

CISComentario®

Año 2025 – Noviembre–03 No. 1243



La inflación al productor en riesgo



CONSULTORES INTERNACIONALES, S.C.®

Experiencia con Futuro

55
años



Julio Alejandro Millán
PRESIDENTE

¡Bienvenido!

Bienvenido a una nueva edición de nuestro CISComentario®. Elaboramos este tipo de documentos con análisis y opinión objetiva, abordando temas estructurales orientados a la toma de decisiones, por lo que esperamos contribuir al logro de tus objetivos mediante un análisis que va mucho más allá de la coyuntura. ¡Disfruta la lectura!

*Si tienes algún comentario sobre la publicación,
por favor escríbenos a info@cisc.com.mx*

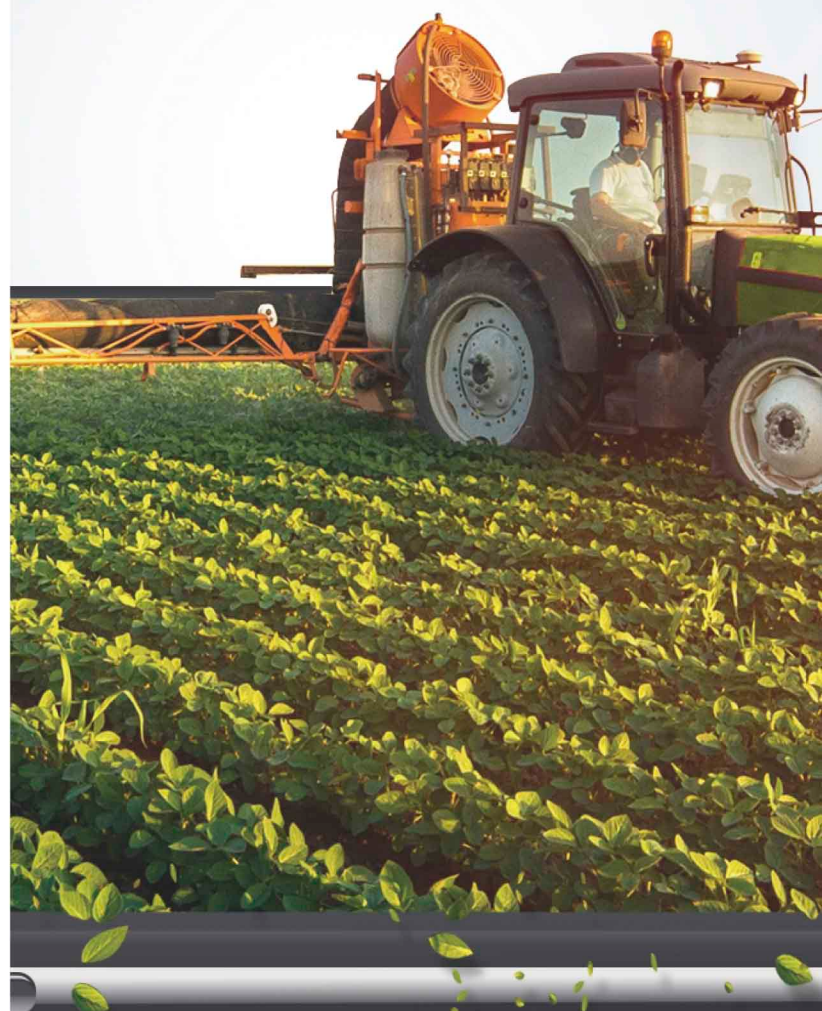
-  *Los precios al productor muestran una moderación significativa, pero los precios al consumidor mantienen resistencia a la baja, lo que sugiere una desconexión de convergencia.*
-  *Factores internos y externos podrían generar presiones inflacionarias al alza para los productores en el corto plazo.*
-  *La política económica debe priorizar fortalecer la producción interna, reducir la dependencia de insumos importados y proteger la estabilidad de precios.*

En lo que va de 2025 (enero-septiembre), los precios de los bienes y servicios en las distintas etapas productivas —uso intermedio, bienes finales y producción total— han mostrado una desaceleración notable. La inflación acumulada del Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) es de apenas 0.95%, frente al 5.25% registrado en el mismo período de 2024. **Si esta trayectoria se mantiene, la tasa anual del INPP podría ubicarse entre 3% y 5% hacia finales del año;** no obstante, este favorable comportamiento no se ha trasladado plenamente a los precios al consumidor. El índice subyacente del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) —que incluye mercancías y servicios— acumula un incremento de 3.41%, alejando a la inflación general de su convergencia hacia el objetivo de política monetaria.

“Detrás de la estabilidad de precios al productor se esconden riesgos estructurales y presiones latentes.”

Cabe recordar que la relación entre el INPP y el INPC depende del grado de traslado de costos (pass-through). **Cuando las empresas enfrentan márgenes reducidos y una demanda débil, tienden a absorber parte de los incrementos; pero en un entorno de presiones salariales y mayores costos de insumos, el traspaso hacia el consumidor ocurre de manera más rápida y generalizada.**

Un elemento clave en esta aparente disociación entre ambos indicadores es la actualización estructural del INPP que el INEGI implementó

