Análisis y Mercados

bankinter

EEUU: Deflactor del Consumo (PCE)

Analista: Pilar Aranda

viernes, 22 de diciembre de 2023 14:53

Indicador	Actual	Previsión	Anterior
Deflactor PCE, a/a	***+2,6%***	***+2,8%***	**+2,9%**
Idem subyac., a/a	+3,2%	*+3,3%*	+3,4%
Ingr. Personales	+0,4%	*+0,4%*	+0,3%
Gtos. Personales	+0,2%	*+0,3%*	+0,1%

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

El Deflactor del Consumo Privado PCE desacelera más de lo esperado. Bienes Duraderos fuertes.-

El Deflactor del Consumo Privado (PCE) retrocede en nov. hasta +2,6% vs +2,9% en octubre (revisado desde +3,0%) vs +2,8% estimado. La Tasa Subyacente desciende hasta +3,2% vs +3,3% estimado y +3,4% anterior (revisado desde +3,5%). También aumentan los Ingresos Personales: +0,4%, igual que estimado y +0,3% anterior (revisado desde +0,2%). Los Gastos Personales se sitúan en +0,2% vs +0,3% estimado y +0,1% anterior (revisado desde +0,2%).

Dato positivo: vuelve a reducirse por segundo mes consecutivo y se sitúa en un mínimo desde marzo 2021. Es coherente con el Deflactor del PIB publicado ayer, que desaceleró hasta +3,3% desde +3,6%, y con el IPC que cayó una décima hasta +3,1%. Esta moderación otorga argumentos a la Fed para que no endurezca su política monetaria. No obstante, hay que tener en cuenta que todavía no refleja los efectos de segunda ronda sobre la inflación (principalmente traslación de subidas de precios a salarios), que podrían provocar un repunte en 1T 2024.

En paralelo, se han publicado unos datos de Bienes Duraderos sólidos preliminares de noviembre: +5,4% vs +2,3% estimado y -5,1% anterior (revisado desde -5,4%). Excluyendo Transporte +0,5% vs -0,3% anterior. Se han visto favorecidos por la reactivación de la actividad tras el parón provocado por las huelgas en el Sector del Automóvil.

Deflactor del PCE (Personal Consumption Expenditure)

	n-23	o-23	s-23	a-23	j-23	j-23
PCE, a/a	**+2,6%**	+2,9%	+3,4%	+3,3%	+3,3%	+3,2%
Subyac., a/a	**+3,2%**	+3,4%	+3,6%	+3,7%	+4,2%	+4,3%
I.Personales, m/m	**+0,4%**	+0,3%	+0,3%	+0,4%	+0,2%	+0,2%
G.Pers,m/m	**+0,2%**	+0,1%	+0,7%	+0,3%	+0,6%	+0,4%

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

Otros indicadores de precios en EE.UU.

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

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

Reacción de los mercados al dato

	Antes	Después	Impacto	
EUR/$	1,1018	1,1020	0,02%	+
EuroStoxx 50	4.519	4.521	+0,04%	+
Ibex 35	10.127	10.128	0,01%	+
Futuro Bund	137,9	137,9	-0,01%	-

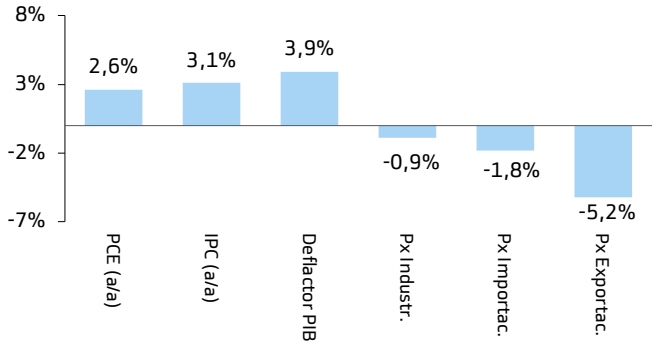
Importancia del indicador e impacto esperado

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

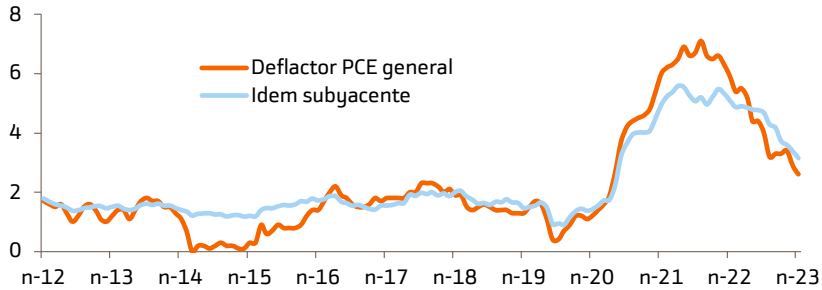
Bolsa ▲ **Bonos (precio)** ▲

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

http://www.bea.doc.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
Rafael Alonso - Bancos
Pilar Aranda - Petróleo & Aerolíneas
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media
Aránzazu Bueno - Eléctricas
Jorge Pradilla - Logística
Carlos Pellicer - Alimentación & Distribución
Tiago Brito - Analista
Aránzazu Cortina - Industriales
Juan Moreno - Inmobiliarias & Hoteles
Pedro Echeguren - Farma & Salud
Juan Tuesta - Construcción & Tecnología
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo & Telecos
Eduardo Cabero - Seguros
Pedro Ribeiro - Papel & Químicas

Tel.: 912759421

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.