

Índice Nacional de Precios Productor

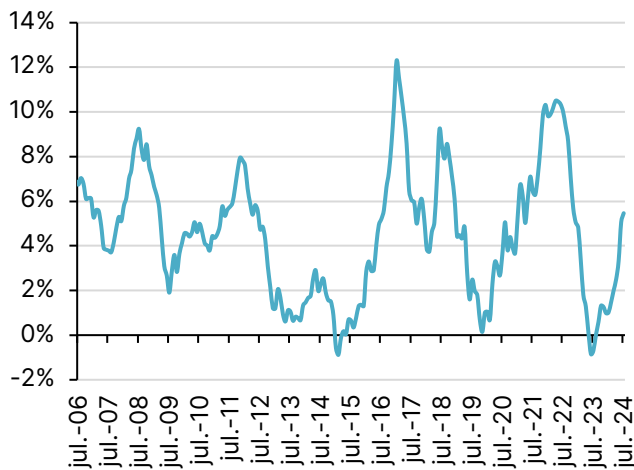
Cifras de julio del 2024

Las cifras del Índice Nacional de Precios Productor (INPP) correspondientes a julio del 2024 muestran que los precios que enfrentan los productores de bienes y servicios aumentaron 0.71% respecto al mes previo. Con esto, el INPP registró una variación anual de 5.46%, la mayor tasa desde noviembre del 2022, con lo que se tiene aún más evidencia de una clara tendencia al alza en los precios que podría reflejarse en mayores precios para los consumidores.

En el desglose por los grandes grupos de actividad económica, se observa que el aumento en precios durante el mes se dio principalmente en las actividades primarias (1.67%) y en las terciarias (1.11%, el mayor aumento mensual de marzo del 2022), mientras que en las secundarias los precios solo aumentaron 0.40%. Destaca que las actividades secundarias sin petróleo tuvieron un aumento mensual en precios de solo 0.28%, lo cual quiere decir que gran parte del incremento en precios fue causado por aumentos en el precio del petróleo. Por su parte, el INPP general sin petróleo tuvo una variación mensual de 0.64%, de nuevo ubicándose por debajo del INPP general.

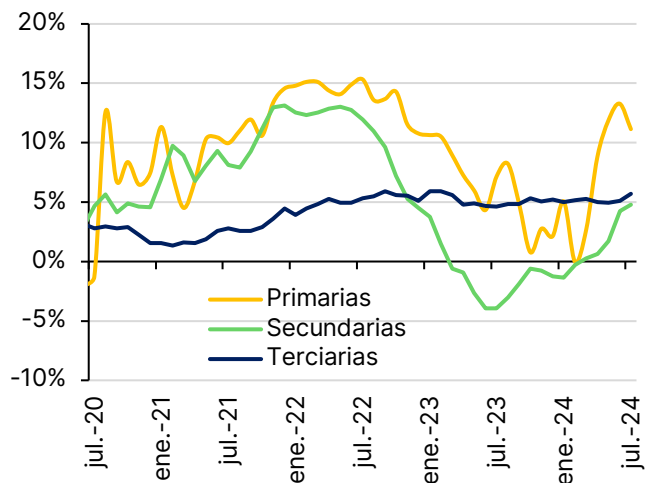
A tasa anual el INPP registra un aumento de 5.46%, mientras que el INPP sin petróleo avanza a un ritmo de 5.33%. Asimismo, el INPP de las actividades secundarias registra una inflación anual de 4.77% (la mayor tasa desde noviembre del 2022), pero excluyendo al petróleo la tasa se reduce a 4.52%. Es importante recordar que gran parte de las presiones a la baja en la inflación venían de una disminución en los precios de energéticos, pero ahora que estos muestran un rebote, se observa un repunte en la inflación. También preocupa que el INPP del sector terciario registró una variación anual de 5.72%, la mayor desde febrero del 2023. La inflación de las actividades terciarias es menos volátil que la de las otras dos actividades, de modo que las variaciones pueden ser consideradas más informativas sobre la tendencia general de los precios, lo cual podría traspasarse a mayores precios para los consumidores.

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

También es importante mencionar que julio marca el quinto mes consecutivo en que la inflación anual del INPP general supera a la del INPP sin petróleo, lo cual quiere decir que el petróleo es uno de los factores principales detrás del aumento en los precios. Previo a estos cinco meses, el INPP sin petróleo fue mayor al INPP general por 17 meses consecutivos, en los que se observó una tendencia a la baja en el nivel de precios.

