

EUA: Inflación CPI retoma tendencia alcista

- En agosto, la inflación CPI anual aumentó a 2.9% desde 2.7% previo, en línea con la expectativa del mercado.
- En términos mensuales avanzó 0.4%, su mayor ritmo desde enero.
- La inflación subyacente anual se situó en 3.1%, sin cambios respecto a julio. A tasa mensual aumentó 0.3%, igualando la cifra del mes anterior.

Principales incrementos anuales

En EUA, el Índice de Precios al Consumidor (CPI, por sus siglas en inglés) mostró un incremento en la inflación general anual (a/a) de 2.9%, acelerándose respecto al 2.7% registrado en julio, en línea con las previsiones del mercado. De esta forma, alcanzó su nivel más alto en siete meses. Por su parte, la inflación subyacente se situó en 3.1% a/a, al sin cambios respecto a julio, con la inflación de servicios estable (3.6% a/a vs. 3.6%), pero la de mercancías con una aceleración (1.5% a/a vs. 1.2%). Por otro lado, los precios de la energía exhibieron un incremento luego de varios meses con caídas (0.2% a/a vs. -1.6%), mientras que los de los alimentos mantuvieron las presiones (3.2% a/a vs 2.9%).

Inflación mensual por rubro

A tasa mensual y con cifras desestacionalizadas (m/m), la inflación general se ubicó en 0.4% desde el aumento de 0.2% observado en julio, alcanzando su nivel más alto desde enero y superando la expectativa del mercado de 0.3%. En el caso de la inflación subyacente, esta aumentó 0.3% m/m, al igual que en el mes previo. Al interior, los servicios (+0.3% vs. +0.3% anterior) mantuvieron el avance de julio, impulsados principalmente por el rubro de servicios de transporte (+1.0%). En cuanto a los energéticos, su inflación se aceleró 0.7% m/m tras la caída de 1.1% en julio, afectada por el repunte de 1.9% en los precios de la gasolina. Por su parte, la inflación de alimentos aumentó 0.5% m/m, luego de un estancamiento en el mes previo (0.0%).

¿Qué esperar?

El incremento anual en el indicador general se explica principalmente por la aceleración de los precios de los alimentos y de las mercancías, lo cual se reflejó con mayor fuerza ante la ausencia de una caída en la inflación de energéticos por primera vez en siete meses. Lo anterior evidencia que los aranceles seguirán permeándose gradualmente en los precios, de modo que el impacto completo podría tardar aún varios meses en materializarse. Si bien este contexto ameritaría una postura cautelosa por parte de la FED, consideramos que estas cifras no detendrán el rumbo del banco central para retomar su ciclo de recortes, dado el grave deterioro del mercado laboral: en agosto, las nóminas no agrícolas registraron la creación de solo 22 mil plazas (vs. 79 mil previo), y la revisión de los doce meses previos a marzo de 2025 mostró una reducción de 911 mil empleos respecto a lo reportado inicialmente, siendo la mayor revisión a la baja en 25 años. Con base en 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 en 4.00%-4.25%.

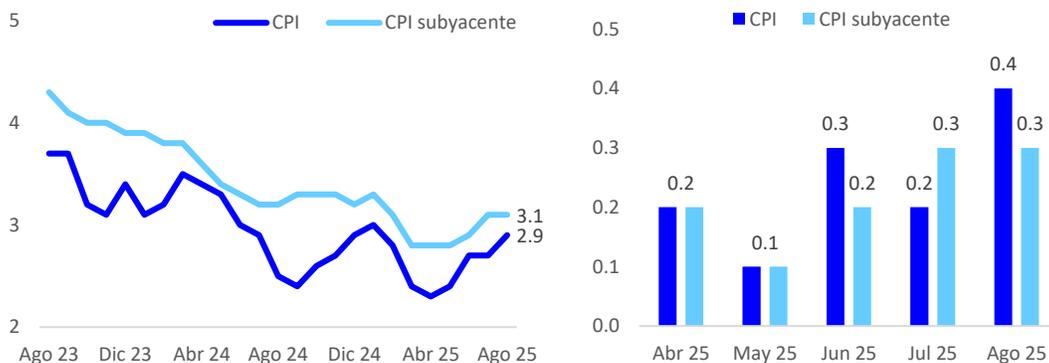
Componentes de la Inflación CPI		
Variación mensual (%) ¹		
	jul-25	ago-25
CPI	0.2	0.4
Alimentos	0.0	0.5
Energía	-1.1	0.7
Subyacente	0.3	0.3
Mercancías	0.2	0.3
Servicios	0.4	0.3
Variación anual (%) ²		
	jul-25	ago-25
CPI	2.7	2.9
Alimentos	2.9	3.2
Energía	-1.6	0.2
Subyacente	3.1	3.1
Mercancías	1.2	1.5
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 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	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.