

EUA: Inflación PCE sin cambios en julio

29 de agosto de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Kevin Louis Castro

- En julio, la inflación PCE anual fue de 2.6%, sin cambios respecto a junio, mientras que la inflación subyacente se aceleró a 2.9% desde 2.8% previo.
- En términos mensuales, la inflación PCE presentó un incremento de 0.2%, en línea con su promedio de los últimos 6 meses. La subyacente se aceleró 0.3%.
- El ingreso personal (+0.4% m/m) y el consumo (+0.5% m/m) se expandieron a un ritmo mayor que en junio.

Desempeño de la inflación, ingreso y consumo en julio

En julio, 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 0.2% desde 0.3% en el mes previo, en línea con su promedio de los últimos 6 meses. En términos anuales (a/a), la inflación PCE se situó en 2.6%, sin cambios respecto a junio y cumpliendo con las previsiones del mercado. Por su parte, la inflación subyacente se aceleró a 2.9% a/a desde 2.8% previo, alcanzando su nivel más alto desde febrero; en su comparación mensual, los precios avanzaron 0.3%, al igual que en el mes anterior. Por otro lado, el ingreso personal creció 0.4% mensual y el consumo 0.5%, ambos por encima del desempeño de junio (+0.3% y +0.4%, respectivamente).

Rubros que explicaron el desempeño de la inflación PCE

Los precios de los bienes exhibieron un retroceso de 0.1% m/m desde el aumento de 0.4% en junio, ya que tanto los bienes duraderos como los no duraderos cayeron 0.1%. A tasa anual, la inflación de los bienes fue de 0.5% desde 0.6% previo. En cuanto a los servicios, sus precios aumentaron 0.3% m/m desde 0.2%, y aceleraron su ritmo anual a 2.9% desde 2.8%. Por otro lado, la inflación de alimentos retrocedió 0.1% m/m tras el incremento de 0.3% previo, lo que llevó la tasa anual a 1.9% desde 2.2% en junio. Finalmente, el rubro de energéticos exhibió una caída de 1.1% (+0.3% previo) y extendió los retrocesos anuales, ubicándose en -2.7% desde -1.6% previo.

Componentes de la Inflación PCE		
Variación anual (%) ¹		
	jun-25	jul-25
PCE	2.6	2.6
Bienes	0.6	0.5
Duraderos	0.9	1.1
No Duraderos	0.5	0.2
Servicios	3.5	3.6
Subyacente	2.8	2.9
Alimentos	2.2	1.9
Energéticos	-1.6	-2.7
Variación mensual (%) ¹		
	jun-25	jul-25
PCE	0.3	0.2
Bienes	0.4	-0.1
Duraderos	0.5	-0.1
No Duraderos	0.4	-0.1
Servicios	0.2	0.3
Subyacente	0.3	0.3
Alimentos	0.3	-0.1
Energéticos	0.9	-1.1

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

¿Qué esperar?

Las cifras de hoy ofrecen un panorama mixto. Si bien la inflación PCE anual se mantuvo sin cambios y los precios de los bienes moderaron sus incrementos (a pesar de los aranceles de Trump), la inflación subyacente se aceleró a su nivel más alto en cinco meses, ante las continuas presiones en el rubro de servicios. Dado que este componente mide de mejor forma la trayectoria de la inflación PCE en el mediano plazo, esto ameritaría una postura cautelosa de la FED. Sin embargo, en las últimas semanas la atención del banco central se ha desplazado hacia el mercado laboral. Diversos miembros del FOMC han expresado preocupación por el rápido deterioro del empleo, evidenciado en las [nóminas no agrícolas](#) de julio. Además, durante el Simposio de Jackson Hole de la semana pasada, Jerome Powell sugirió que la FED podría retomar los recortes de tasas, al mencionar que “[no buscan ni dan la bienvenida] a un mayor enfriamiento de las condiciones del mercado laboral”. Considerando lo anterior, estimamos que, en su reunión del 17 de septiembre, la FED recortará en 25 pb el rango objetivo de la tasa de fondos federales, para ubicarlo 4.00% - 4.25%.

Evolución de la inflación PCE (%)

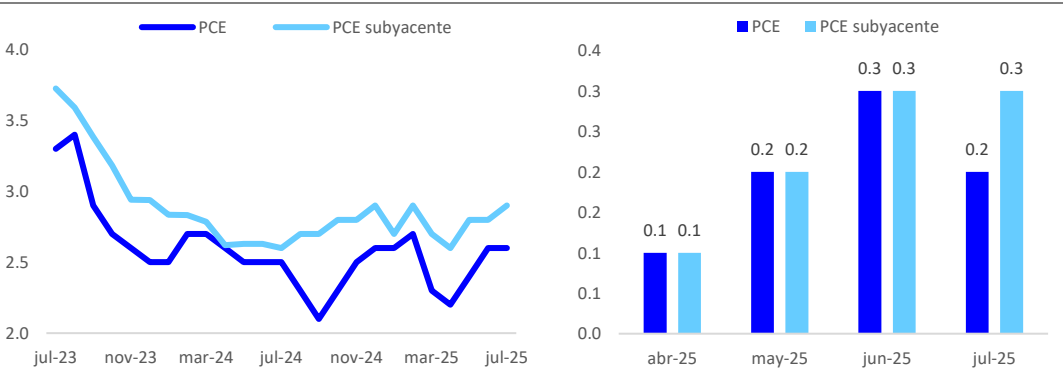


Gráfico izquierdo: variación anual. Gráfico derecho: variación mensual. Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis.

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.