

PIB (Var.% t/t, anualizado)

| | Dato | Previsión | Anterior |
|--------------------|-------|-----------|----------|
| PIB t/t (anualiz.) | +1,4% | +1,4% | +2,1% |
| Deflactor t/t | +3,1% | +3,0% | +1,7% |

Fuente: Bloomberg

EE.UU.- El PIB final 1T 2024 se revisa una décima al alza, a pesar del deterioro del Consumo.

El PIB 1T 2024 (final, t/t anualizado) se revisa hasta +1,4% desde +1,3% en su segunda estimación. En términos interanuales permanece en +2,9%. Por partidas, destaca el **deterioro del Consumo**. Se revisa a la baja hasta +1,5% frente a +2,0% 2ª estimación y a +2,5% preliminar. Esto se contrarresta con una revisión al alza de la inversión, del Gasto Público y la mejora del sector exterior. En cuanto a **indicadores de precios**, no tenemos grandes novedades. Tanto el Deflactor del PIB como el PCE Subyacente se revisan una décima al alza hasta +3,1% y +3,7% respectivamente.

El **impacto en mercado de estos datos es positivo** ya que la debilidad del Consumo aumenta las probabilidades de que la Fed baje los tipos en el tramo final del año. Si bien, el impacto es limitado ya que el foco ya está puesto en el 2T. De cara al 2T, si las previsiones de la Fed de Atlanta se cumplen, podríamos ver una reaceleración de la economía. El GDPnow sitúa el PIB en el entorno del +3,0%. Esto contrarrestaría los datos actuales y no facilitaría una bajada de tipos de la Fed en el corto plazo. Nuestras estimaciones apuntan a una única bajada (diciembre) en 2024 mientras que el mercado está descontando dos.

Producto Interior Bruto (Var.% t/t, anualizado)

| | 1ª est. | 2ª est. | 1T24 mar.-24 | 4T23 dic.-23 | 3T23 sep.-23 | 2T23 jun.-23 |
|--------------------|---------|---------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| PIB t/t (anualiz.) | +1,6% | +1,3% | +1,4% | +3,4% | +4,9% | +2,1% |
| PIB a/a | +3,0% | +2,9% | +2,9% | +3,1% | +2,9% | +2,4% |
| Cons. Privado | +2,5% | +2,0% | +1,5% | +3,3% | +3,1% | +0,8% |
| Bs. Duraderos | -1,2% | -4,1% | -4,5% | +3,2% | +6,7% | -0,3% |
| Inv ex vivienda | +2,9% | +3,3% | +4,4% | +3,7% | +1,4% | +7,4% |
| Invers. Vivienda | +13,9% | +15,4% | +16,0% | +2,8% | +6,7% | -2,2% |
| Exportaciones | +0,9% | +1,2% | +1,6% | +5,1% | +5,4% | -9,3% |
| Importaciones | +7,2% | +7,7% | +6,1% | +2,2% | +4,2% | -7,6% |
| Gasto Estado | +1,2% | +1,3% | +1,8% | +4,6% | +5,8% | +3,3% |
| Defensa | -0,6% | -1,2% | -0,9% | +0,5% | +8,4% | +2,3% |
| Deflactor t/t | +3,1% | +3,0% | +3,1% | +1,6% | +3,3% | +1,7% |
| Deflactor a/a | +2,4% | +2,4% | +2,4% | +2,6% | +3,2% | +3,5% |
| Subyac. PCE | +3,7% | +3,6% | +3,7% | +2,0% | +2,0% | +3,7% |

Fuente: Bloomberg / Bankinter

| | Después | Antes | Impacto | |
|-------------|---------|--------|---------|---|
| EUR/USD | 1,072 | 1,070 | 0,13% | + |
| EuroStoxx50 | 4.910 | 4.915 | -0,09% | - |
| Ibex35 | 10.932 | 10.941 | -0,08% | - |
| Futuro Bund | 131,9 | 131,9 | -0,06pb | - |

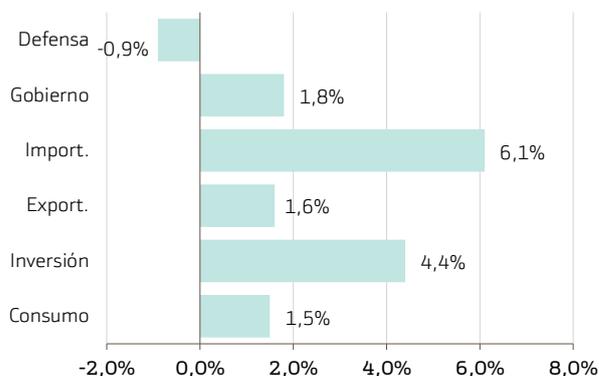
Impacto en los Mercados

Impacto: El PIB es uno de los indicadores más importantes para medir la actividad económica. No obstante, la información es, por lo general, correctamente anticipada y tiene una repercusión relativa sobre la evolución de los mercados.

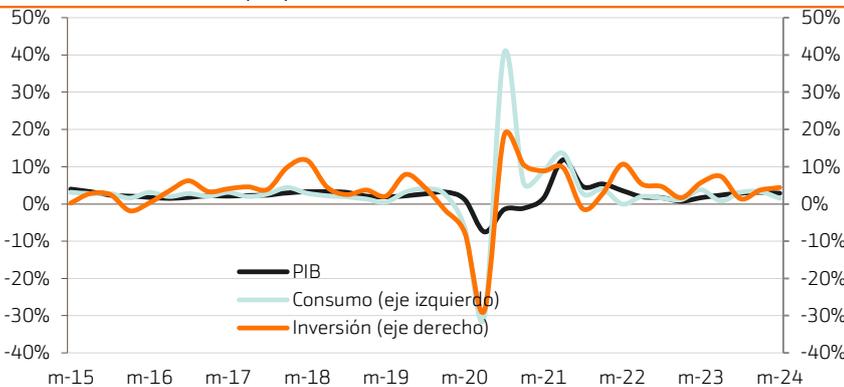
Bolsas: ▲
Dólar: ▼

Bonos (precio): ▲

Evoluc. Agregados var. % PIB (t/t) anualizado



PIB, Var.% interanual (a/a)



Descripción del indicador

Publicación: Trimestral
Fuente: Instituto Estatal Análisis Económicos (BEA)
Factor rev.: Alto.

¿Qué mirar?

- Crecimiento total del PIB real.
- Cambio en la demanda en consumo.
- Crecimiento de la inversión de los negocios y cambios en los inventarios.
- Balanza comercial y deflactor del PIB.

Descripción

El PIB es una medida del total de producción y consumo de bienes y servicios en EEUU. La BEA construye dos PIB complementarios, uno basado en ingresos y otro basado en gastos. Este dato define el movimiento del ciclo (alcista o bajista). El crecimiento potencial de la economía americana se estima entre +2,5% y +3%. Crecimientos superiores suelen repercutir sobre la inflación e inferiores conducen a debilidad económica.

WEB <http://www.bea.gov/>
Página web Comunicado de Prensa
<http://www.bea.doc.gov/bea/rels.htm>

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://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/fuentes

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

NOTAS DE COMPANIAS

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
Pedro Ribeiro - Papel & Químicas

Aránzazu Cortina - Industriales
Juan Moreno - Inmobiliarias & Hoteles
Pedro Echeguren - Farma & Salud
Juan Tuesta - Construcción & Tecnología
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo
Eduardo Cabero - Seguros
Carlos Pellicer - Alimentación & Distribución

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el Equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable

Todos nuestros informes en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid