Análisis y Mercados

bankinter

EEUU: Deflactor del Consumo (PCE)

Analista: Aránzazu Cortina

jueves, 29 de octubre de 2026 14:36

Indicador	Actual	Previsión	Anterior
Deflactor PCE, a/a	***+3,6%***	***+3,6%***	**+3,4%**
Idem subyac., a/a	*+3,1%*	*+3,1%*	*+3,0%*
Ingr. Personales	*+0,2%*	*+0,3%*	*+0,3%*
Gtos. Personales	*+0,5%*	*+0,6%*	*+0,9%*

Datos elaborados por Bankinter. Ver fuentes en apartado "Información Importante"

El Deflactor del Consumo (PCE) cumple con las expectativas y sube hasta +3,6% a/a (+0,2pp) y el Subyacente hasta +3,1% a/a (+0,1pp) en septiembre.

En términos intermensuales, el PCE sube +0,5% m/m en septiembre, lo que supone una aceleración respecto al +0,3% m/m ant. El PCE Subyacente mantiene el ritmo de crecimiento en +0,3% m/m.

Los Ingresos Personales crecen +0,2% m/m (desde +0,3 m/m ant.), mientras los **Gastos Personales lo hacen a un ritmo del +0,5% m/m** (moderándose desde +0,9% en agosto). **La Tasa de Ahorro desciende al 3,8%** desde +4,0% del mes anterior y desde niveles del +5,1% hace un año.

En términos reales, por tanto, se produce un descenso de los **Ingresos Personales Disponibles (-0,3% m/m)**, mientras el **Gasto Real** se queda plano **(+0,0% m/m).** Por componentes, el Gasto en términos reales se reduce en Bienes (-0,3% m/m), mientras resiste en Servicios (+0,2% m/m). Entre los Bienes, el mayor descenso del consumo se concentra en los Bienes Duraderos (-0,3%m/m), en particular en Vehículos y sus componentes (-2,0% m/m).

En resumen, los niveles de Inflación siguen siendo elevados e impacta en los Ingresos y Gastos en términos reales (-0,3%m/m y +0,0% m/m respectivamente), mientras se modera la Tasa de Ahorro (3,8%). Por ello, aunque la evolución del PCE y su tasa Subyacente se mantiene dentro de lo esperado, **el repunte en septiembre y una FED con el foco en "garantizar la estabilidad de precios"**, nos conduce a **mantener nuestras expectativas de una subida adicional en la reunión de diciembre (9-dic) de +25pb y otra a comienzos de 2027, hasta situar los Tipos de la Fed en +4,25% / 4,50%.**

Deflactor del PCE (Personal Consumption Expenditure)

	s-26	a-26	j-26	j-26	m-26	a-26
PCE, a/a	+3,6%	+3,4%	+3,4%	+3,5%	+3,8%	+3,6%
Subyac., a/a	+3,1%	+3,0%	+3,0%	+3,0%	+3,2%	+3,1%
I.Personales, m/m	+0,2%	+0,3%	+0,3%	+0,2%	+0,7%	+0,1%
G.Pers,m/m	+0,5%	+0,9%	+0,2%	+0,3%	+0,8%	+0,8%

Datos elaborados por Bankinter. Ver fuentes en apartado "Información Importante"

Otros indicadores de precios en EE.UU.

IPC (a/a)	3,7%	3,4%	3,4%	3,5%	4,2%	3,8%
IPC subyac.	2,6%	2,4%	2,5%	2,6%	2,9%	2,8%
Deflactor PIB	2,3%	-	-	6,1%	-	-
Px Industr.	8,4%	6,6%	5,9%	6,6%	8,7%	6,5%
Px Importac.	8,1%	6,7%	6,0%	6,7%	6,9%	4,5%
Id,ex-petróleo	6,0%	5,2%	4,6%	4,4%	3,9%	3,1%
Px Exportac.	11,6%	9,3%	8,1%	10,0%	11,3%	9,3%

Datos elaborados por Bankinter. Ver fuentes en apartado "Información Importante"

