

Nota Breve 16/02/2026

EE. UU. · La inflación en EE. UU. inicia el año con buenas señales

Datos

- **La inflación general de EE. UU. se moderó en enero 3 décimas hasta el 2,4% interanual**, el menor registro desde mayo de 2025, **y la inflación núcleo, que excluye alimentos y energía, cayó 1 décima hasta el 2,5%, mínimo desde marzo de 2021.**
- En términos intermensuales y desestacionalizados, el IPC general registró un avance de un 0,2%, mientras que la rúbrica núcleo avanzó un 0,3% (0,3% y 0,2% en diciembre, respectivamente).

Valoración

- Los datos estuvieron prácticamente en línea con las expectativas del consenso de analistas, que, según Bloomberg, anticipaba una moderación de la inflación general y de la núcleo al 2,5% interanual.
- **El desglose del dato muestra una moderación transversal a lo largo de los principales componentes de la cesta.** En la núcleo, la inflación de bienes se moderó 3 décimas hasta el 1,1% y la de servicios, 1 décima hasta el 2,9%. Además, una fuerte caída en la inflación energética, del 2,3% en diciembre a registros ligeramente negativos en enero (-0,1%), combinada con una moderación en la inflación de alimentos (del 3,1% al 2,9%), favoreció un mayor retroceso en la inflación general.
- Dentro de la núcleo, **la caída de la inflación de bienes es una señal alentadora** y sugiere que el impacto directo de los aranceles podría haber alcanzado ya su punto máximo (aunque están por ver los efectos de segunda ronda vía bienes intermedios y de capital). De hecho, en términos intermensuales y desestacionalizados, los precios de los bienes se mantuvieron sin cambios, al igual que en diciembre. Y algunas categorías más expuestas, como textil y ropa, no registraron aceleración.
- La otra buena señal vino del lado de los servicios, que vieron su inflación caer por debajo del 3% por primera vez desde septiembre de 2021, y se moderó por cuarto mes consecutivo, para situarse 1,4 p. p. por debajo de la inflación alcanzada hace un año. En particular, la inflación de los servicios de vivienda (*shelter*), que pesa un 36% de la cesta, se moderó 1 décima hasta el 3,0%, generando un importante efecto arrastre.
- Los servicios son la categoría más inercial, y su lenta desaceleración ha frenado en los últimos años un progreso más rápido de la inflación hacia el objetivo. Por ello, a pesar de la moderación interanual, la aceleración de la inflación intermensual en enero (de 1 décima, hasta el 0,4%) nos recuerda la persistencia de riesgos al alza en este componente.
- A pesar de la sorpresa positiva por la moderación de la inflación, **es posible que el dato de enero no sea suficiente para impulsar a la Reserva Federal a bajar los tipos en la próxima reunión de marzo.** En primer lugar, porque la aceleración de la variación intermensual de la inflación núcleo demuestra que las presiones inflacionistas de fondo no se han disipado por completo. Y también porque los datos del mercado laboral de finales de 2025 e inicio de 2026, que no muestran un deterioro mayor de las condiciones del empleo, quitan presión a la Fed respecto a relajar la política monetaria, permitiéndole esperar ver más progreso en la inflación antes de mover ficha.

- Tras las publicación del dato, la probabilidad de un tercer recorte de tipos de interés de 25 p. b. de la Reserva Federal aumentó al 50%, lo que generó caídas en los tipos soberanos de 5 p. b. a lo largo de la curva. Por su parte, el dólar se mantuvo estable, mientras que el mercado bursátil estadounidense acabó la sesión plano, presionado a la baja por el mal desempeño del sector tecnológico que viene arrastrando desde sesiones anteriores.

Variación interanual (%)	nov-25	dic-25	ene-26
IPC general	2,7	2,7	2,4
IPC núcleo	2,6	2,6	2,5

Variación intermensual (%) *	nov-25	dic-25	ene-26
IPC general	n/d	0,3	0,2
IPC núcleo	n/d	0,2	0,3

Notas: *Serie desestacionalizada. Datos intermensuales de noviembre no disponibles debido al cierre del Gobierno en octubre.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del BLS.

Isabela Lara White, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.