EEUU: Deflactor del consumo (PCE)

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

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

El consumidor americano se anima mientras los precios se acercan a los objetivos de la Fed.

El **Deflactor del Consumo** cumplió las expectativas en abril al repuntar desde +0,8% hasta 1,1% en tasa interanual, después de que la tasa m/m aumentara +0,3%, el mayor incremento desde mayo de 2015. La tasa interanual subyacente, que excluye los elementos más volátiles, se ha situado en +1,6%, en línea con las expectativas del mercado y la cifra del mes de marzo.

La sorpresa positiva ha venido de la mano de los **Gastos Personales**, que subieron +1,0% en tasa m/m frente a +0,7% estimado y +0% anterior (revisado desde +0,1%). Este aumento del consumo (la mayor tasa desde Ago-09) ha provocado una caída de la tasa de ahorro desde 5,9% hasta 5,4%, ya que el aumento de los **Ingresos Personales** es más modesto: +0,4%, en línea con expectativas y con el dato anterior. Por tanto, el repunte del consumo en abril tras meses de atonía sugiere un aumento de la confianza y la propensión al consumo en EE.UU. como consecuencia de la reducción del desempleo y del aumento de +3,3% interanual en la renta disponible. En conjunto, se trata de datos positivos que deberían respaldar las bolsas. No obstante, estas cifras pueden fomentar aún más el debate acerca de la decisión de tipos de la Fed del próximo día 15, dado que los precios y el consumo están mostrando un repunte significativo tras un 1T16 bastante débil.

Deflactor del PCE (Personal Consumption Expenditure)

	a-16	m-16	f-16	e-16	d-15	n-15
PCE, a/a	**1,1%**	0,8%	1,0%	1,3%	0,7%	0,5%
Subyac., a/a	**1,6%**	1,6%	1,7%	1,7%	1,4%	1,4%
I.Personales, m/m	**0,4%**	0,4%	0,1%	0,4%	0,3%	0,3%
G.Pers,m/m	**1,0%**	0,0%	0,2%	0,2%	0,1%	0,4%

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

Otros indicadores de precios en EE.UU.

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

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

Reacción de los mercados al dato

	Antes	Después	Impacto	
EUR/$	1,1147	1,1157	0,09%	+
EuroStoxx 50	3.083	3.079	-0,13%	-
Ibex 35	9.093	9.076	-0,19%	-
Futuro Bund	163,53	163,48	-0,03%	-

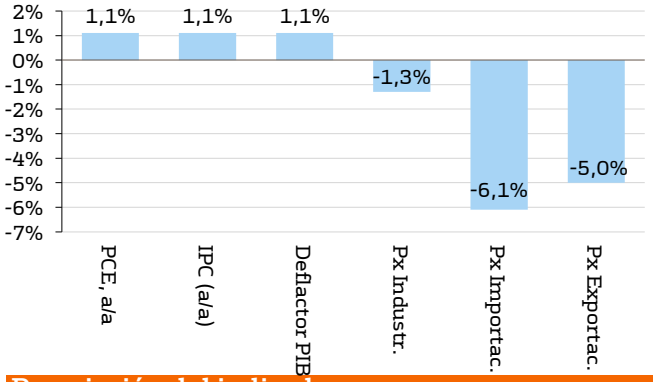
Importancia del indicador e impacto esperado

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

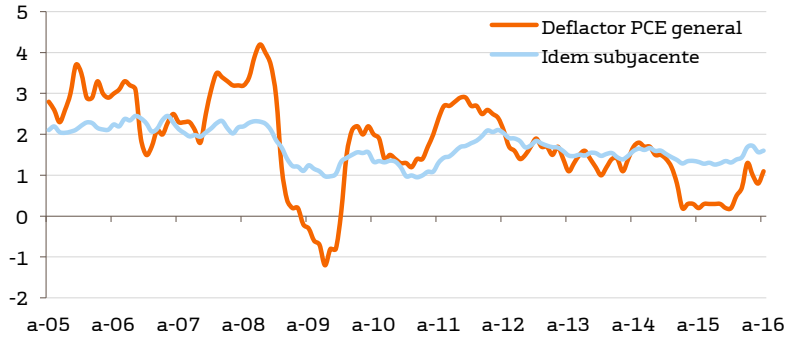
Bolsa ▲ **Bonos (precio)** ▼

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

¿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

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada, Ana de Castro, Ramón Carrasco, Rafael Alonso, Ana Achau (Asesoramiento), Eva del Barrio, Jesús Amador, Belén San José, Esther Gutiérrez de la Torre

http://broker.bankinter.com/
http://www.bankinter.com/
Avda. de Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid

Todos los informes disponibles en: http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *"open weblink in Browser"* con el botón derecho de su ratón.