

Indicador	Actual	Previsión	Anterior
Deflactor PCE, a/a	+4,1%	+4,1%	+3,8%
Idem subyac., a/a	+3,4%	+3,4%	+3,3%
Ingr. Personales	+0,7%	+0,4%	+0,0%
Gtos. Personales	+0,7%	+0,6%	+0,4%

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

El Deflactor del Consumo (PCE) repunta, pero es dato de mayo. En junio empezará a aflojar por el petróleo.-

El PCE aumenta en mayo hasta **+4,1%**, en línea con lo estimado y +3,8% anterior. En términos intermensuales repite en +0,4% vs +0,5% estimado. La tasa subyacente se sitúa en +3,4%, en línea con lo estimado y +3,3% anterior. Este indicador es clave porque es el favorito de la Fed, aunque no sorprende porque el dato de IPC de mayo fue +4,2%. La guerra en Irán ha afectado negativamente. No obstante, **lo razonable es que haya tocado pico y veamos una moderación en los próximos meses**, puesto que son datos de mayo. La realidad es que el *memorandum* de entendimiento firmado entre EE.UU. e Irán ha permitido una fuerte moderación de los precios del petróleo. De hecho, **el barril Brent ya se sitúa en niveles previos a la guerra (73\$)**.

En cualquier caso, la realidad es que el nivel de precios se sitúa en un nivel considerablemente superior a lo deseado (2% objetivo) y eso dificulta que la Fed pueda actuar a corto plazo bajando los tipos de interés. En esta línea, K. Warsh, Presidente de la Fed, en su primera reunión en el cargo, adoptó un tono algo duro e incluso eliminó de su mensaje la referencia a futuras bajadas de tipos. Nuestro escenario central contempla una moderación de precios y ello permitiría a la Fed dos reducciones de tipos hasta 3,00%/3,25% en 2027 (-50p.b.).

Deflactor del PCE (Personal Consumption Expenditure)						
	m-26	a-26	m-26	f-26	e-26	d-25
PCE, a/a	+4,1%	+3,8%	+3,5%	+2,9%	+2,9%	+2,9%
Subyac., a/a	+3,4%	+3,3%	+3,3%	+3,0%	+3,1%	+3,0%
I. Personales, m/m	+0,7%	+0,0%	+0,5%	+0,0%	+0,5%	+0,2%
G. Pers, m/m	+0,7%	+0,4%	+0,9%	+0,6%	+0,2%	+0,4%

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

Otros indicadores de precios en EE.UU.

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

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

Reacción de los mercados al dato

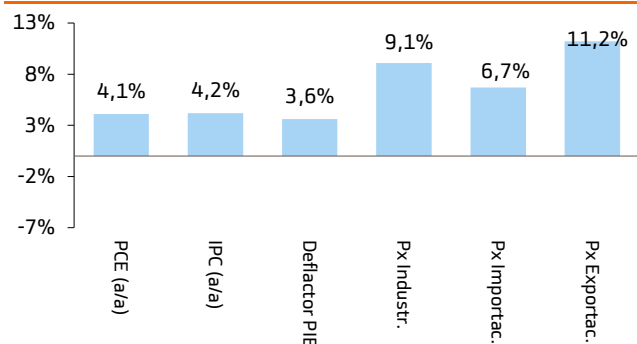
	Antes	Después	Impacto	
EUR/\$	1,1338	1,1358	0,18%	+
EuroStoxx 50	6.262	6.265	+0,05%	+
Ibex 35	19.444	19.435	-0,05%	-
Futuro Bund	127,3	127,3	-0,02%	-

Importancia del indicador e impacto esperado

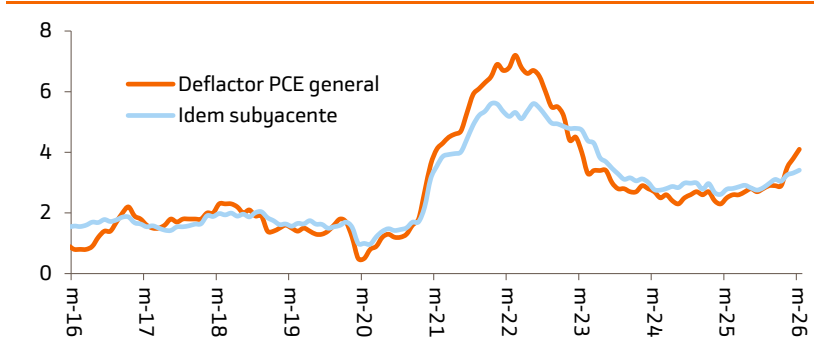
Impacto: Alta sensibilidad del mercado a cambios de tendencia de este indicador de precios, que es considerado como una referencia clave por la Fed.

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

Todos nuestros informes disponibles en:

<https://bankinter.com/broker/analisis>
www.bankinter.com

<https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

Avda. de Bruselas, 14
 28108 Alcobendas, Madrid

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	
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.