

EUA: Inflación CPI sorprende a la baja en enero

13 de febrero de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz

Kevin Louis Castro

analysis@monex.com.mx

- En enero, la inflación CPI anual disminuyó a 2.4% desde 2.7% previo (vs. 2.5% esperado), alcanzando su menor nivel en ocho meses.
- En términos mensuales avanzó 0.2%, por debajo de la expectativa del mercado de 0.3%.
- La inflación subyacente anual se moderó a 2.5% desde 2.6%, situándose en su menor nivel desde marzo de 2021.

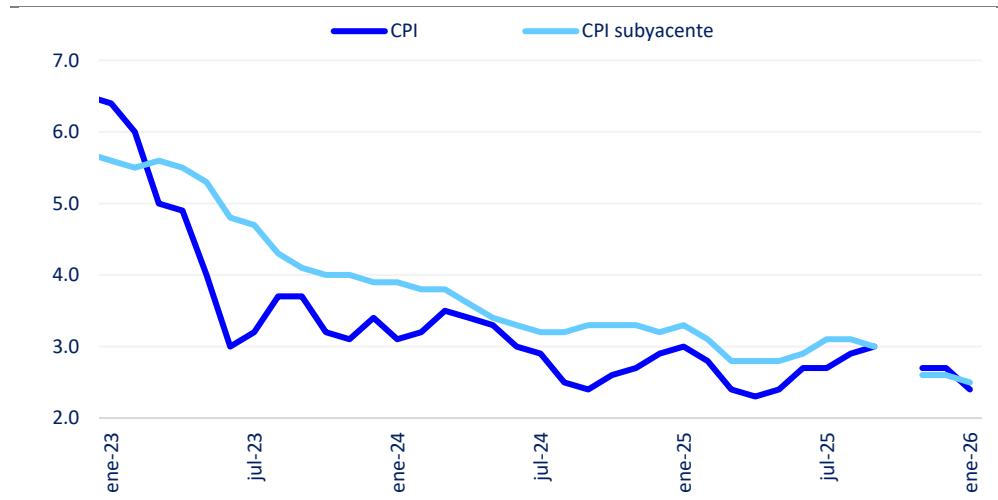
Inflación general y subyacente con menores presiones al inicio de año

En EUA, el Índice de Precios al Consumidor (CPI, por sus siglas en inglés) mostró un incremento de la inflación general anual (a/a) de 2.4% en enero, moderándose respecto al 2.7% registrado en diciembre. De esta forma, se situó en su menor nivel desde mayo de 2025. Por su parte, la inflación subyacente anual cayó a 2.5% desde 2.6% previo, ubicándose en su nivel más bajo desde marzo de 2021. Lo anterior, ante menores lecturas en la inflación de servicios (+2.9% a/a vs. +3.0%) y en la de mercancías (+1.1% a/a vs. +1.4%). También se observó una moderación en el incremento anual de los precios de los alimentos (+2.9% a/a vs. +3.1%) y una caída en los de la energía (-0.1% a/a vs. +2.3%).

Inflación mensual por rubro

A tasa mensual y con cifras desestacionalizadas (m/m), la inflación general se ubicó en 0.2%, por debajo de las previsiones del mercado de un incremento de 0.3%, mientras que la inflación subyacente aumentó 0.3% m/m (vs. 0.3% estimado). Al interior, el sector servicios avanzó 0.4%, resultado de la aceleración en transporte (+1.4%) y servicios médicos (+0.3%). En cuanto a los energéticos, su inflación cayó 1.5% m/m, ante una notable caída en los precios de la gasolina (-3.3%). Por su parte, la inflación de alimentos subió 0.2% m/m, con variaciones similares en sus dos componentes principales.

Inflación CPI anual (%)¹

Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics. Nota: ¹Cifras originales.