Reacción de los mercados al dato

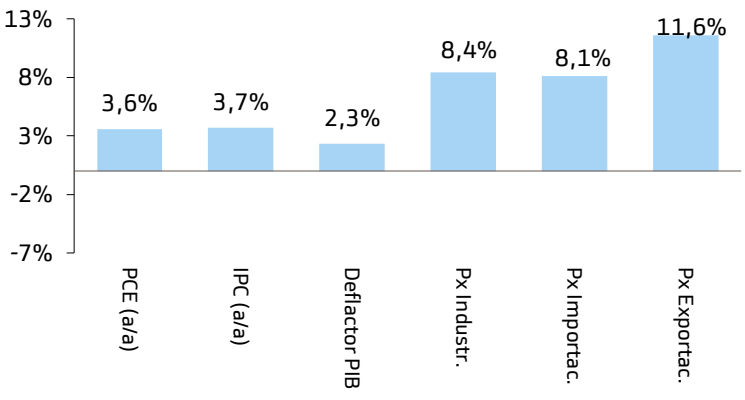
	Antes	Después	Impacto	
EUR/$	1,1147	1,1123	-0,22%	-
EuroStoxx 50	6.184	6.211	+0,44%	+
Futuro S&P 500	7.756,0	7.758,8	+0,04%	+
TIR T-Note	5,0052	4,972	-0,66%	-

Importancia del indicador e impacto esperado

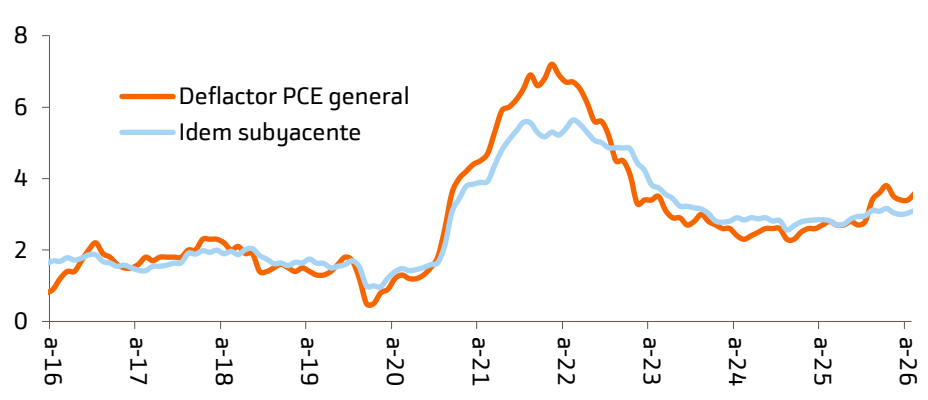
Impacto: Alta sensibilidad del mercado a cambios de tendencia de este indicador de precios, que es considerado como una referencia clave por la Fed.

Bolsa	=	Bonos (precio) ▼
Dólar	=	

Niveles actuales de indicadores de precios



Evolución del deflactor del PCE y subyacente (a/a)



Descripción del indicador

Publicación: Mensual

Fuente: Bureau of Economic Analysis

Factor de revisión: Alto. Cada mes se someten a revisión las tasas de los 2 meses anteriores. Además, se revisa la serie histórica de los últimos 3 años 1 vez al año, normalmente en junio.

Retraso: Publicación a mediados de mes, recogiendo datos del mes anterior.

¿Qué mirar?

- La tendencia de la tasa subyacente.
- Ampliación o estrechamiento del diferencial entre las tasas general y subyacente.

Descripción

El deflactor del PCE (Personal Consumption Expenditure) es un indicador de la evolución de precios de los principales productos de consumo, pero se diferencia del IPC en que los pesos de cada uno de sus componentes no se ajustan a una cesta elaborada por un instituto estadístico que replique los patrones de consumo del país, sino que responden a sus pesos naturales dentro del PIB. Los principales grupos de consumo que refleja: bienes duraderos, no duraderos, vehículos y sus componentes y servicios.

Página Web

U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA)

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes
- Las metodologías de valoración más frecuentes aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, Ratios Comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value y PER Teórico

La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:

https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS

Todas nuestras notas están disponibles en: Link a los informes de compañías

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada - Director
Rafael Alonso - Bancos
Pilar Aranda - Petróleo & Transporte
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media
Aránzazu Bueno - Eléctricas
Carlos Pellicer - Ciberseguridad, Defensa & Nuclear
Marcos Souto - Infraestructuras & Seguros
Aránzazu Cortina - Industriales & Químicas
Juan Moreno - Inmobiliarias & Telecoms
Juan Tuesta - Semiconductores
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo
Rocío Canal - Software & Aerolíneas
Julián Pérez- Farmas & AI

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el Equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor.