

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

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

El Deflactor del Consumo (PCE) desacelera en línea con lo esperado.-

El PCE se modera en junio como se esperaba: +3,7% vs +4,1% anterior. Tasa Subyacente +3,3% vs +3,4% anterior.

El principal factor detrás de la moderación de precios es la caída del precio del crudo. El barril de petróleo WTI promedió 79\$ en junio vs 88\$ en mayo (-10%). Con ello, la componente de Energía del PCE cae -5,9 % m/m.

El dato está en línea con la moderación hasta +3,5% desde +4,2% anterior del IPC que conocimos hace dos semanas.

Durante las últimas semanas estamos viviendo episodios de elevada volatilidad en el precio del crudo ante constantes cambios de postura de las partes implicadas en el Conflicto en Oriente Medio. Pese a ello, el promedio del precio del WTI en el mes de julio se sitúa ligeramente por debajo del nivel de junio, en 78\$. Por ello, cabe esperar que la componente de Energía continuará restando inflación el próximo mes. Así, por el momento, la inflación parece haber dejado atrás el pico (+4,1% en mayo).

En este contexto, la Fed continuará con un enfoque dependiente de la evolución de los precios del petróleo y, por tanto, del conflicto entre Irán/EE.UU.. Así lo reflejó Warsh en la rueda de prensa de ayer tras mantener sin cambios los tipos de interés (Fed Funds) en 3,50%/3,75%.

Nuestro escenario central sigue contemplando una desescalada del conflicto con el precio del petróleo entre 80\$/85\$ a final de año. Por ello, mantenemos que el próximo movimiento en los tipos será a la baja.

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

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

Otros indicadores de precios en EE.UU.

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

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

Reacción de los mercados al dato

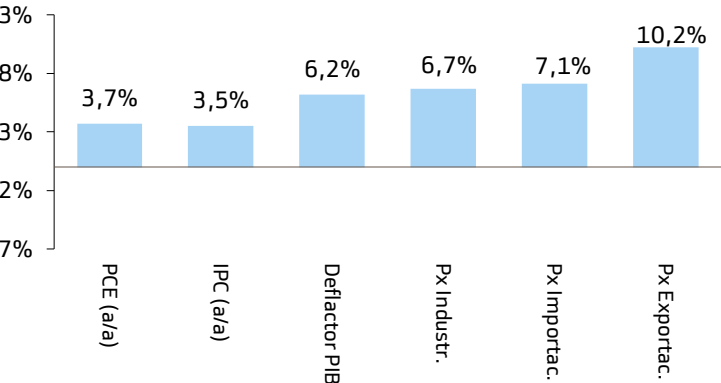
	Antes	Después	Impacto	
EUR/\$	1,1473	1,1479	0,05%	+
EuroStoxx 50	6.309	6.322	+0,19%	+
Futuro S&P 500	7.402,3	7.403,8	0,02%	+
TIR T-Note	4,68	4,6651	-0,32%	-

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



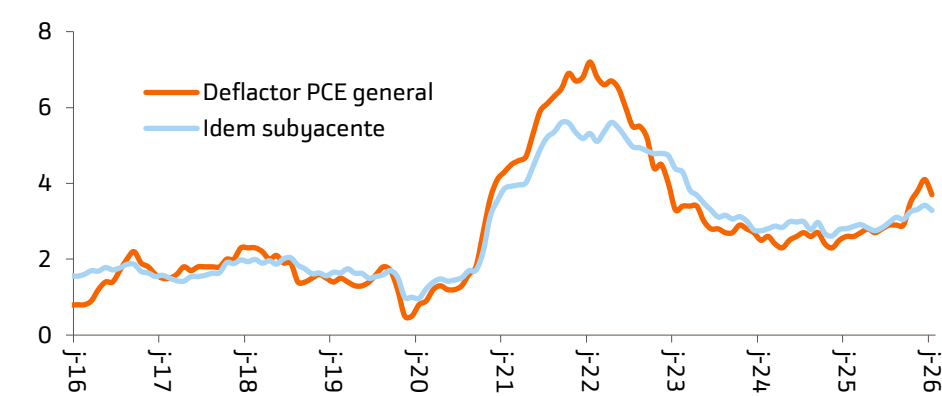
Descripción del indicador

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.

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.