

# EUA: Inflación CPI se modera en febrero

12 de marzo de 2025

Elaborado por:  
Janneth Quiroz Zamora  
Kevin Louis Castro

- En febrero, la inflación CPI bajó a **2.8% anual (a/a)** desde **3.0% previo**, situándose por debajo de la expectativa del mercado de **2.9%**. A tasa mensual se aceleró **0.2%**.
- Por su parte, la inflación subyacente cayó a **3.1% a/a** desde **3.3% (0.2% m/m)**.
- Aunque estas cifras deberían darle un respiro a la FED, las nuevas medidas arancelarias de Trump complican el retorno de la inflación al objetivo del **2.0%**.

## Inflación cae tras 4 meses al alza

En EUA, la publicación del informe del Índice de Precios al Consumidor (CPI, por sus siglas en inglés) mostró una **caída en la inflación general, situándola en 2.8% anual en febrero desde 3.0% previo**, por debajo de la expectativa del mercado, que estimaba 2.9%. Con este dato, la inflación se moderó tras cuatro meses consecutivos de incrementos, luego de haber registrado su nivel más alto desde junio de 2024. Por su parte, la **inflación subyacente** bajó a 3.1% a/a desde 3.3% en enero, incumpliendo la previsión del mercado de 3.2%, gracias a un marcado descenso en la inflación de servicios (4.1% a/a vs 4.3%) y una lectura lineal en la de mercancías (-0.1%). Esta caída, junto con el retroceso en los precios de la energía (-0.2% a/a vs 1.0% a/a), explicaron la desaceleración de la inflación CPI anual.

## Inflación mensual por rubro

A tasa mensual con cifras desestacionalizadas (m/m), la **inflación general fue de 0.2%**, atenuándose significativamente tras el 0.5% del mes previo, que había sido su mayor incremento en 17 meses. La inflación **subyacente** presentó un avance de 0.2% m/m después de aumentar 0.4% en enero; en su interior, destaca una moderación en el rubro de servicios (0.3% vs 0.5% previo), ante menores presiones en los precios de transporte (-0.8% vs 1.8%) y de vivienda (0.3% vs 0.4%). Sin embargo, este último rubro explicó cerca de la mitad del aumento mensual del indicador CPI. Por otro lado, la inflación de **alimentos** bajó a 0.2% m/m desde 0.4%, aunque el índice de los huevos mantuvo incrementos de dos dígitos (10.4% vs 15.2%). Por su parte, la inflación de **energéticos** se situó en 0.2 m/m (1.1% previo); gracias a una caída de 1.0% en el índice de la gasolina.

## ¿Qué esperar?

Las cifras de hoy reflejan un retroceso significativo de la inflación CPI en términos mensuales en sus principales componentes, además de ubicarse por debajo la expectativa del mercado. A tasa anual destacan las menores presiones en el rubro de servicios -que había mostrado una notable rigidez durante más de 2 años-, así como en el de energía. No obstante, preocupa la inflación de alimentos, que hila 4 meses con incrementos y se ubica en su nivel más alto en más de un año. En situaciones normales, la lectura de hoy debería darle un respiro a la FED, pero dicho descenso en los precios parece temporal, ya que Donald Tump endureció su postura comercial (duplicó los aranceles a China del 10.0% al 20.0% e impuso tarifas del 25.0% al acero y el aluminio), lo que aumenta la expectativa de mayores presiones inflacionarias. Con base en lo anterior, estimamos que en su **reunión del 19 de marzo** la FED mantendrá el **rango de la tasa de fondos federales sin cambios**, en 4.25%-4.50%.

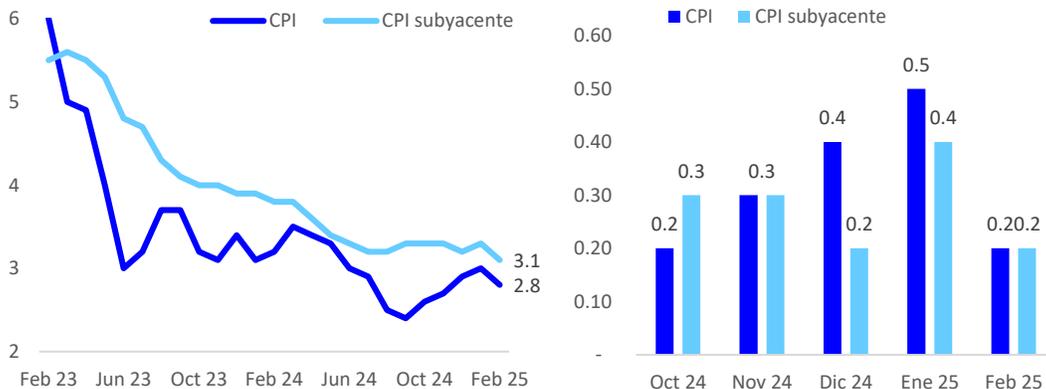
Componentes de la Inflación CPI		
Variación mensual (%) <sup>1</sup>		
	ene-25	feb-25
<b>CPI</b>	<b>0.5</b>	<b>0.2</b>
Alimentos	0.4	0.2
Energía	1.1	0.2
<b>Subyacente</b>	<b>0.4</b>	<b>0.2</b>
Mercancías	0.3	0.2
Servicios	0.5	0.3
Variación anual (%) <sup>2</sup>		
	ene-25	feb-25
<b>CPI</b>	<b>3.0</b>	<b>2.8</b>
Alimentos	2.5	2.6
Energía	1.0	-0.2
<b>Subyacente</b>	<b>3.3</b>	<b>3.1</b>
Mercancías	-0.1	-0.1
Servicios	4.3	4.1

Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics.

<sup>1</sup>Cifras desestacionalizadas.

<sup>2</sup>Cifras originales.

## Evolución de la inflación anual y mensual (%)



Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics. (Cifras ajustadas por estacionalidad).

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amaurinp@monex.com.mx">amaurinp@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## 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.