

Indicador	Actual	Previsión	Anterior	Deflactor del PCE (Personal Consumption Expenditure)						
				m-23	f-23	e-23	d-22	n-22	o-22	
Deflactor PCE, a/a	+4,2%	+4,1%	+5,1%							
Idem subyac., a/a	+4,6%	+4,6%	+4,7%	PCE, a/a	+4,2%	+5,1%	+5,4%	+5,3%	+5,7%	+6,1%
Ingr. Personales	+0,3%	+0,2%	+0,3%	Subyac., a/a	+4,6%	+4,7%	+4,7%	+4,6%	+4,8%	+5,1%
Gtos. Personales	+0,0%	-0,1%	+0,1%	I.Personales, m/m	+0,3%	+0,3%	+0,6%	+0,3%	+0,4%	+0,9%
				G.Pers,m/m	+0,0%	+0,1%	+2,0%	+0,0%	-0,2%	+0,7%

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

El Deflactor del PCE sigue moderándose en marzo (+4,2%), pero menos de lo esperado, la Tasa Subyacente +4,6%, en línea. Por otra parte, decepcionó el incremento del Índice de Costes Laborales (ECI) +1,2% (una décima más de lo esperado).

El Deflactor del Consumo (PCE) se modera por tercer mes consecutivo al +4,2% a/a (+0,3% m/m), pero el descenso se queda una décima por encima de lo esperado. En el caso de la Tasa Subyacente también modera, -1p.b. hasta +4,6% a/a, en línea con lo esperado. Ambas Tasas (general y Subyacente) fueron revisadas una décima al alza en sus lecturas anteriores (+5,1% la General, +4,7% la Subyacente).

Los Ingresos Personales mantienen el crecimiento +0,3% m/m, mientras los Gastos Personales se estancan +0,0% m/m vs +0,1% anterior (revisado desde +0,2%). El Gasto Personal Real se estanca también 0,0% m/m, mientras se revisa a la baja el mes anterior -0,2%.

Por otra parte, otro índice vinculado al mercado laboral también incumplió las expectativas. El Índice de Costes Laborales (ECI) aumentó +1,2% en el 1T 2023, una décima peor de lo esperado y también se revisó una décima al alza el trimestre anterior, al +1,1%.

En resumen, la Fed subirá de nuevo tipos el próximo miércoles 3 de mayo (+25pb, al 4,75% / 5,0%), si bien, la persistencia de tensiones inflacionistas por el lado del mercado laboral y la moderación más lenta de los deflatores de consumo, donde la tasa subyacente ya se sitúa por encima de la general, elevan la incertidumbre de obtener un mensaje claro sobre final del proceso de subida.

Datos negativos para bolsas y bonos, ante la mayor incertidumbre sobre el final del proceso de subida de tipos. El dólar se fortaleció inicialmente vs Euro (1,0967EurUSD) y los futuros de S&P500 y Nasdaq apuntan a la baja.

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

Otros indicadores de precios en EE.UU.

	m-23	f-23	e-23	d-22	n-22	o-22
IPC (a/a)	5,0%	6,0%	6,4%	6,5%	7,1%	7,7%
IPC subyac.	5,6%	5,5%	5,6%	5,7%	6,0%	6,3%
Deflactor PIB	4,2%	5,1%	5,4%	5,3%	5,7%	6,1%
Px Industr.	3,2%	6,4%	8,8%	8,9%	10,5%	11,2%
Px Importac.	-1,1%	0,9%	3,2%	2,7%	11,2%	6,1%
Id,ex-petróleo	-1,5%	0,2%	1,4%	2,5%	2,1%	3,0%
Px Exportac.	-4,8%	-0,8%	2,0%	4,6%	6,1%	7,2%

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

Reacción de los mercados al dato

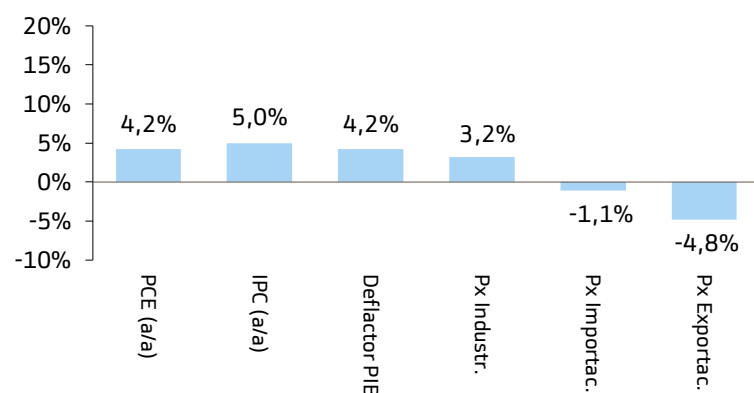
	Antes	Después	Impacto	
EUR/\$	1,0979	1,1008	0,26%	+
EuroStoxx 50	4.324	4.335	0,24%	+
Ibex 35	9.198	9.212	0,16%	+
Futuro Bund	135,1	135,3	0,19%	+

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



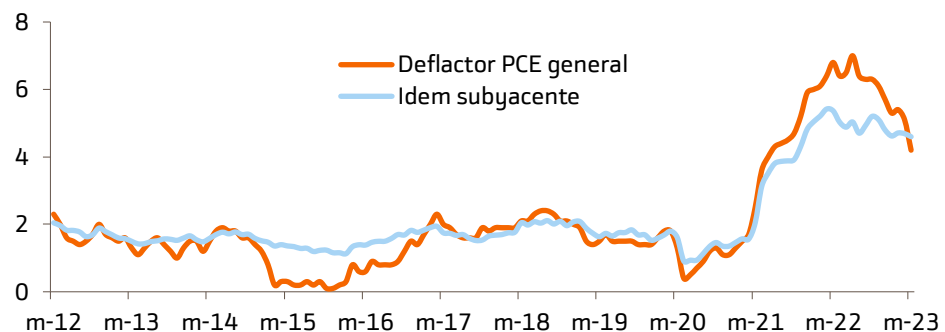
Descripción del indicador

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

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

www.bankinter.com

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

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.