

### EUA: ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR (IPP)

En julio, el Índice de Precios al Productor (IPP) registró un incremento de 0.9% m/m, tras permanecer sin cambios (0.0%) en el mes previo. Con ello, superó ampliamente la expectativa del mercado de un aumento de 0.2% y alcanzó su nivel más alto desde junio de 2022. En cifras no ajustadas, el IPP repuntó a 3.3% anual desde 2.4% en junio, marcando su mayor registro en cinco meses.

En su interior, el IPP menos alimentos, energía y servicios comerciales se ubicó en +0.6% m/m (0.0% previo), su mayor nivel desde marzo de 2022, y se aceleró en términos anuales a 2.8% desde el 2.5% observado en el mes anterior, igualando la cifra alcanzada en abril. Los precios de los bienes de demanda final aumentaron 0.7% m/m, tras el incremento de 0.3% en junio. A tasa anual, la inflación en este rubro se aceleró a 1.9% desde 1.7%. Por su parte, los bienes de demanda final excluyendo alimentos y energía avanzaron 0.4% m/m, luego del alza de 0.2% en el mes previo, aumentando en términos anuales a 2.8% desde 2.6%. En cuanto a los precios de la energía de demanda final, estos subieron 0.9%, al igual que en junio, aunque a tasa anual retrocedieron 3.2%, acumulando seis meses en terreno negativo. Finalmente, los precios de los servicios de demanda final repuntaron 0.9% m/m, tras caer 0.1% en junio; en términos anuales, mostraron una aceleración a 4.0% desde 2.7%.

El reporte de hoy confirma que las políticas arancelarias de Donald Trump continúan generando presiones inflacionarias. Al igual que en el informe del CPI, los bienes han seguido al alza debido a mayores costos de los productos importados; y, a diferencia del reporte PPI previo, los servicios comienzan también a reflejar dichas presiones. Aunque las empresas han absorbido hasta ahora la mayor parte de los incrementos en los costos arancelarios, sus márgenes se han reducido de forma sostenida. En este sentido, es probable que trasladen parte de estos costos a los consumidores en forma de precios más altos en los próximos meses.

Si bien estos riesgos inflacionarios podrían llevar a la FED a prolongar su postura cautelosa, el reciente deterioro del mercado laboral abre la puerta a un ajuste a la baja en la tasa de referencia. Estimamos que, en su reunión de septiembre, la FED recortará en 25 pb el rango objetivo de la tasa de fondos federales, para ubicarlo en 4.00%-4.25%.



Fuente: Elaboración propia con datos de la U.S. Bureau of Labor. Statistics.

14 de agosto de 2025

Elaborado por:

**Janneth Quiroz Zamora**  
Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil  
5230 0200 Ext. 0669  
[jquirozz@monex.com.mx](mailto:jquirozz@monex.com.mx)

**Kevin Louis Castro**  
Analista Económico  
5230 0200 Ext. 0686  
[klouisc@monex.com.mx](mailto:klouisc@monex.com.mx)

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amauring@monex.com.mx">amauring@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubio@monex.com.mx">rmrubio@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	<a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## 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.