

EUA: Inflación CPI con moderada disminución

- En julio, la inflación CPI anual disminuyó a 3.4% desde 3.5% previo, lo que significó su segundo mes consecutivo de desaceleración.
- La disminución estuvo explicada por una moderada disminución de la inflación subyacente y una caída de la inflación de la energía.
- La inflación subyacente anual disminuyó a 2.5% desde 2.6% previo, tras una reducción de la inflación servicios.

12 de agosto de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz
Alan D. Olivares
analisis@monex.com.mx

Inflación general y subyacente

En EUA, la inflación general anual (a/a), medida a través del Índice de Precios al Consumidor (CPI, por sus siglas en inglés), disminuyó a 3.4% en julio desde 3.5% en junio, en línea con las expectativas del mercado. Con ello, la inflación CPI hiló dos meses de desaceleración. Por su parte, la inflación subyacente cayó a 2.5% a/a desde 2.6% en junio, debido a una moderación en la inflación de servicios (+3.0% a/a frente a +3.2% previo), mientras que la inflación de mercancías se mantuvo sin cambios respecto a junio (+0.8% a/a). Por otro lado, la inflación de alimentos se ubicó en 3.0% a/a, en línea con la registrada el mes previo. En contraste, la inflación de energía acumuló dos meses consecutivos de desaceleración, al pasar de 15.7% a 14.7% a/a. Esta disminución fue impulsada por una menor inflación de la gasolina (24.5% a/a frente a 26.7%) y del combustóleo (39.1% frente a 42.9%), lo que más que compensó los incrementos observados en la electricidad (4.3% frente a 4.0%) y en los servicios de gas por tubería (3.2% frente a 3.0%).

Inflación mensual por rubro

A tasa mensual (m/m) y con cifras desestacionalizadas, la inflación general aumentó a 0.1% desde -0.4% previo, en línea con las expectativas; mientras que la inflación subyacente fue de 0.2% frente al 0.0% registrado en junio. Al interior del componente subyacente, la inflación de servicios aumentó a 0.2% m/m frente a una inflación nula en junio.

Componentes de la Inflación CPI

Variación mensual (%)¹

	jun-26	jul-26
CPI	-0.4	0.1
Alimentos	0.2	0.1
Energía	-5.7	-1.5
Subyacente	0.0	0.2
Mercancías	-0.1	0.2
Servicios	0.0	0.2

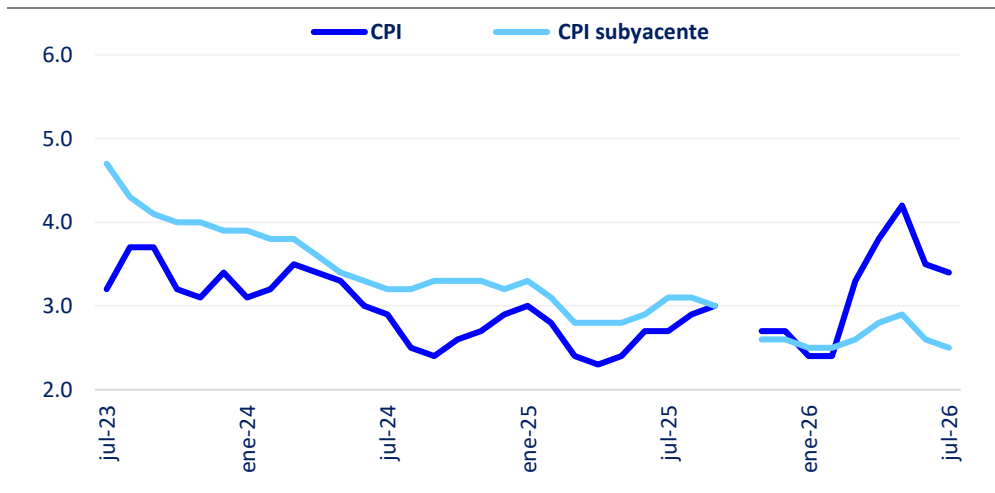
Variación anual (%)²

	jun-26	jul-26
CPI	3.5	3.4
Alimentos	3.0	3.0
Energía	15.7	14.7
Subyacente	2.6	2.5
Mercancías	0.8	0.8
Servicios	3.2	3.0

Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics.

¹Cifras desestacionalizadas.²Cifras originales.

Inflación CPI anual (%)¹

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

Lo anterior respondió a un repunte en la inflación de servicios de transporte que se ubicó en 0.3% m/m, tras registrarse una caída de 0.3% m/m en los precios de este rubro en junio. Así como a un avance de la inflación de servicios médicos que pasó de -0.1% a 0.6% m/m; mientras que la inflación en alojamiento y vivienda se mantuvo en línea con el mes previo (0.1% m/m). Por su parte, la inflación de mercancías se ubicó en 0.2% m/m, tras registrarse una caída de 0.1% m/m en los precios de las mercancías en junio. Respecto al rubro de los energéticos, los precios de este rubro registraron una caída del 1.5% respecto al mes previo, debido a una disminución en los precios de la gasolina (-2.9% m/m), el combustóleo (-1.7%).

¿Qué esperar?

En julio, la inflación anual general y subyacente registró una moderada disminución, en línea con lo anticipado por el mercado. La moderación de la inflación subyacente respondió principalmente al comportamiento del componente de servicios, donde los servicios de transporte, médicos, alojamiento y vivienda mostraron menores tasas anuales respecto a junio, pese a algunos incrementos observados en términos mensuales. Por su parte, la inflación del componente energético continuó desacelerándose por segundo mes consecutivo; no obstante, permanece significativamente por encima de los niveles previos al inicio del conflicto entre EUA e Irán en el Estrecho de Ormuz.

Que la inflación se mantuviera en línea con el consenso del mercado fue un factor clave para evitar episodios de elevada volatilidad en el tipo de cambio y en los rendimientos de los bonos durante la semana. Sin embargo, los resultados de las nóminas no agrícolas de julio, junto con los ajustes en la comunicación de la Reserva Federal sobre la conducción de la política monetaria, mantienen altos niveles de incertidumbre entre los inversionistas respecto a la decisión de septiembre. En el [anuncio de política monetaria](#) más reciente y en las posteriores declaraciones de Kevin Warsh se destacó que el mercado laboral continúa sólido y crece en línea con la fuerza laboral, mientras que el énfasis se centró en la necesidad de asegurar la convergencia de la inflación hacia el objetivo de 2.0%. En este contexto, persisten dudas sobre la evolución de esta postura en las próximas semanas, particularmente si los indicadores laborales confirman el deterioro sugerido por los resultados más recientes de las [nóminas no agrícolas](#).

Hacia delante, las minutas de la Fed, el dato de inflación PCE, las señales que emerjan del simposio de Jackson Hole y los resultados de las nóminas no agrícolas de inicios de septiembre serán factores clave para los mercados financieros. En conjunto, estos elementos permitirán evaluar mejor las presiones inflacionarias y el grado de enfriamiento del mercado laboral de cara a la reunión de política monetaria de la Fed del 16 de septiembre. Actualmente, el mercado anticipa que la Fed mantenga el rango de la tasa de referencia entre 3.50% y 3.75%; no obstante, la probabilidad de un aumento de 25 puntos base continúa siendo elevada.

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.

