INPP es la persistencia de la inflación en el sector terciario o de servicios, que con su mayor incremento mensual en dos años, registra en marzo del 2024 una tasa interanual de 5.26%. Esta tasa es mayor al promedio observado para el sector durante el 2022 (5.12%), año

en el que las presiones inflacionarias en general estaban en su mayor punto en el periodo inflacionario postpandemia (Fig. 3).

La persistencia de presiones inflacionarias en los servicios es un problema que fue mencionado repetidas veces en la última Minuta de la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México (correspondiente a la decisión de política monetaria anunciada el 21 de marzo del 2024), como un factor a considerar en favor de mantener la tasa de interés ex-ante en terreno restrictivo.

Dentro de las actividades terciarias, son varios los sectores que muestran una tasa interanual superior a la del sector terciario total, de modo que no se trata de presiones concentradas en pocos sectores. En esto destacan las inflaciones interanuales de los servicios de transportes, correos y almacenamiento (7.52%), servicios educativos (6.51%), otros servicios excepto actividades gubernamentales (6.03%), servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (5.83%), y servicios de salud y asistencia social (5.34%).

Fig. 3. INPP Actividades terciarias, var % anual



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Índice Nacional de Precios Productor, cifras de marzo de 2024

Actividad económica	Mensual	Interanual (marzo)		
		2022	2023	2024
Índice General	0.85%	10.17%	1.81%	2.04%
Actividades primarias	3.22%	15.11%	8.98%	2.67%
Actividades secundarias	0.54%	12.53%	-0.62%	-0.34%
Minería	2.21%	40.21%	-31.78%	2.36%
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	0.75%	4.80%	4.42%	4.64%
Construcción	0.10%	14.10%	7.63%	1.48%
Industrias manufactureras	0.46%	9.55%	1.86%	-0.32%
Actividades terciarias	1.02%	4.83%	5.59%	5.26%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero

gsiller@bancobase.com

Tel. 81512200 ext. 2231

Jesús A. López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

jlopezf@bancobase.com

Alfredo Sandoval Jaime

Analista Económico-Financiero

asandovalj@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Grupo Financiero 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.