

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

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

El Deflactor del PCE vuelve a moderarse por segundo mes consecutivo en junio hasta +3% a/a (-0,8pp). La Tasa Subyacente también al +4,1% (-0,5pp) una décima más de lo esperado.

El Deflactor del Consumo (PCE) cumplió con las expectativas de moderación hasta el +3% a/a. En términos intermensuales rebota +0,2% m/m en línea con lo estimado y +0,1% anterior. La Tasa Subyacente también desacelera hasta el +4,1% (-0,5pp, una décima más de lo esperado). En términos intermensuales +0,2% vs +0,3% ant.

Los Ingresos Personales aumentan +0,3% vs +0,5% esperado, pero la tasa anterior se revisa al alza una décima al +0,5%. Los Gastos Personales aumentan más de lo esperado +0,5% m/m (vs 0,4% esperado), mientras el mes anterior se revisa una décima al alza +0,2%. En términos reales el Gasto Personal también aumenta más de lo esperado +0,4% m/m en junio desde +0,1% m/m en mayo (revisado una décima al alza).

Por otra parte, se ha anunciado también el Índice de Coste del Empleo (ECI) del 2T que aumenta +1% una décima menos de la esperada y desde +1,2% ant.

Buenos datos que restan presión a la Fed para realizar movimientos adicionales en septiembre (tras situar esta semana los Fed Funds en el 5,25% / 5,50%). La moderación de los precios (especialmente de los relativos al Consumo subyacente en el 4,1%) y el crecimiento del gasto en términos reales es una buena noticia para el próximo comportamiento del Consumo. De momento el PIB 2T 2023 (dato avanzado) mostró una mejora al +2,4% t/t anualizado, desde 2% ant.

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

Otros indicadores de precios en EE.UU.

| | j-23 | m-23 | a-23 | m-23 | f-23 | e-23 |
|----------------|--------|--------|-------|-------|-------|------|
| IPC (a/a) | 3,0% | 4,0% | 4,9% | 5,0% | 6,0% | 6,4% |
| IPC subyac. | 4,8% | 5,3% | 5,5% | 5,6% | 5,5% | 5,6% |
| Deflactor PIB | 3,0% | 3,8% | 4,3% | 4,2% | 5,0% | 5,4% |
| Px Industr. | -3,1% | -1,0% | 2,5% | 3,0% | 6,3% | 8,8% |
| Px Importac. | -5,7% | -4,9% | -4,7% | -1,1% | 8,8% | 3,2% |
| Id,ex-petróleo | -2,0% | -2,2% | -2,1% | -1,5% | 0,2% | 1,4% |
| Px Exportac. | -12,0% | -10,2% | -6,0% | -5,0% | -0,8% | 2,0% |

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

Reacción de los mercados al dato

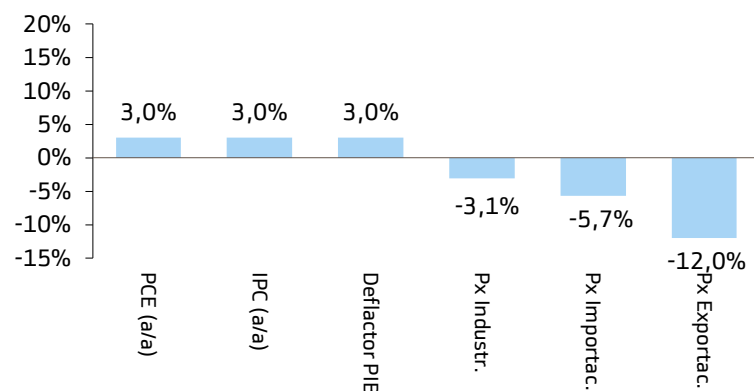
| | Antes | Después | Impacto | |
|--------------|--------|---------|---------|---|
| EUR/\$ | 1,1024 | 1,0995 | -0,26% | - |
| EuroStoxx 50 | 4.449 | 4.455 | 0,14% | + |
| Ibex 35 | 9.694 | 9.704 | 0,10% | + |
| Futuro Bund | 133,2 | 133,1 | -0,12% | - |

Importancia del indicador e impacto esperado

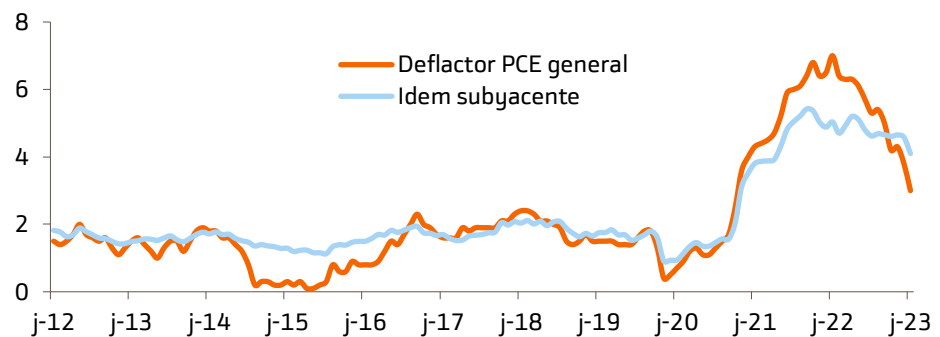
Impacto: Alta sensibilidad del mercado a cambios de tendencia de este indicador de precios, que es considerado como una referencia clave por la Fed.

Bolsa ▲
Dólar ▼
Bonos (precio) ▲

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

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

www.bankinter.com

Nota Macro

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.