

Indicador	Actual	Previsión	Anterior
Deflactor PCE, a/a	+3,7%	+3,6%	+3,7%
Idem subyac., a/a	+3,3%	+3,3%	+3,3%
Ingr. Personales	+0,4%	+0,2%	+0,2%
Gtos. Personales	+0,2%	+0,1%	+0,3%

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

El Deflactor del Consumo (PCE) de julio una décima por encima de lo esperado.-

El PCE repite en +3,7% vs +3,6% esperado. Tasa Subyacente +3,3%. como esperado. En términos intermensuales: +0,2% vs +0,1% esperado vs -0,1% anterior. Subyacente +0,2% vs +0,2% vs +0,1%.

La componente de Energía -1,5% m/m y contribuye a restar inflación: el barril de petróleo WTI promedió en julio 78,8\$ vs 81,8\$ en junio.

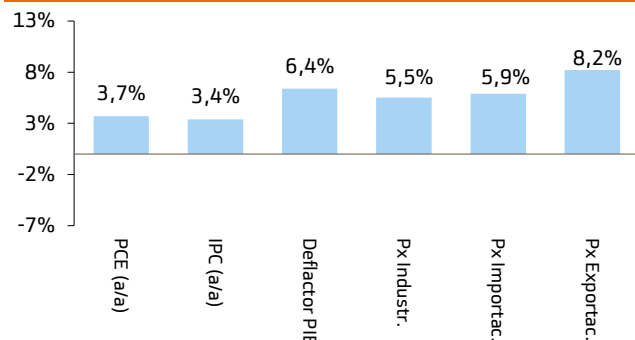
Sin embargo, un **repunte de las comisiones de gestión de carteras hace que la categoría de Servicios Financieros acelere** hasta +1,2% m/m vs +0,3% ant. Si bien, esta partida podría revisarse parcialmente en septiembre.

Por otro lado, los Ingresos Personales aumentaron +0,4% m/m (vs +0,2% anterior), mientras que los Gastos se moderaron hasta +0,2% (vs +0,3%). Esto hizo que la **Tasa de Ahorro de los Hogares (medida como ahorro personal sobre renta disponible) aumentara por primera vez en 2026** hasta 3,0% vs 2,7% en junio.

Pese a salir ligeramente por encima de lo esperado **no ha tenido impacto en mercado**. Se trata de un dato de julio, cuando ya hemos conocido varios indicadores de precios que se moderaban: IPC +3,4% vs +3,5% en junio, Precios de Importaciones +5,9% vs +6,7%; PPI +4,7% vs +5,5%...

La moderación del Gasto y el aumento de la Tasa de Ahorro es positivo porque resta probabilidad a que la Fed suba los tipos de interés. Además, esto se une a varios indicadores que apuntan a la misma dirección (Ventas Minoristas débiles, Creación de Empleo no Agrícola cayendo en julio, ...)

Niveles actuales de indicadores de precios



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, recojiendo datos del mes anterior.

¿Qué mirar?

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

Todos nuestros informes disponibles en:

<https://bankinter.com/broker/analisis>
[www.bankinter.com](https://bankinter.com/broker/analisis)

Deflactor del PCE (Personal Consumption Expenditure)

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

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

Otros indicadores de precios en EE.UU.

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

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

Reacción de los mercados al dato

	Antes	Después	Impacto	
EUR/\$	1,1671	1,1655	-0,14%	-
EuroStoxx 50	6.484	6.489	+0,07%	+
Futuro S&P 500	7.686,0	7.687,8	+0,02%	+
TIR T-Note	4,6462	4,6644	+0,39%	+

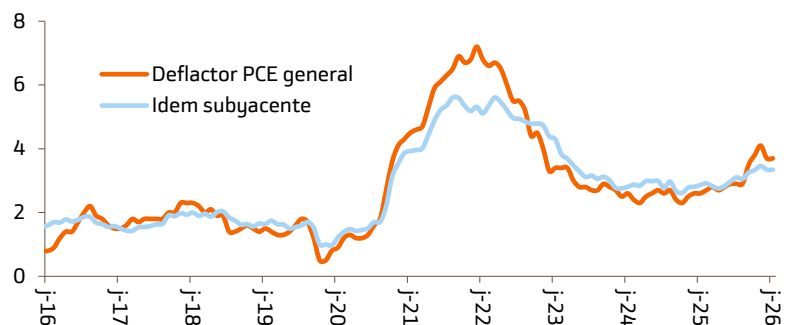
Importancia del indicador e impacto esperado

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	+		

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



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 \(BEA\)](https://www.bea.gov/)

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.