

Indicador	Actual	Previsión	Anterior
Deflactor PCE, a/a	+3,4%	+3,7%	+3,4%
Idem subyac., a/a	+3,0%	+3,3%	+3,0%
Ingr. Personales	+0,2%	+0,5%	+0,3%
Gtos. Personales	+0,9%	+0,9%	+0,1%

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

Sorpresa positiva en el Deflactor del Consumo (PCE) de agosto.-
El PCE repite en +3,4% vs +3,7% esperado. Subyacente +3,0%. vs +3,3% esp. En términos intermensuales: +0,3% vs +0,3% esperado vs +0,1% anterior. Subyacente +0,2% vs +0,3% vs +0,1%.

La sorpresa se debe a la actualización de las fuentes de datos y cambios metodológicos en la construcción del indicador del BEA (*Bureau of Economic Analysis*), que revisa a la baja todas las cifras anteriores. Si bien, el avance en términos intermensuales refleja que los precios avanzan en línea con lo previsto. En cualquier caso, se trata de niveles de Inflación elevados y alejados del nivel objetivo de la Fed (2%).

La componente de Energía (+2,3% m/m vs -1,4% ant.) es la principal culpable de la aceleración intermensual. El barril de petróleo WTI promedió 82,6\$ en agosto vs 78,8\$ en julio. Con respecto al mismo periodo del año anterior fue un +30% superior.

Por otro lado, los Ingresos Personales aumentaron +0,2% m/m (vs +0,3% anterior), mientras que los Gastos aumentaron +0,9% (vs +0,1%), lo que sigue reflejando que el Consumo sigue soportando el crecimiento pese al repunte de los precios.

El impacto en mercado ha sido ligeramente positivo. Pese a sorprender a mejor, se debe a una revisión en los métodos de construcción, los niveles de Inflación continúan siendo elevados y se encuentran alejados del objetivo de la Fed. Por eso las expectativas del mercado en cuanto a subidas de tipos apenas han variado. Con un crecimiento sólido (+2,2% a/a 2T'26) y un mercado laboral estable (Tasa de Paro 4,1%) nuestro escenario central apunta a dos incrementos de +25 p.b. en los próximos meses (diciembre y enero 2027) para dejar los tipos en 4,25%/4,50%.

Deflactor del PCE (Personal Consumption Expenditure)						
	a-26	j-26	j-26	m-26	a-26	m-26
PCE, a/a	+3,4%	+3,4%	+3,5%	+3,8%	+3,6%	+3,4%
Subyac., a/a	+3,0%	+3,0%	+3,0%	+3,2%	+3,1%	+3,1%
I.Personales, m/m	+0,2%	+0,3%	+0,2%	+0,7%	+0,1%	+0,7%
G.Pers,m/m	+0,9%	+0,1%	+0,3%	+0,8%	+0,8%	+0,9%

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

Otros indicadores de precios en EE.UU.

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

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

Reacción de los mercados al dato

	Antes	Después	Impacto	
EUR/\$	1,1355	1,1363	+0,07%	+
EuroStoxx 50	6.297	6.298	+0,02%	+
Futuro S&P 500	7.732,3	7.751,0	+0,24%	+
TIR T-Note	5,2448	5,2342	-0,20%	-

Importancia del indicador e impacto esperado

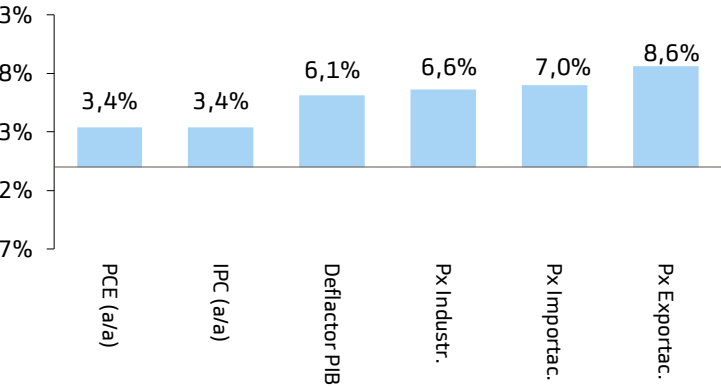
Impacto: Alta sensibilidad del mercado a cambios de tendencia de este indicador de precios, que es considerado como una referencia clave por la Fed.

Bolsa▲

Dólar▼

Bonos (precio)▲

Niveles actuales de indicadores de precios



Descripción del indicador

Publicación:

Fuente:

Factor de revisión:

Retraso:

¿Qué mirar?

Mensual

Bureau of Economic Analysis

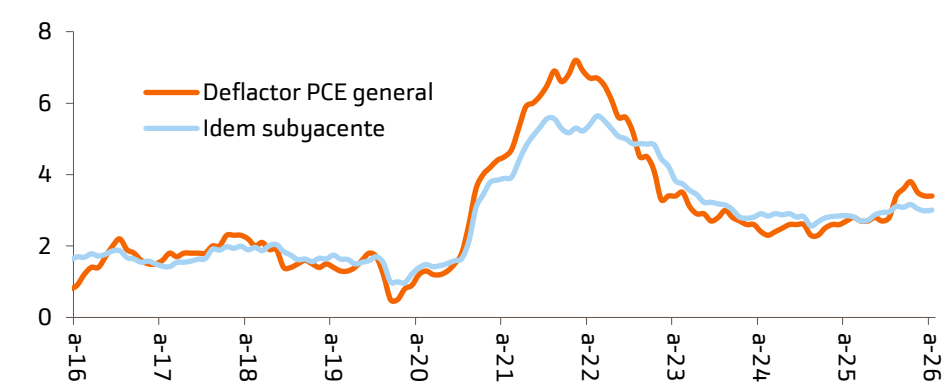
Alto. Cada mes se someten a revisión las tasas de los 2 meses anteriores. Además, se revisa la serie histórica de los últimos 3 años 1 vez al año, normalmente en junio.

Publicación a mediados de mes, recojiendo datos del mes anterior.

- La tendencia de la tasa subyacente.

- Ampliación o estrechamiento del diferencial entre las tasas general y subyacente.

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



Descripción

Página Web

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.

[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	Aránzazu Cortina - Industriales & Químicas
Rafael Alonso - Bancos	Juan Moreno - Inmobiliarias & Telecoms
Pilar Aranda - Petróleo & Transporte	Juan Tuesta - Semiconductores
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media	Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo
Aránzazu Bueno - Eléctricas	Rocío Canal - Software & Aerolíneas
Carlos Pellicer - Ciberseguridad, Defensa & Nuclear	Guilherme Pavão - Portugal
Marcos Souto - Infraestructuras & Seguros	Futuro S&P 500
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.