

Indicador	Actual	Previsión	Anterior
<b>Deflactor PCE, a/a</b>	<b>+2,6%</b>	<b>+2,6%</b>	<b>+2,6%</b>
Idem subyac., a/a	+2,9%	+3,0%	+3,2%
Ingr. Personales	+0,3%	+0,3%	+0,4%
Gtos. Personales	+0,7%	+0,5%	+0,4%

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

**El Deflactor Subyacente del Consumo Privado PCE continúa la moderación hasta el +2,9% a/a en dic-23, desde +3,2% ant. (+0,2% m/m, en línea con lo esperado). La Tasa General cumple con lo esperado y se mantiene en el +2,6% a/a. Fuerte crecimiento de los Gastos Personales (+0,7% m/m ; GPREal +0,5% m/m).**

El Deflactor del Consumo Privado (PCE) repite un +2,6% a/a; +0,2% m/m, como se anticipaba (desde -0,1% m/m ant.). El Deflactor Subyacente mejora hasta el +2,9% a/a (desde +3,2% ant. y +3,0% esperado). En términos intermensuales cumple con el +0,2% m/m estimado (+0,1% m/m ant.).

Los Ingresos Personales +0,3% m/m, una décima menos que el mes anterior, sin sorpresas. Los Gastos Personales aumentan un +0,7% m/m (vs +0,5% esperado) y desde +0,4% del mes anterior que fue revisado dos décima al alza. Los Gastos Personales en términos reales crecen al +0,5% m/m en noviembre y diciembre. Dos décimas por encima de lo esperado en dic-23 y dos décimas revisado al alza en nov-23. La Tasa de Ahorro se modera al 3,7% de la Renta Disponible, desde +4,1% ant.

Buena evolución del Deflactor Subyacente del Consumo que acumula 11 meses consecutivos de mejora. La fortaleza del crecimiento de Gastos Personales Reales y de la economía en general mostrada ayer (PIB 4T 2023 +3,3% t/t anualizado) restan presión a la Fed para bajar tipos. No anticipamos movimientos en la reunión de la semana próxima (1 feb). Proyectamos primer recorte tras el verano (sept).

Deflactor del PCE (Personal Consumption Expenditure)						
	d-23	n-23	o-23	s-23	a-23	j-23
PCE, a/a	<b>+2,6%</b>	+2,6%	+2,9%	+3,4%	+3,3%	+3,3%
Subyac., a/a	<b>+2,9%</b>	+3,2%	+3,4%	+3,6%	+3,7%	+4,2%
I.Personales, m/m	<b>+0,3%</b>	+0,4%	+0,3%	+0,3%	+0,4%	+0,2%
G.Pers,m/m	<b>+0,7%</b>	+0,4%	+0,0%	+0,7%	+0,3%	+0,6%

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

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

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

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

### Reacción de los mercados al dato

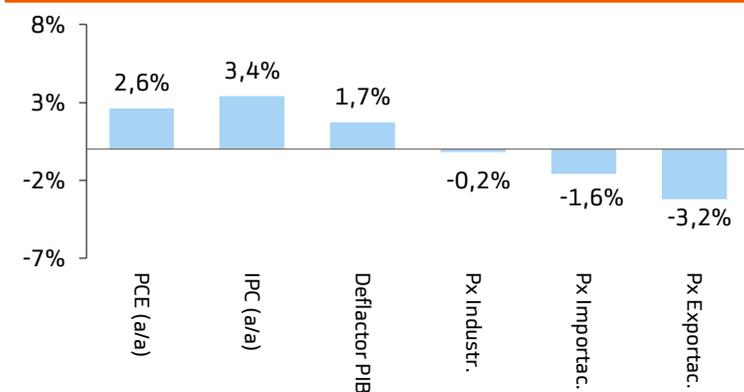
	Antes	Después	Impacto	
EUR/\$	1,0869	1,0879	0,09%	+
EuroStoxx 50	4.633	4.634	+0,01%	+
Ibex 35	9.955	9.944	-0,12%	-
Futuro Bund	134,4	134,5	0,06%	+

### Importancia del indicador e impacto esperado

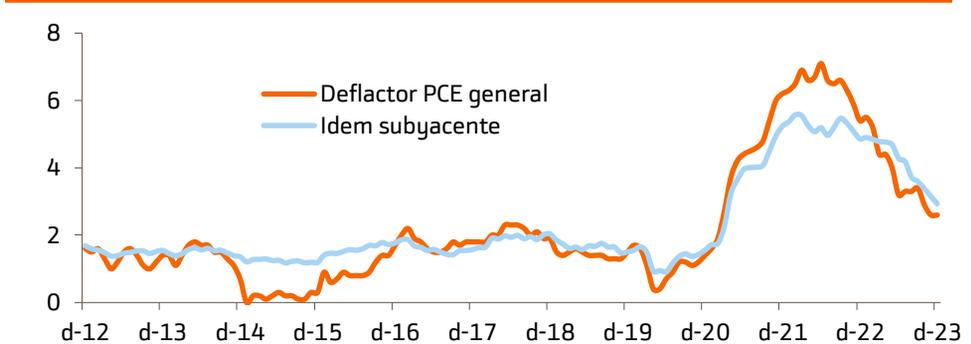
**Impacto:** Alta sensibilidad del mercado a cambios de tendencia de este indicador de precios, que es considerado como una referencia clave por la Fed.

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

<http://www.bea.doc.gov>

Todos nuestros informes disponibles en:

<https://bankinter.com/broker/analisis>  
[www.bankinter.com](http://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](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](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

Aránzazu Cortina - Industriales  
Juan Moreno - Inmobiliarias & Hoteles  
Pedro Echeguren - Farma & Salud  
Juan Tuesta - Construcción & Tecnología  
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo & Telecom  
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.