

EUA: Inflación PCE supera las previsiones en junio

31 de julio de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Kevin Louis Castro

- En junio, la inflación PCE anual aumentó a 2.6% desde 2.4% previo, mientras que la subyacente se mantuvo en 2.8% a/a.
- En términos mensuales, la inflación PCE presentó un incremento de 0.3% desde 0.2% en el mes anterior. La subyacente se aceleró 0.3% desde 0.2% previo.
- El ingreso personal creció 0.3% m/m tras la caída de 0.4% en mayo. Por su parte, el consumo se expandió 0.3% m/m luego de un estancamiento (0.0%).

Desempeño de la inflación, ingreso y consumo en junio

En junio, 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, mostraron un avance mensual de 0.3% desde 0.2% en el mes previo. En términos anuales (a/a), la inflación PCE aumentó a 2.6% desde 2.4% en junio, superando las previsiones del mercado de 2.5% y alcanzando su nivel más alto en cuatro meses. Por su parte, la inflación subyacente se mantuvo en 2.8% a/a, situándose por encima de la previsión del mercado de 2.7%; a tasa mensual avanzó 0.3%. Por otro lado, el ingreso personal se expandió 0.3% m/m tras la caída de 0.4% en el mes anterior, mientras que el gasto en consumo creció 0.3% m/m luego de no registrar cambios en junio (0.0%).

Rubros que explicaron el desempeño de la inflación PCE

Los precios de los bienes se aceleraron significativamente, presentando un incremento de 0.4% m/m desde 0.1% en mayo; los bienes duraderos repuntaron 0.5%, mientras que los no duraderos avanzaron 0.4%. A tasa anual, la inflación de los bienes fue de 0.6% desde 0.1% previo. En cuanto a los servicios, sus precios aumentaron 0.2% m/m, al igual que en mayo, y mantuvo su ritmo anual sin cambios en 3.5%. Por otro lado, la inflación de alimentos subió 0.3% m/m desde 0.2% previo, lo que llevó la tasa anual a 2.2% desde 2.0% anterior. Finalmente, el rubro de energéticos aumentó 0.9% m/m tras una caída de 1.0% en mayo, aunque extendió los retrocesos anuales, ubicándose en -1.6% desde -4.5% previo.

¿Qué esperar?

Las cifras de hoy muestran que los efectos de los aranceles ya comienzan a trasladarse gradualmente a la economía, reflejándose particularmente en una aceleración de los precios de bienes importados. Este fenómeno ha comenzado a presionar los precios al consumidor, conforme se agotan los inventarios previamente acumulados por las empresas. Adicionalmente, una caída menos pronunciada de los precios de los energéticos y el ligero repunte en alimentos contribuyeron al alza del índice PCE. En general, los datos respaldan el argumento de la FED respecto a que persisten riesgos al alza para la inflación, derivados del rezago con que los aranceles impactan los precios. Si bien por ahora el costo de los aranceles ha sido absorbido parcialmente por exportadores e importadores, el segmento que no puede ser cubierto por estos agentes comienza a trasladarse al consumidor final. Ante este panorama, y considerando el enfoque de “esperar y ver” que ha mantenido el banco central durante el año, estimamos que en su reunión de septiembre 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		
	may-25	jun-25
PCE	2.4	2.6
Bienes	0.1	0.6
Duraderos	0.5	0.9
No Duraderos	-0.1	0.5
Servicios	3.5	3.5
Subyacente	2.8	2.8
Alimentos	2.0	2.2
Energéticos	-4.5	-1.6
Variación mensual (%) ¹		
	may-25	jun-25
PCE	0.2	0.3
Bienes	0.1	0.4
Duraderos	0.0	0.5
No Duraderos	0.1	0.4
Servicios	0.2	0.2
Subyacente	0.2	0.3
Alimentos	0.2	0.3
Energéticos	-1.0	0.9

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

Evolución de la inflación PCE (%)

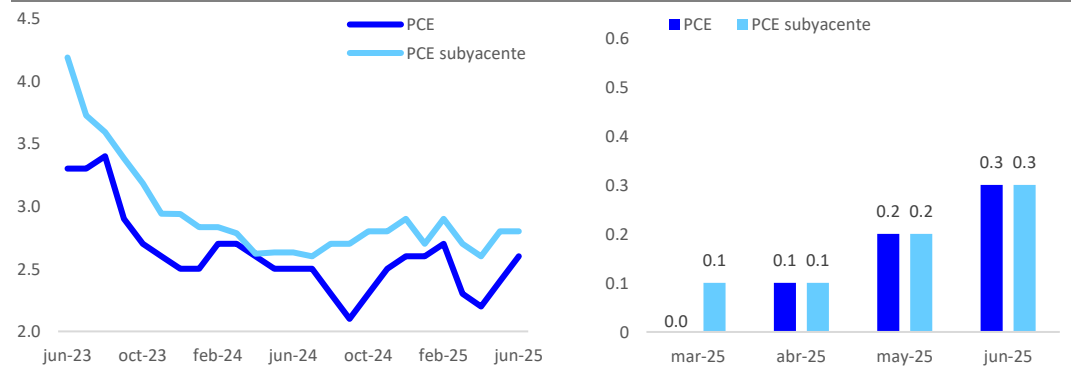


Gráfico izquierdo: variación anual. Gráfico derecho: variación mensual. Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis.

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	amauring@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.