

Indicador	Actual	Previsión	Anterior
<b>Deflactor PCE, a/a</b>	<b>+3,8%</b>	<b>+3,8%</b>	<b>+4,3%</b>
Idem subyac., a/a	+4,6%	+4,7%	+4,7%
Ingr. Personales	+0,4%	+0,3%	+0,3%
Gtos. Personales	+0,1%	+0,2%	+0,6%

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

	Deflactor del PCE (Personal Consumption Expenditure)					
	m-23	a-23	m-23	f-23	e-23	d-22
PCE, a/a	<b>+3,8%</b>	+4,3%	+4,2%	+5,0%	+5,4%	+5,3%
Subyac., a/a	<b>+4,6%</b>	+4,7%	+4,6%	+4,7%	+4,7%	+4,6%
I. Personales, m/m	<b>+0,4%</b>	+0,3%	+0,4%	+0,4%	+0,7%	+0,2%
G. Pers, m/m	<b>+0,1%</b>	+0,6%	+0,1%	+0,3%	+1,9%	+0,0%

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

El Deflactor del PCE desacelera en mayo en línea con lo esperado. Lo positivo la Tasa Subyacente.

El Deflactor del Consumo (PCE) +3,8% igual que esperado y vs +4,3% anterior (revisado desde +4,4%). En términos intermensuales rebota +0,1% en línea con lo estimado y +0,4% anterior. La Tasa Subyacente desacelera en términos intermensuales +4,6% vs +4,7% estimado y anterior e intermensuales +0,3% igual que estimado y +0,4% anterior.

Los Ingresos Personales aumentan +0,4% vs +0,3% esperado y anterior (revisado desde +0,4%). Los Gastos Personales +0,1% vs +0,2% estimado y +0,6% anterior (revisado desde +0,8%).

Lectura de los datos es positiva. La Tasa General no recoge sorpresas, aunque sí la Subyacente. Esto modera la probabilidad de futuras subidas de tipos parte de la Fed. Sin embargo, la fortaleza de la economía americana invita a pensar en que la Fed pueda subir tipos este año para ganar margen y ver cómo absorbe el impacto la economía. El PIB 1T 2023 mostró tasas de crecimiento de +2% (t/t anualizado), mientras la Tasa de Paro se mantiene en mínimos (3,7%). En definitiva, el riesgo a una recesión se disipa, aunque eso era algo que ya contemplábamos en nuestro escenario central.

El impacto en mercado es positivo, aunque más limitado al ser un dato de mayo y conocer ya el IPC. El dólar se deprecia frente al euro como consecuencia de la moderación de subidas de tipos. La TIR del T-Note se estrecha -2pb vs (+3pb antes del dato) para situarse en 3,823% y los futuros del S&P500 apuntan a una apertura alcista +0,6% (vs +0,4% antes de la publicación del dato).

## Otros indicadores de precios en EE.UU.

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

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

## Reacción de los mercados al dato

	Antes	Después	Impacto	
EUR/\$	1,0871	1,0891	0,18%	+
EuroStoxx 50	4.394	4.400	0,13%	+
Ibex 35	9.622	9.628	0,06%	+
Futuro Bund	133,5	133,6	0,09%	+

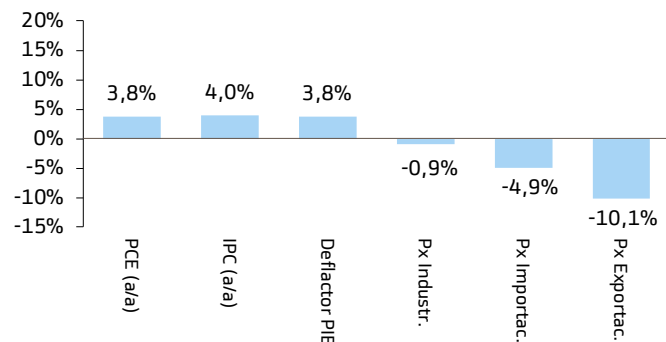
## Importancia del indicador e impacto esperado

### 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



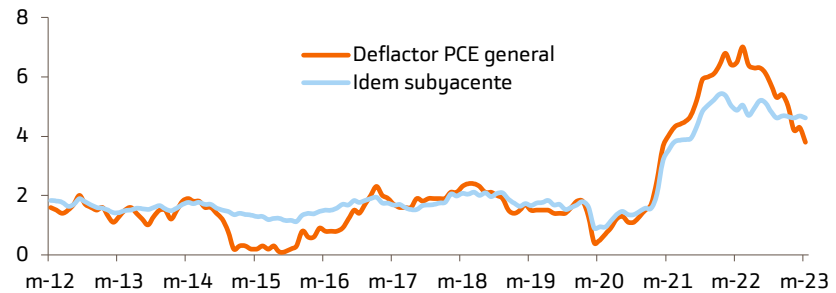
### Descripción del indicador

**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 anterior.

### ¿Qué mirar?

- La tendencia de la tasa subyacente.
- Ampliación o estrechamiento del diferencial entre las tasas general y subyacente.

## Evolución del deflactor del PCE y subyacente (a/a)



### 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>

## 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](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.