Componentes de la Inflación CPI		
	Variación mensual (%) ¹	
	dic-25	ene-26
CPI	0.3	0.2
Alimentos	0.7	0.2
Energía	0.3	-1.5
Subyacente	0.2	0.3
Mercancías	0.0	0.0
Servicios	0.3	0.4
Variación anual (%) ²		
	dic-25	ene-26
	dic-25	ene-26
CPI	2.7	2.4
Alimentos	3.1	2.9
Energía	2.3	-0.1
Subyacente	2.6	2.5
Mercancías	1.4	1.1
Servicios	3.0	2.9

Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics.

¹Cifras desestacionalizadas.²Cifras originales.

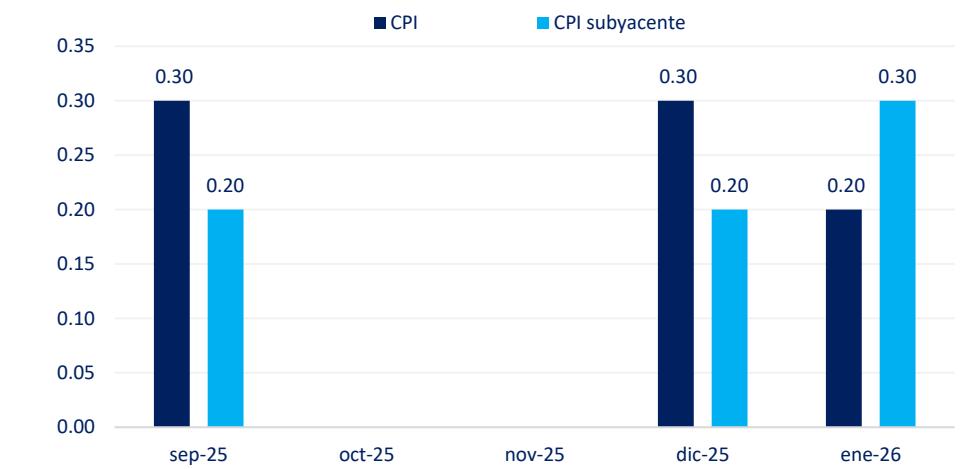
¿Qué esperar?

Las cifras de hoy sorprendieron al mercado. A pesar de los aranceles vigentes de Trump (que han sido absorbidos en parte por las empresas estadounidenses), la inflación general alcanzó un mínimo de ocho meses y la subyacente se situó en su menor nivel desde marzo de 2021. De confirmarse una lectura similar en la inflación PCE, la Fed podría retomar el ciclo de recortes en los siguientes meses.

Los operadores de futuros reconfiguraron sus expectativas sobre la política monetaria de la Fed y ahora estiman una probabilidad de más del 80% de que para junio ya se haya materializado un recorte de 25 pb, así como cerca de 50% de que se observe un tercer recorte en 2026. Una política monetaria más flexible en EUA implicaría un mayor debilitamiento para el dólar, añadiendo presión adicional en un contexto en el que la divisa ya acumula una caída cercana a 10.0% en los últimos 12 meses.

Sin embargo, de momento se observa un sentimiento de cautela por parte de los miembros del FOMC, pues en la minuta de su última decisión de política monetaria reconocieron un menor debilitamiento del mercado laboral (nóminas no agrícolas de enero: +130 mil vs. 66 mil esperado) y han subrayado que el mandato dual sigue bajo tensión. Considerando lo anterior, estimamos que, en su reunión del 18 de marzo, la Fed mantendrá sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50%–3.75%.

Inflación CPI mensual (%)²



Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics. Nota: ²/Cifras desestacionalizadas. Datos de octubre y noviembre no disponibles por el cierre de gobierno en EUA.

Disclaimer

Los reportes compartidos contienen ciertas declaraciones e información actual y a futuro que se basan en 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.

La información que se presenta pudiera estar sujeta a eventos futuros e inciertos, los cuales podrían tener un impacto material sobre la misma.

El público que tenga acceso a estos reportes debe ser consciente de que el contenido de este NO constituye una oferta o recomendación de MONEX para comprar o vender valores o divisas, o bien para la realización de operaciones específicas. Asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

