

Indicador	Actual	Previsión	Anterior
Deflactor PCE, a/a	+0,9%	+1,0%	+1,1%
Idem subyac., a/a	+1,6%	+1,6%	+1,6%
Ingr. Personales	+0,2%	+0,3%	+0,5%
Gtos. Personales	+0,4%	+0,4%	+1,1%

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

### El consumo se enfría en mayo tras el repunte de abril.

El Deflactor del Consumo retrocedió en tasa intermensual una décima hasta +0,2%, tal como se esperaba. La tasa interanual queda por debajo de expectativas y se sitúa en +0,9% desde +1,1% cuando se esperaba +1,0%. La tasa subyacente (excluye los elementos más volátiles) interanual y la intermensual se ajustan, ambas, a las estimaciones y repiten registro del mes anterior: a/a +1,6% y m/m +0,2%.

Los Ingresos Personales decepcionan avanzando menos de lo esperado hasta +0,2% vs. +0,3% estimado. Además, el dato empeora desde un incremento de +0,5% en abril (revisado desde +0,4%). En cuanto a los Gastos Personales, cumplen estimaciones y desaceleran hasta +0,4% desde +1,1% anterior (revisado desde +1,0%). En consecuencia, la tasa de ahorro sigue disminuyendo hasta 5,3% desde 5,4% en abril y 5,9% en marzo.

Por tanto, tras el repunte del mes anterior, el consumo americano se vuelve a enfriar, afectado negativamente por la inesperada desaceleración del mercado laboral. En definitiva, estas cifras son algo flojas por lo que el impacto debería ser negativo para las bolsas y el dólar y positivo para el precio de los bonos (T-Note).

Deflactor del PCE (Personal Consumption Expenditure)	m-16					
	a-16	m-16	f-16	e-16	d-15	
PCE, a/a	0,9%	1,1%	0,8%	1,0%	1,2%	0,7%
Subyac., a/a	1,6%	1,6%	1,6%	1,7%	1,7%	1,4%
I.Personales, m/m	0,2%	0,5%	0,3%	0,1%	0,4%	0,3%
G.Pers,m/m	0,4%	1,1%	0,0%	0,2%	0,1%	0,1%

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

### Otros indicadores de precios en EE.UU.

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

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

### Reacción de los mercados al dato

	Antes	Después	Impacto	
EUR/\$	1,1097	1,1112	0,14%	+
EuroStoxx 50	2.823	2.829	0,21%	+
Ibex 35	8.048	8.070	0,27%	+
Futuro Bund	166,89	166,83	-0,04%	-

### Importancia del indicador e impacto esperado

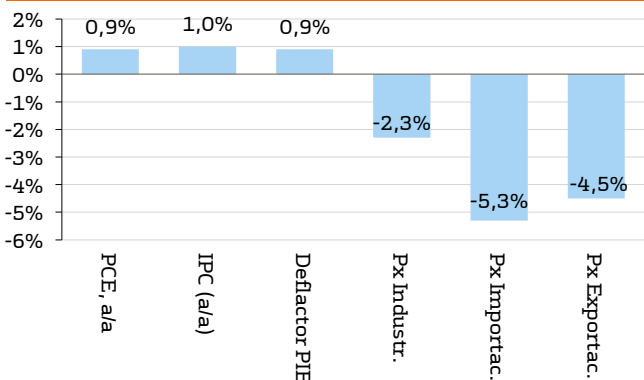
**Impacto:** Alta sensibilidad del mercado a cambios de tendencia de este indicador de precios, que es considerado como una referencia clave por la Fed.

Bolsa ▼

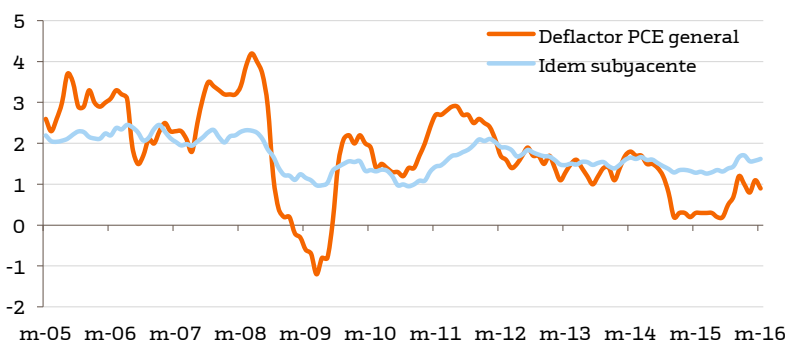
Bonos (precio) ▲

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

#### ¿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

Todos los informes disponibles en: <http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRA> 28108 Alcobendas, Madrid

### Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/responsabilidad\\_legal](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.