

Producto Interior Bruto (t/t anualizada)

	dato	estimado	previo
PIB t/t (anualiz.)	+1,1%	+1,9%	+2,6%
Deflactor t/t	+4,0%	+3,7%	+3,9%

El primer avance del PIB del 1T 2023 desacelera más de lo previsto hasta +1,1% t/t anualizado (+1,6% a/a), desde un +1,9% estimado y +2,6% anterior. Si bien, el deflactor del PIB repunta hasta +4,0% desde +3,9% ant. (vs +3,7% estimado).

La economía americana desacelera en 1T 2023, lastrada por la inversión, tanto en vivienda como excluyendo esta. Se ve penalizada por los mayores costes de financiación. El motor económico de EE.UU. sigue siendo el consumo, partida que más pesa en el indicador y que este trimestre coge tracción. La fortaleza del mercado laboral y el incremento de salarios, están permitiendo mitigar el impacto de la inflación sobre el poder adquisitivo de los hogares.

Exportaciones e Importaciones mejoran (+4,8% y +2,9% t/t anualizado) como consecuencia del incremento de demanda interna y externa. Por último, el Gasto Estatal se mantiene en terreno positivo, gracias al aumento en Defensa (+5,9% t/t anualizado), como consecuencia de los conflictos geopolíticos actuales.

En cuanto al Deflactor del PIB, una de las variables más importantes para la Fed, repunta por sorpresa este trimestre hasta el +4,0% desde el +3,9%, al igual que la tasa subyacente (+4,9% vs +4,4% anterior).

Dato mixto para bolsas y bonos. Mantenemos nuestro escenario base, según el cual la Fed subirá tipos de interés la próxima semana (reunión del 2 y 3 de mayo) en +25p.b. hasta el rango 5,00/5,25%, finalizando así el proceso de subida y con objetivo de mantenerlos en dicho nivel hasta al menos final de año.

En estos momentos, el Eurostoxx50 sube +0,4%, los futuros del S&P500 vienen +0,6%, la TIR del T-Note se incrementa +4p.b. hasta 3,49% y el dólar se aprecia ligeramente +0,25% hasta 1,10/€.

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

	1T23	4T22	3T22	2T22	1T22	4T21
PIB t/t	+1,1%	+2,6%	+3,2%	-0,6%	-1,6%	+7,0%
PIB a/a	+1,6%	+0,9%	+1,9%	+1,8%	+3,7%	+5,7%
Consumo Privado	+3,7%	+1,0%	+2,3%	+2,0%	+1,3%	+3,1%
Bns. Duraderos	+16,9%	-1,3%	-0,8%	-2,8%	+7,6%	+5,1%
Inv ex Vivienda	+0,7%	+4,0%	+6,2%	+0,1%	+7,9%	+1,1%
Invers. Vivienda	-4,2%	-25,1%	-27,1%	-17,8%	-3,1%	-1,1%
Exportaciones	+4,8%	-3,7%	+14,6%	+13,8%	-4,6%	+23,5%
Importaciones	+2,9%	-5,5%	-7,3%	+2,2%	+18,4%	+18,6%
Gasto Estado	+4,7%	+3,8%	+3,7%	-1,6%	-2,3%	-1,0%
Defensa	+5,9%	+2,3%	+4,7%	+1,4%	-8,5%	-5,3%
Deflactor (t/t)	+4,0%	+3,9%	+4,4%	+9,0%	+8,3%	+6,8%
Deflactor (a/a)	+5,3%	+6,4%	+7,1%	+7,6%	+6,9%	+6,1%
Subyacente PCE (t/t)	+4,9%	+4,4%	+4,7%	+4,7%	+5,6%	+4,8%

Fuente: Bloomberg / Bankinter

Reacción de los mercados al dato

	Antes	Después	Impacto
EUR/USD	1,1045	1,1006	-0,35%
EuroStoxx50	4.363	4.367	0,11%
Ibex35	9.323	9.330	0,07%
Futuro Bund	134,60	134,36	-0,24pb

Impacto en mercados

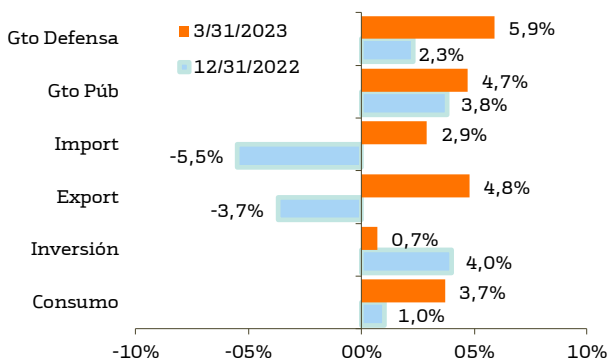
Impacto Fin: Uno de los indicadores más relevantes para medir la actividad económica. La información es, por lo general, correctamente anticipada y tiene una repercusión relativa en mercados.

Bolsas: =

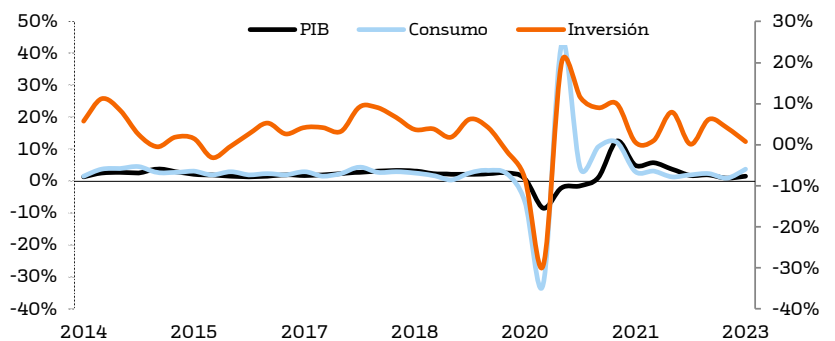
Bonos (precio): =

Dólar: =

Componentes PIB (t/t anualizado)



PIB, var.% interanual



Descripción del indicador

Publicación: Trimestral
Fuente: Inst. Análisis Económicos (BEA)
Revisión: Alto. Antes de publicarse el dato final, se publican el PIB avanzado y el preliminar.

¿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>

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>

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://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://docs.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
Jorge Pradilla - Logística
Aránzazu Bueno - Eléctricas
Pedro Ribeiro - Químicas & Papel

Aránzazu Cortina - Industriales
Juan Moreno - Inmobiliarias & Hoteles
Pedro Echeguren - Farma & Salud
Juan Tuesta - Construcción & Tecnología
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo & Telecom
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
- Bankinter Roboadvisor y Capital Advisor

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