

# EUA: Inflación PCE estable antes de aranceles

- En febrero, la inflación PCE se situó en 2.5% a/a, sin cambios respecto al mes previo y en línea con la expectativa del mercado. La subyacente aumentó 2.8% a/a desde 2.7%.
- En términos mensuales, la inflación PCE avanzó 0.3%, al igual que en enero, pero la subyacente (0.4%) registró su segunda mayor aceleración en 2 años.
- El ingreso personal repuntó 0.8% m/m desde 0.7% previo, mientras que el gasto en consumo se expandió 0.4% tras la caída de 0.3% en el mes anterior.

## Desempeño de la inflación, consumo e ingreso en febrero

En febrero, 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, aumentaron 0.3% mensual (m/m), en línea con la expectativa del mercado. **En términos anuales (a/a), la inflación PCE se mantuvo sin cambios en 2.5%.** Por su parte, **la inflación subyacente repuntó a 2.8% a/a desde 2.7%** en enero, alcanzando su nivel más alto en tres meses; en cifras mensuales, registró una aceleración de 0.4% desde 0.3% previo, su mayor registro desde diciembre de 2023. Por otro lado, el **ingreso personal** aumentó 0.8% m/m tras el avance de 0.7% en el mes anterior, mientras que el **gasto en consumo** avanzó 0.4% m/m luego de haberse contraído 0.3% en enero.

## Rubros que explicaron el desempeño de la inflación PCE

Los precios de los **bienes** aumentaron 0.2% m/m desde 0.5% previo, con incrementos de 0.4% en los bienes duraderos y 0.1% en los no duraderos; en términos anuales, bajaron a 0.4% desde 0.6%. En cuanto a los **servicios**, sus precios avanzaron 0.4% m/m luego de un incremento de 0.3% en enero, repuntando a 3.5% a/a desde 3.4%. Por otra parte, la inflación de **alimentos** se mantuvo sin cambios (0.0% m/m vs 0.3% anterior) y exhibió un retroceso a 1.5% a/a desde 1.6% previo. Finalmente, el rubro de **energéticos** avanzó 0.1% m/m desde 1.3% en el mes anterior y mostró una caída anual de 1.1% tras el incremento de 1.0% en enero.

## ¿Qué esperar?

Las cifras de hoy ofrecen un **panorama mixto**. Si bien la inflación PCE se mantuvo sin cambios y en línea con las expectativas del mercado, la subyacente registró su segundo mayor aumento en dos años, en un **contexto aún no arancelario**, lo que refleja las latentes presiones inflacionarias que siguen existiendo en la economía de EUA. Si la inflación se acelera en un período anterior al impacto real de los aranceles es bastante preocupante, considerando que en febrero Donald Trump aún no había endurecido su política comercial. Durante marzo, Trump mantuvo aranceles del 20.0% a China, del 25.0% al acero y al aluminio, y anunció un arancel generalizado del 25.0% a todos los automóviles fabricados fuera de EUA, por lo que es probable que la inflación registre un repunte durante dicho mes y uno aún mayor en abril si Trump cumple su amenaza de imponer aranceles recíprocos. Ante esta situación, consideramos que la **FED** seguirá optando por un enfoque de “esperar y ver” el impacto de los aranceles antes de ajustar su tasa de referencia, por lo que **estimamos que en mayo mantendrá el rango objetivo de la tasa de fondos federales sin cambios en 4.25%-4.50%.**

Componentes de la Inflación PCE		
	Variación anual (%) <sup>1</sup>	
	ene-25	feb-25
<b>PCE</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>
<b>Bienes</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>
Duraderos	-1.2	-0.9
No Duraderos	1.6	1.0
<b>Servicios</b>	<b>3.4</b>	<b>3.5</b>
<b>Subyacente</b>	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>
Alimentos	1.6	1.5
Energéticos	1.0	-1.1
	Variación mensual (%) <sup>1</sup>	
	ene-25	feb-25
<b>PCE</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>
<b>Bienes</b>	<b>0.5</b>	<b>0.2</b>
Duraderos	0.3	0.4
No Duraderos	0.6	0.1
<b>Servicios</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>
Alimentos	0.3	0.0
Energéticos	1.3	0.1

Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis

<sup>1</sup> Cifras desestacionalizadas

## Evolución de la inflación PCE (%)

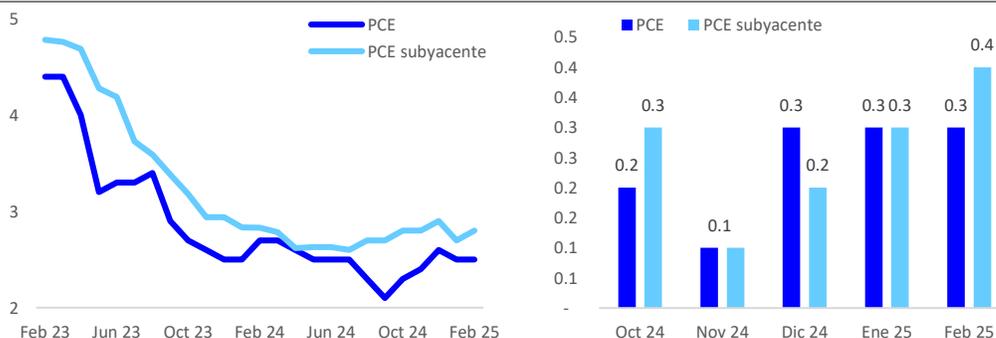


Gráfico izquierdo: variación anual. Gráfico derecho: variación mensual.  
Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis. (Cifras ajustadas por estacionalidad).

## 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:amaurin@monex.com.mx">amaurin@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.