

EUA: Inflación PCE se modera en marzo

- En marzo, la inflación PCE anual retrocedió a 2.3% desde 2.7% previo, mientras que la subyacente bajó a 2.6% a/a desde 3.0% en febrero.
- En términos mensuales, tanto la inflación PCE como la subyacente se mantuvieron sin cambios (0.0%), luego de haber registrado repuntes en febrero de 0.4% y 0.5%, respectivamente.
- El ingreso personal aumentó 0.5% m/m desde 0.7% previo, mientras que el gasto en consumo se expandió 0.7% desde 0.5% en el mes anterior.

Desempeño de la inflación, ingreso y consumo en marzo

En marzo, los precios al consumidor medidos a través del indicador PCE (*Personal Consumption Expenditures*), que incorpora el costo de los bienes y servicios adquiridos por los individuos, se mantuvieron sin cambios (0.0% m/m), en línea con la expectativa del mercado. En términos anuales (a/a), **la inflación PCE retrocedió a 2.3% desde 2.7%**, su nivel más bajo en 5 meses. Por su parte, **la inflación subyacente cayó a 2.6% desde 3.0% en febrero**; en cifras mensuales tampoco exhibió variación (0.0%). Por otro lado, el **ingreso personal** aumentó 0.5% m/m tras el avance de 0.7% en el mes anterior, mientras que el **gasto en consumo** repuntó 0.7% m/m luego del incremento de 0.5% en febrero, impulsado por la compra anticipada de vehículos.

Rubros que explicaron el desempeño de la inflación PCE

Los precios de los **bienes** registraron una caída de 0.5% m/m en marzo, tras haber aumentado 0.2% en el mes previo, ante retrocesos tanto en bienes duraderos (-0.1%) como no duraderos (-0.7%). A tasa anual, los precios de los bienes bajaron 0.3% desde 0.4% previo. En cuanto a los **servicios**, sus precios aumentaron 0.2% m/m, por debajo del 0.5% de febrero, lo que moderó su ritmo anual a 3.5% desde 3.8%. Por otro lado, la inflación de **alimentos** repuntó 0.5% m/m tras no registrar variación en febrero, lo que llevó la tasa anual a 2.0%, desde 1.5% anterior. Finalmente, el rubro de **energéticos** cayó 2.7% m/m desde +0.1% en el mes anterior y mostró una caída anual de 5.0% tras el descenso de 1.2% en febrero.

¿Qué esperar?

Al igual que en las cifras del indicador **CPI**, la inflación PCE de marzo parece haber reflejado solo una parte de la primera ola de aranceles impuestos por Donald Trump. Tanto a tasa mensual como anual, los rubros de bienes y energéticos contribuyeron a una moderación significativa de la inflación general. Además, destaca una menor rigidez en la inflación subyacente, posiblemente influida por la desaceleración económica en EUA, donde el **PIB del 1T-25** cayó 0.3% trimestral anualizado. Sin embargo, es probable que en abril los precios se aceleren, ya que durante ese mes Trump impuso aranceles de 145% a China e implementó tarifas recíprocas del 10% a más de 180 países. En este contexto de bajo crecimiento económico y riesgo de un repunte inflacionario, consideramos que la Reserva Federal (FED) seguirá ganando tiempo para evaluar cuál de sus dos objetivos priorizará dentro de su mandato dual. Con base en ello, **estimamos que en su reunión de mayo la FED mantendrá sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales, en 4.25%-4.50%**.

Componentes de la Inflación PCE		
	Variación anual (%) ¹	
	feb-25	mar-25
PCE	2.7	2.3
Bienes	0.4	-0.3
Duraderos	-0.9	-1.0
No Duraderos	1.0	0.1
Servicios	3.8	3.5
Subyacente	3.0	2.6
Alimentos	1.5	2.0
Energéticos	-1.2	-5.0
Variación mensual (%) ¹		
	feb-25	mar-25
PCE	0.4	0.0
Bienes	0.2	-0.5
Duraderos	0.4	-0.1
No Duraderos	0.1	-0.7
Servicios	0.5	0.2
Subyacente	0.5	0.0
Alimentos	0.0	0.5
Energéticos	0.1	-2.7

Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis
¹ Cifras desestacionalizadas

Evolución de la inflación PCE (%)

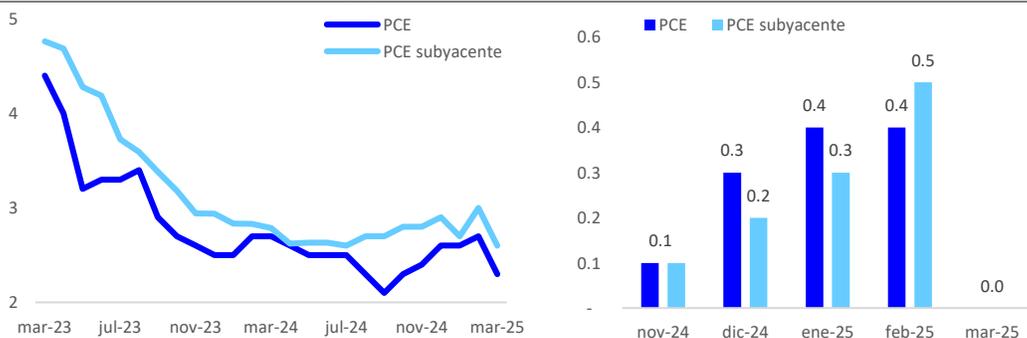


Gráfico izquierdo: variación anual. Gráfico derecho: variación mensual.
Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis. (Cifras ajustadas por estacionalidad).

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurin@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.