

Indicador	Actual	Previsión	Anterior	Deflactor del PCE (Personal Consumption Expenditure)						
				e-24	d-23	n-23	o-23	s-23	a-23	
Deflactor PCE, a/a	+2,4%	+2,4%	+2,6%							
Idem subyac., a/a	+2,8%	+2,8%	+2,9%	PCE, a/a	+2,4%	+2,6%	+2,7%	+3,0%	+3,4%	+3,3%
Ingr. Personales	+1,0%	+0,4%	+0,3%	Subyac., a/a	+2,8%	+2,9%	+3,2%	+3,4%	+3,6%	+3,7%
Gtos. Personales	+0,2%	+0,2%	+0,7%	I.Personales, m/m	+1,0%	+0,3%	+0,3%	+0,2%	+0,4%	+0,5%
				G.Pers,m/m	+0,2%	+0,7%	+0,4%	+0,1%	+0,7%	+0,3%

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

El Deflactor del Consumo Personal sigue suavizándose.-

El Deflactor del Consumo Personal queda en línea con lo estimado en enero, +2,4% vs. +2,6% anterior. Es la cuarta caída consecutiva del indicador que se sitúa en los niveles más bajos desde febrero de 2021.

La **tasa subyacente** sigue el mismo patrón. Queda en +2,8%, en línea con lo estimado y vs. +2,9% anterior.

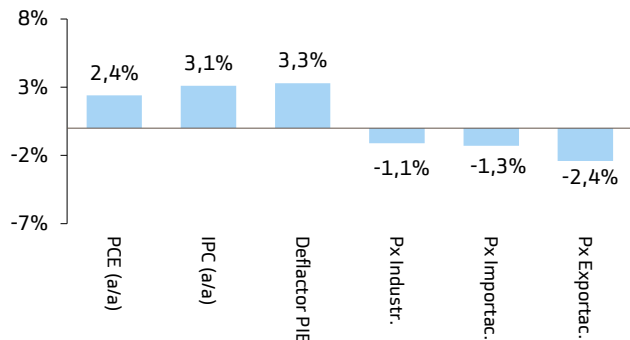
Siguen avanzando el precio de los servicios (+3,9%, en línea con el mes previo) y los alimentos (+1,4%, en línea con mes anterior) mientras se contrae el de los bienes (-0,5% vs. +0,2% previo) y la energía (-4,9% vs. -1,7% en enero).

A su vez el **Desempleo Semanal** aumenta más de lo estimado (215k vs. 210k estimado y 202k anterior), los **Ingresos Personales** aceleran (+1,0% vs. +0,4% estimado y +0,3% anterior) y el **Gasto Personal** se modera (+0,2%, en línea con lo esperado, vs. +0,7% anterior).

Es un buen conjunto de datos. Los precios desaceleran mientras el mercado laboral muestra signos de enfriamiento y el gasto de los consumidores se frena. Todo ello lleva a pensar en una Fed más predispuesta a bajar el tipo director en próximos meses. El mercado sitúa el primer recorte en junio vs. nuestro escenario central que apunta a septiembre.

La reacción en mercado ha sido la lógica. La TIR del T-Note frena su avance: -1 p.b. hasta 4,26% (vs. 4,31% previo), el EURUSD 1,084 (vs. 1,083) y el futuro del S&P 500 revierte sus caídas (+0,3% vs. -0,3% anterior).

Niveles actuales de indicadores de precios



Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

Otros indicadores de precios en EE.UU.

Indicador	e-24	d-23	n-23	o-23	s-23	a-23
IPC (a/a)	3,1%	3,4%	3,1%	3,2%	3,7%	3,7%
IPC subyac.	3,9%	3,9%	4,0%	4,0%	4,1%	4,3%
Deflactor PIB	0,0%	1,6%	3,3%	1,7%	3,9%	3,9%
Px Industr.	-1,1%	-0,1%	-1,1%	-0,4%	2,3%	2,1%
Px Importac.	-1,3%	-2,4%	-1,6%	-1,8%	2,3%	-3,0%
Id,ex-petróleo	-1,4%	-1,6%	-0,7%	-1,2%	-1,1%	-1,3%
Px Exportac.	-2,4%	-2,9%	-5,1%	-4,7%	-4,3%	-5,7%

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

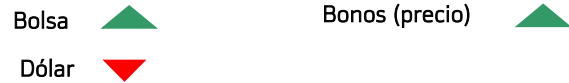
Reacción de los mercados al dato

	Antes	Después	Impacto	
EUR/\$	1,0832	1,0841	0,08%	+
EuroStoxx 50	4.877	4.884	+0,14%	+
Ibex 35	10.045	10.047	0,03%	+
Futuro Bund	131,7	131,9	0,18%	+

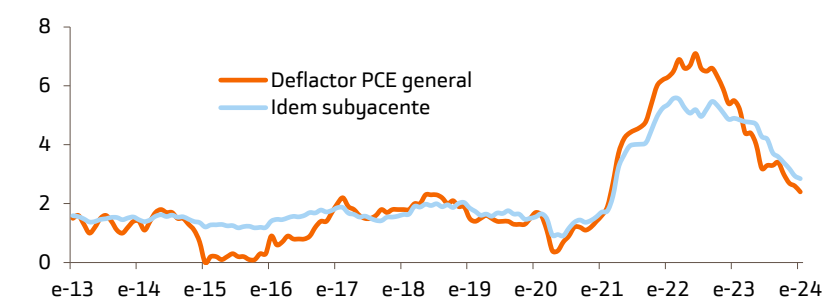
Importancia del indicador e impacto esperado

Impacto:

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



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

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

www.bankinter.com

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
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.