

**Producto Interior Bruto (t/t anualizada)**

	dato	estimado	previo
PIB t/t (anualiz.)	+2,4%	+1,8%	+2,0%
Deflactor t/t	+2,2%	+3,0%	+4,1%

**El primer avance del PIB del 2T 2023 muestra una economía que vuelve a coger inercia, creciendo +2,4% t/t anualizado (+2,6% a/a), desde un +1,8% estimado y +2,0% anterior. Si bien, el deflactor del PIB sorprende moderándose hasta +2,2% desde +4,1% ant. (vs +3,0% est.).**

La economía americana acelera el crecimiento en el 2T 2023 impulsado por el la demanda privada y la inversión, excluyendo vivienda. En esta ocasión el **consumo** desacelera(+1,6% desde +4,2% ant.), pero sigue mostrando resiliencia en el entorno inflacionista actual gracias al buen estado de forma del mercado laboral y al aumento de los salarios. La **inversión**, excluyendo vivienda, repunta hasta +7,7% a pesar del aumento de los costes de financiación que en esta ocasión sí que sigue penalizando al sector inmobiliario (-4,2%).

La parte negativa viene por la fuerte caída tanto de las **Exportaciones** como las **Importaciones** (-10,8% y -7,8% t/t anualizado) fruto de la debilidad del dólar en el trimestre y una menor demanda externa.

Por último, el **Gasto Estatal** continua en terreno positivo beneficiándose del incremento por quinto trimestre consecutivo de la **Defensa** (+2,5% 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, se modera más de lo estimado hasta +2,2% (vs +3,0% esp. y +4,1% ant.).

**Dato positivo para bolsas y bonos.** La combinación de una economía resiliente (Powell comentó ayer que ya descartan una recesión) y unas presiones inflacionistas a la baja nos hace reafirmarnos en nuestra idea de que no subirá más los tipos a partir de la próxima reunión de septiembre, manteniéndolos en el rango 5,25%/5,50%.

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

	2T23	1T23	4T22	3T22	2T22	1T22
PIB t/t	+2,4%	+2,0%	+2,6%	+3,2%	-0,6%	-1,6%
PIB a/a	+2,6%	+1,8%	+0,9%	+1,9%	+1,8%	+3,7%
Consumo Privado	+1,6%	+4,2%	+1,0%	+2,3%	+2,0%	+1,3%
Bns. Duraderos	+0,4%	+16,3%	-1,3%	-0,8%	-2,8%	+7,6%
Inv ex Vivienda	+7,7%	+0,6%	+4,0%	+6,2%	+0,1%	+7,9%
Invers. Vivienda	-4,2%	-4,0%	-25,1%	-27,1%	-17,8%	-3,1%
Exportaciones	-10,8%	+7,8%	-3,7%	+14,6%	+13,8%	-4,6%
Importaciones	-7,8%	+2,0%	-5,5%	-7,3%	+2,2%	+18,4%
Gasto Estado	+2,6%	+5,0%	+3,8%	+3,7%	-1,6%	-2,3%
Defensa	+2,5%	+2,5%	+2,3%	+4,7%	+1,4%	-8,5%
Deflactor (t/t)	+2,2%	+4,1%	+3,9%	+4,4%	+9,0%	+8,3%
Deflactor (a/a)	+3,6%	+5,3%	+6,4%	+7,1%	+7,6%	+6,9%
Subyacente PCE (t/t)	+3,8%	+4,9%	+4,4%	+4,7%	+4,7%	+5,6%

Fuente: Bloomberg / Bankinter

**Reacción de los mercados al dato**

	Antes	Después	Impacto
EUR/USD	1,1096	1,1007	-0,80%
EuroStoxx50	4.425	4.435	0,23%
Ibex35	9.694	9.710	0,17%
Futuro Bund	133,23	133,62	0,39pb

**Impacto en mercados**

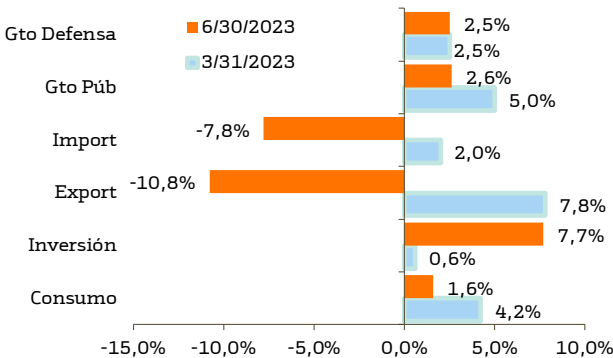
**Impacto Fin:** Uno de los indicadores más relevantes para medir la actividad económica. La información es, por lo general, correctamente anticipada y tiene una repercusión relativa en mercados.

Bolsas: ▲

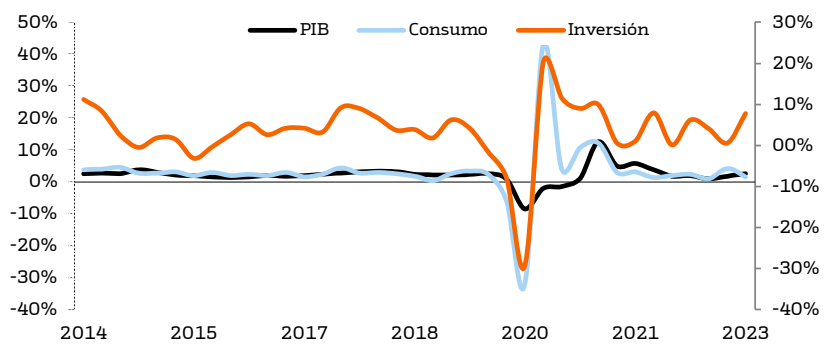
Bonos (precio): ▲

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](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](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