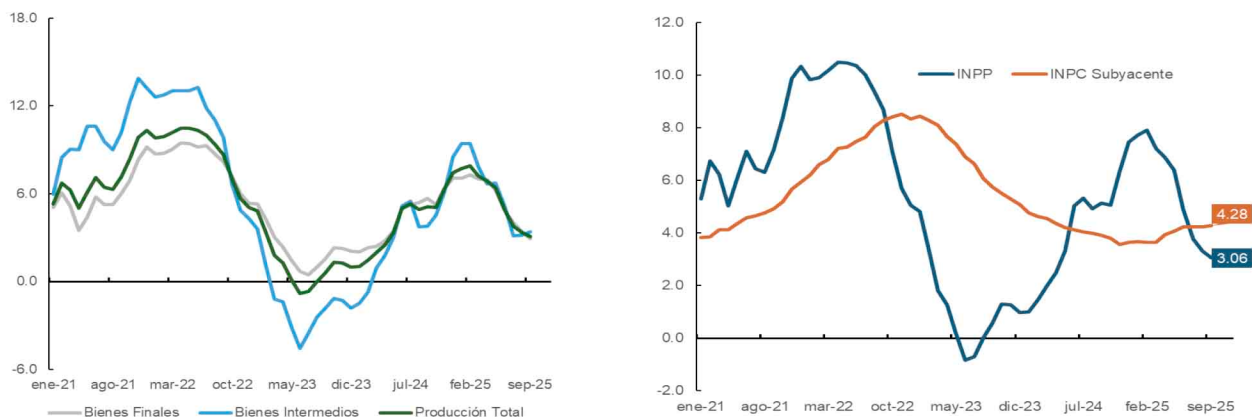


a partir de agosto de 2025. El cambio incluyó la renovación de la canasta de bienes y servicios y de los ponderadores, con el propósito de reflejar de manera más precisa la estructura productiva vigente, derivada de los Censos Económicos recientes. Asimismo, se introdujo el uso de índices encadenados, lo que permite capturar gradualmente cambios en la composición del aparato productivo y ajustar el índice ante transformaciones sectoriales.

Los bienes y servicios que anteriormente tenían una baja ponderación podrían adquirir ahora mayor incidencia si sus precios se incrementan, “recalibrando” la sensibilidad del índice global ante choques sectoriales. **En consecuencia, las variaciones recientes del INPP deben interpretarse con cautela, ya que parte del ajuste podría responder a la nueva metodología más que a una auténtica moderación de costos.**

Más allá de los cambios metodológicos, la dinámica del INPP sigue determinada por factores internos y externos. Entre los internos destacan los aumentos en los precios de materias primas nacionales y los mayores costos de transporte, almacenamiento y distribución, con frecuencia asociados a la inseguridad, la deficiente infraestructura y el alza en combustibles. **La inseguridad, en particular, ha tenido un papel creciente en el encarecimiento de costos y la reducción de utilidades de las empresas.** Según la Encuesta Nacional de Victimización de Empresas del INEGI, más de la mitad de las unidades económicas reporta haber enfrentado delitos como extorsión o robo, lo que se traduce en mayores gastos de protección y menores márgenes de rentabilidad.

INPP Total, Intermedios y Finales Base 2019=100 (var. % interanual) / INPP vs INPC Subyacente (var. % interanual)



Fuente: Izq. Consultores Internacionales, S.C.® con información de INEGI. INPP Actualización 2025 Base 2019=100 e INPC Base 2018=100

En el ámbito externo, la volatilidad de los precios internacionales de los commodities —especialmente energía, alimentos y metales— y los ajustes arancelarios tanto los impuestos por Estados Unidos como los que México podría aplicar a países sin tratados comerciales. **A su vez, las fluctuaciones del tipo de cambio, que se ha mantenido apreciado, pero podría**

revertirse en 2026, representan otro factor de riesgo; una depreciación del peso encarecería los insumos importados y presionaría nuevamente los precios de producción.

Las presiones inflacionarias sobre los precios al productor podrían reactivarse en un entorno de bajo crecimiento económico. Este escenario, sumado a los riesgos arancelarios y al aumento salarial ya anunciado —que elevará los costos laborales de las empresas—, apunta a que la estabilidad reciente de precios podría ser temporal. **De igual forma, de confirmarse presiones sobre el INPP, el Banco de México enfrentará el reto de mantener tasas elevadas por más tiempo, posponiendo la normalización monetaria iniciada desde hace meses.**

Enfrentar el escenario inflacionario del próximo año requerirá coordinación y visión de largo plazo. El gobierno debe evaluar cuidadosamente el impacto de medidas como el aumento del salario mínimo y, en paralelo, fortalecer la producción interna, reducir la dependencia de insumos importados y promover la inversión productiva. **La economía mexicana no puede permitirse más demoras en la construcción de un modelo de crecimiento que combine estabilidad de precios, productividad y desarrollo sostenible.**

CISComentario D.R. es una publicación semanal de *Consultores Internacionales, S.C.*

Julio Alejandro Millán, Presidente.

Se autoriza la reproducción total y/o parcial de su contenido siempre y cuando se cite la fuente:

Consultores Internacionales, S.C.® (CISC)

ACERCA DE



**CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.®**

Experiencia con Futuro

La dinámica económica del siglo XXI obliga a tomar decisiones en menor tiempo, considerando un mayor número de variables. Este proceso integral demanda a sectores, empresas e instituciones adaptarse a los cambios del corto y largo plazo, comprender la integración a las cadenas locales y globales de valor y, con ello, generar los retornos hacia el mercado.

Consultores Internacionales, S.C.® es una firma especializada en Consultoría Económica, Estratégica, Prospectiva y Fortalecimiento Empresarial. Desde hace más de 50 años, desarrollamos herramientas de vanguardia que, junto con el amplio acervo documental que hemos creado, nos permite orientar a los diversos actores económicos hacia la mejor toma de decisiones en diferentes escenarios.

Nuestra firma y equipo de especialistas se distinguen por la credibilidad y el compromiso, además de la visión que va más allá de la coyuntura, lo que permite anticiparnos a riesgos y oportunidades que optimizan las visiones de nuestros clientes.

www.consultoresinternacionales.com

Síguenos en:
inXfo





Copyright © Consultores Internacionales, S.C.® Noviembre 2025
Todos los derechos reservados