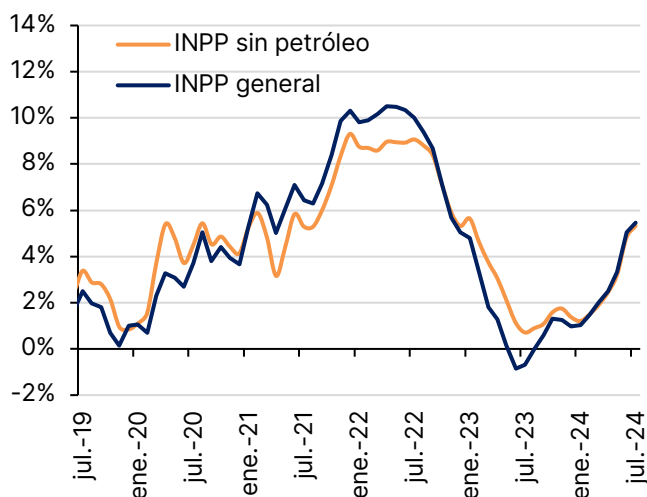
Respecto al sector primario, este registró una tasa de inflación anual de 11.14%, la cual es elevada pero no inusual debido a la alta volatilidad en los precios de los bienes agropecuarios. La tasa de 11.14% representa una desaceleración respecto a la de 13.29% observada en el mes anterior, pero tampoco es indicativo de una tendencia a la baja debido a la alta volatilidad. En julio del 2022 alcanzó un máximo local de 15.33% anual para después caer hasta -0.04% en febrero de este año; en tan solo cinco meses pasó de deflación a una inflación de doble dígito.

Dentro de las actividades secundarias, el sector con el mayor aumento en precios fue el de minería (2.45% mensual). Esto es debido a que dentro del sector minero se encuentra la industria de extracción de hidrocarburos, de modo que el incremento en los precios del crudo y demás energéticos se ve reflejado en este componente. A tasa anual, la inflación en el sector minero asciende a 13.22%, sin embargo, aquí también es importante considerar el efecto de una baja base de comparación, ya que hace un año la tasa de inflación anual del sector era de -26.63%. También destaca la inflación del sector de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (“servicios básicos”), que en el mes fue de 1.68% (2.47% anual). En la construcción y las industrias manufactureras la inflación mensual fue relativamente baja, de 0.11% y 0.19%, respectivamente. No obstante, a tasa anual las manufacturas muestran una inflación de 4.52%, acelerando considerablemente respecto a la observada hace un año (-2.60%). Por su parte, la construcción muestra una inflación anual de 2.71%.

Al interior de las manufacturas, se observa que solamente uno de los 21 subsectores muestra una caída anual en precios: la industria de la madera con una tasa de -1.46%. De los 20 subsectores restantes, los de mayor inflación anual son las industrias metálicas básicas (7.31%), la industria de las bebidas y del tabaco (6.18%), la fabricación de maquinaria y equipo (5.94%), la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón (5.71%), la fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos (5.45%), la fabricación de productos a base de minerales no metálicos (5.20%) y la fabricación de equipo de transporte (5.18%).

En cuanto a las actividades terciarias, conocidas también como el sector de servicios, en ellas se observa un aumento de precios elevado y generalizado. Los diez componentes mostraron aumentos mensuales y todos muestran tasas de inflación anual positivas, con la más baja siendo de 2.04% en el sector de información en medios masivos. Los subsectores con mayores tasas de inflación anual son los de

Fig. 3. INPP general vs INPP sin petróleo, var % anual



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

transportes, correos y almacenamiento (6.89%), servicios de alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas (6.85%), servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación (6.83%), servicios educativos (6.48%), otros servicios excepto actividades gubernamentales (6.47%) y servicios profesionales, científicos y técnicos (5.32%).

Finalmente, analizando la incidencia de productos genéricos en la variación mensual de precios, se observa que los que más contribuyeron al alza en la inflación fueron el transporte aéreo de pasajeros (15.63%), agencias de empleo y suministro de personal (4.00%), petróleo crudo (3.42%), jitomate (38.04%), aguacate (24.85%), autotransporte de carga general (0.80%), diésel (3.59%) y gas natural (10.75%). En cambio, a la baja los que más contribuyeron fue la carne de ave en canal (-4.79%), aves (-4.45%), azúcar (-4.32%), otros petroquímicos y butano (1-.38%) y cobre (-1.90%).

Índice Nacional de Precios Productor, cifras de julio de 2024

Actividad económica	Mensual	Interanual		
		2022	2023	2024
Índice General	0.71%	10.01%	-0.69%	5.46%
Actividades primarias	1.67%	15.33%	7.20%	11.14%
Actividades secundarias	0.40%	11.95%	-3.94%	4.77%
Minería	2.45%	24.14%	-26.63%	13.22%
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	1.68%	5.22%	6.60%	2.47%
Construcción	0.11%	14.30%	1.21%	2.71%
Industrias manufactureras	0.19%	10.41%	-2.60%	4.52%
Actividades terciarias	1.11%	5.34%	4.61%	5.72%

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.