

Indicador	Actual	Previsión	Anterior
Deflactor PCE, a/a	+1,3%	+1,1%	+0,7%
Idem subyac., a/a	+1,7%	+1,5%	+1,5%
Ingr. Personales	+0,5%	+0,4%	+0,3%
Gtos. Personales	+0,5%	+0,3%	+0,1%

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

#### Significativo aumento de precios, ingresos y gastos personales tras meses de atonía.-

El Deflactor del Consumo aumentó +0,1% en tasa m/m en enero frente a +0,0% estimado y -0,1% anterior. Este tímido aumento junto con el efecto comparativo con un Ene-15 caracterizado por el recorte de precios (-0,5% m/m) ha elevado la tasa interanual hasta +1,3% frente a +1,1% estimado y +0,7% ant. La tasa interanual subyacente se sitúa en +1,7% frente a +1,5% estimado y anterior, por lo que el deflactor del consumo ya se sitúa en niveles similares a las estimaciones de la Fed (+1,6% a/a) para 2016.

El incremento de +0,5% en los Gastos Personales es la sorpresa más positiva ya que supera la cifra estimada de +0,3% y supone el mejor dato de los últimos 8 meses. La reducción del desempleo y los bajos precios de la energía comienzan a tener un reflejo positivo en el consumo. Además, los Ingresos Personales han aumentado +0,5% frente a +0,3% estimado y +0,1% anterior y la renta disponible aumenta +0,4% por segundo mes consecutivo, una evolución lógica si tenemos en cuenta la aceleración de las ganancias medias por hora en tasa m/m: +0,3% en Ene16 vs. +0,2% en Dic15 y +0,1% en Nov15. El aumento simultáneo de ingresos y gastos personales ha permitido que la tasa de ahorro se mantenga estable en 5,2%. Estas cifras deberían tener un impacto positivo en bolsas.

Deflactor del PCE (Personal Consumption Expenditure)						
	e-16	d-15	n-15	o-15	s-15	a-15
PCE, a/a	1,3%	0,7%	0,5%	0,2%	0,2%	0,3%
Subyac., a/a	1,7%	1,5%	1,4%	1,3%	1,3%	1,3%
I.Personales, m/m	0,5%	0,3%	0,3%	0,3%	0,1%	0,3%
G.Pers,m/m	0,5%	0,1%	0,4%	0,1%	0,2%	0,3%

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

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

IPC (a/a)	1,4%	0,7%	0,5%	0,2%	0,0%	0,2%
IPC subyac.	2,2%	2,1%	2,0%	1,9%	1,9%	1,8%
Deflactor PIB	1,3%	0,7%	0,5%	0,2%	0,2%	0,3%
Px Industr.	-1,2%	-2,7%	-3,2%	-4,1%	-4,1%	-3,1%
Px Importac.	-8,1%	-9,5%	-10,7%	-11,6%	-3,1%	-10,5%
Id,ex-petróleo	-3,1%	-3,6%	-3,3%	-3,4%	-3,2%	-3,1%
Px Exportac.	-5,7%	-6,6%	-6,5%	-6,7%	-7,3%	-7,1%

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

#### Reacción de los mercados al dato

	Antes	Después	Impacto	
EUR/\$	1,0960	1,0962	0,02%	+
EuroStoxx 50	2.927	2.930	0,07%	+
Ibex 35	8.338	8.335	-0,03%	-
Futuro Bund	166,06	166,01	-0,03%	-

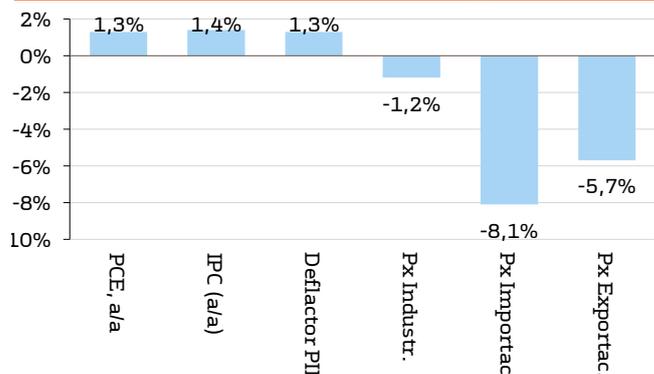
#### Importancia del indicador e impacto esperado

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

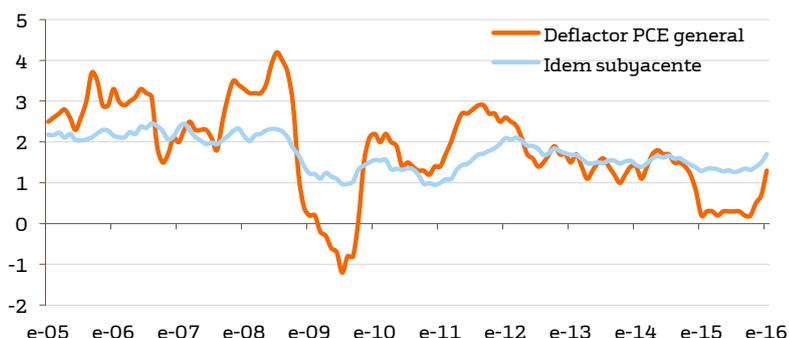
Bolsa ▲  
Dólar ▲

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

#### ¿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>

#### Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada	Ana de Castro	Pilar Aranda	Ramón Carrasco	Ana Achau (Asesoramiento)	<a href="http://broker.bankinter.com/">http://broker.bankinter.com/</a>
Eva del Barrio	Jesús Amador	Belén San José	Rafael Alonso	Esther Gutiérrez de la Torre	<a href="http://www.bankinter.com/">http://www.bankinter.com/</a>

Todos los informes disponibles en: <http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRA>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios/secc=UPVS&subs=DISL&nombre=disclaimer.pdf>

\* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.