

EUA: Inflación PCE con ligera moderación

13 de marzo de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz
Kevin Louis Castro
analisis@monex.com.mx

- En enero, la inflación PCE anual se moderó a 2.8% desde 2.9% previo, situándose por debajo de la expectativa del mercado de 2.9%.
- La subyacente anual repuntó a 3.1% desde 3.0%, hilando cuatro meses al alza y alcanzando su nivel más alto desde marzo de 2024.
- El ingreso personal creció 0.4% m/m (vs. 0.3% previo), mientras que el consumo se expandió 0.4% m/m, al igual que en el mes anterior.

Desempeño de la inflación, ingreso y consumo

En enero, 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%, en línea con las previsiones del mercado. En términos anuales (a/a), la inflación PCE bajó a 2.8% desde 2.9%. Por su parte, los precios de la inflación subyacente avanzaron 0.4% mensual (vs. 0.4% esperado), lo que implicó un repunte anual a 3.1% desde 3.0%, hilando cuatro meses con incrementos y alcanzando su nivel más alto desde marzo de 2024. En cuanto a la actividad, el consumo creció 0.4% mensual, manteniendo el ritmo del mes anterior, mientras que el ingreso personal se aceleró al crecer 0.4%, desde 0.3% previo.

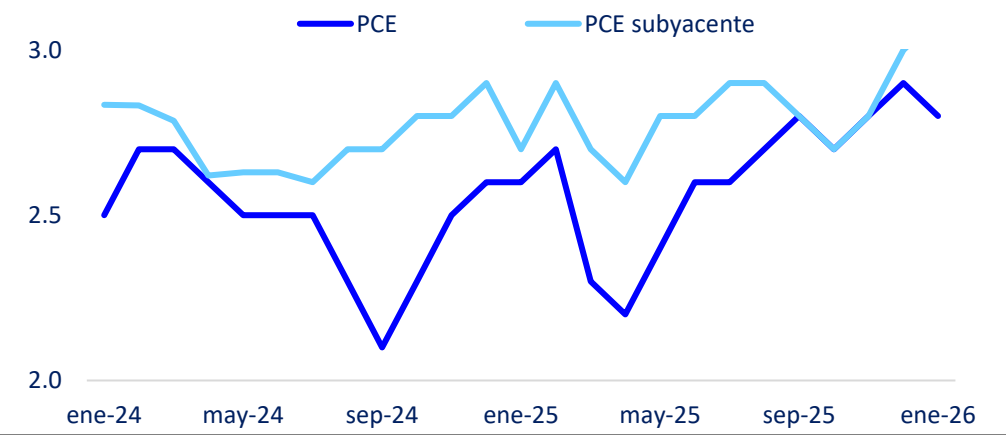
Rubros que explicaron el desempeño de la inflación PCE

Los precios de los bienes se mantuvieron sin cambios durante el mes (0.0% m/m), luego del repunte de 0.4% en diciembre, ante menores presiones tanto en el rubro de bienes duraderos (0.4% vs. 0.5% previo) como en el de no duraderos (-0.1% vs. 0.3%). A tasa anual, la inflación de bienes se moderó a 1.3% desde 1.7% en el mes anterior. En cuanto a los servicios, sus precios presentaron un aumento de 0.4% m/m (0.3% previo) y se aceleraron a 3.5% anual desde 3.4% en diciembre. Por otro lado, la inflación de alimentos avanzó 0.2% m/m (0.4% previo), lo que implicó una moderación en términos anuales a 2.0% desde 2.1%. Finalmente, el rubro de energéticos registró caídas de 1.7% y 0.8% a tasa mensual y anual, respectivamente.

Componentes de la Inflación PCE		
Variación anual (%) ¹		
	dic-25	ene-26
PCE	2.9	2.8
Bienes	1.7	1.3
Duraderos	2.1	2.2
No Duraderos	1.6	0.8
Servicios	3.4	3.5
Subyacente	3.0	3.1
Alimentos	2.1	2.0
Energéticos	2.2	-0.8
Variación mensual (%) ¹		
	dic-25	ene-26
PCE	0.4	0.3
Bienes	0.4	0.0
Duraderos	0.5	0.4
No Duraderos	0.3	-0.1
Servicios	0.3	0.4
Subyacente	0.4	0.4
Alimentos	0.4	0.2
Energéticos	0.3	-1.7

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

Evolución de la inflación PCE anual (%)



Fuente: Elaboración propia con datos del U.S. Bureau of Economic Analysis. Cifras originales.

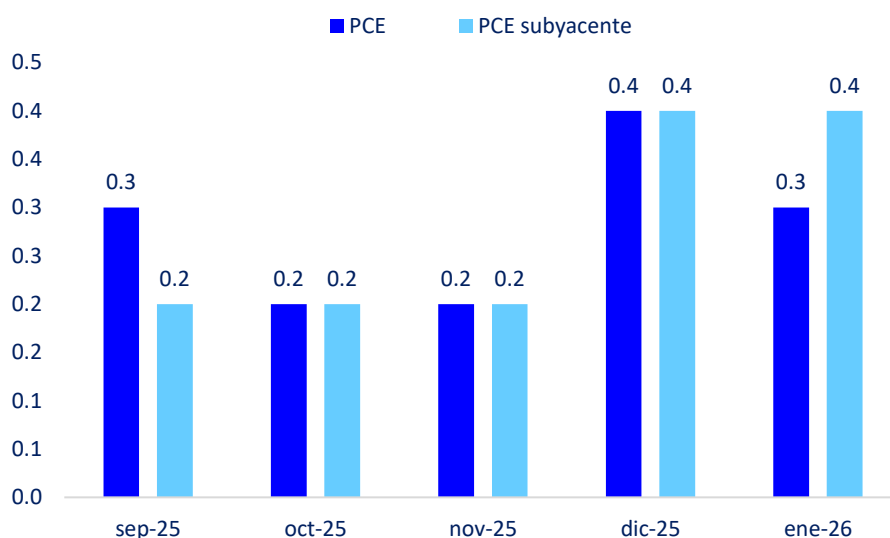
¿Qué esperar?

Pese a la moderación en el indicador PCE durante enero, se mantienen riesgos relevantes al alza para la inflación, tanto en el componente subyacente (ante presiones persistentes en el rubro de servicios) como en el de energéticos. Este último, considerando el conflicto entre EUA/Israel e Irán, que amenaza con provocar una crisis energética mundial y un nuevo episodio inflacionario.

En lo que va de 2026, los precios del petróleo WTI acumulan un alza superior al 60%, lo que ya comienza a generar presiones en los precios energéticos en EUA. La “regla de los 25 centavos”, ampliamente citada por economistas, indica que, en promedio, un aumento de \$10 dólares en el precio del barril de petróleo equivale aproximadamente a un incremento de 25 centavos por galón de gasolina en EUA, lo que impactaría directamente a la inflación.

De mantenerse esta dinámica, podría configurarse un escenario similar al observado durante la crisis inflacionaria de 2021-2023, cuando la Fed tuvo que adoptar una postura más restrictiva ante choques de oferta relevantes. Ante la incertidumbre sobre la duración del conflicto y, por ende, sobre la evolución de los precios de la energía, esperamos cautela por parte de los miembros del FOMC en los próximos meses. Por 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%.

Evolución de la inflación PCE mensual (%)



Fuente: Elaboración propia con datos del U.S. Bureau of Economic Analysis. Cifras originales.

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.

