

11 de junio de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Kevin Louis Castro

EUA: Inflación CPI repunta ligeramente en mayo

- En mayo, la inflación CPI aumentó a 2.4% a/a desde 2.3% previo, luego de tres meses con disminuciones. A tasa mensual avanzó 0.1%.
- Por su parte, la inflación subyacente se situó en 2.8% a/a, al igual que en los dos meses previos. En términos mensuales aumentó 0.1%.
- Aunque la inflación se aceleró menos de lo previsto, los riesgos inflacionarios se mantienen latentes, considerando el rezago en la transmisión de los costos a los precios al consumidor.

Inflación corta racha de 3 meses con caídas

En EUA, el Índice de Precios al Consumidor (CPI, por sus siglas en inglés) mostró un incremento en la inflación general de 2.4% anual (a/a) en mayo desde 2.3% previo, ubicándose por debajo de la expectativa del mercado de 2.5%. Con este dato, la inflación aumentó por primera vez en cuatro meses. Por su parte, la **inflación subyacente se mantuvo en 2.8% a/a** por tercer mes consecutivo (mínimos de 4 años), con la inflación de servicios estable (3.6% a/a vs 3.6%) y las mercancías con un ligero incremento (0.3% a/a vs 0.1%). Considerando la caída menos pronunciada en los precios de la energía (-3.5% a/a vs -3.7%) y el repunte en el rubro de alimentos (2.9% a/a vs 2.8%), la inflación CPI anual se aceleró.

Inflación mensual por rubro

A tasa mensual y con cifras desestacionalizadas (m/m), la **inflación general se ubicó en 0.1%** desde el aumento de 0.2% observado en abril, situándose por debajo de las previsiones del mercado de 0.2%. En el caso de la **inflación subyacente**, esta aumentó 0.1% m/m desde 0.2% previo. Al interior, destacó el alza en **servicios** (0.2% vs. 0.3% anterior), impulsado principalmente por el rubro de vivienda (0.3%), que fue el factor principal en el aumento mensual de todos los artículos. En cuanto a los **energéticos**, la inflación retrocedió 1.0% tras el incremento de 0.7% en abril, gracias a una caída en los precios de la gasolina (-2.6%). En contraste, la inflación de **alimentos** repuntó 0.3% m/m, luego de haber disminuido 0.1% el mes anterior.

¿Qué esperar?

Si bien la inflación CPI repuntó a tasa anual, volvió a mostrar presiones al alza menores a las previstas, lo que modera, por ahora, el impacto de los aranceles de Trump sobre los precios. Este rezago en la transmisión de los costos al consumidor se debe principalmente a que la mayoría de las empresas minoristas aún están vendiendo inventario adquirido antes de la entrada en vigor de las tarifas (reflejado en el aumento histórico de las importaciones de EUA en marzo). Sin embargo, conforme disminuya ese *stock*, es probable que la inflación repunte. Por ejemplo, Walmart (el principal minorista del país), señaló que comenzará a subir sus precios hacia finales de mayo y en junio. Ante este panorama de riesgos inflacionarios y la ausencia de un deterioro significativo en el mercado laboral ([nóminas no agrícolas](#) en mayo: 139 mil vs. 147 mil previo), esperamos que la FED prolongue su postura cautelosa. El banco central ha señalado que necesita evidencia clara del efecto de los aranceles en los datos antes de ajustar la tasa. En ese sentido, estimamos que en su reunión del 18 de junio la FED mantendrá sin cambios el rango de la tasa de fondos federales, en 4.25%-4.50%.

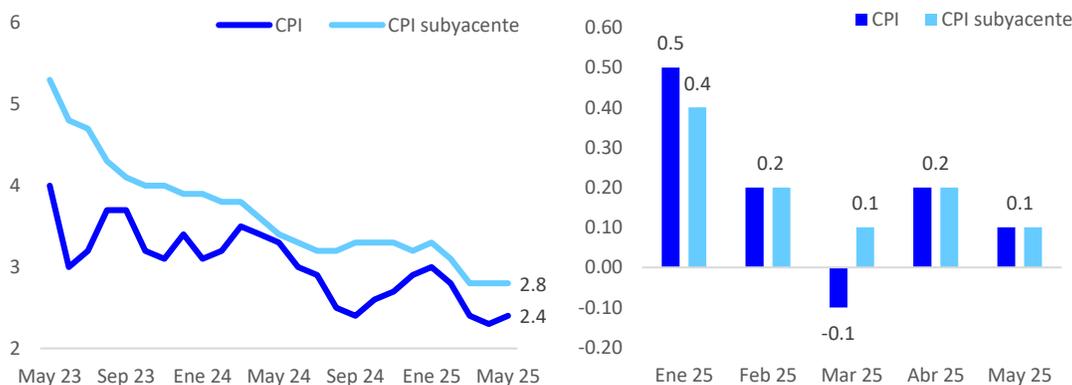
Componentes de la Inflación CPI		
Variación mensual (%) ¹		
	abr-25	may-25
CPI	0.2	0.1
Alimentos	-0.1	0.3
Energía	0.7	-1.0
Subyacente	0.2	0.1
Mercancías	0.1	0.0
Servicios	0.3	0.2
Variación anual (%) ²		
	abr-25	may-25
CPI	2.3	2.4
Alimentos	2.8	2.9
Energía	-3.7	-3.5
Subyacente	2.8	2.8
Mercancías	0.1	0.3
Servicios	3.6	3.6

Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics.

¹Cifras desestacionalizadas.

²Cifras originales.

Evolución de la inflación anual y mensual (%)



Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics. (Cifras ajustadas por estacionalidad).

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS 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	amaurinp@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. 0686	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.