

## Producto Interior Bruto (% t/t anualiz.)

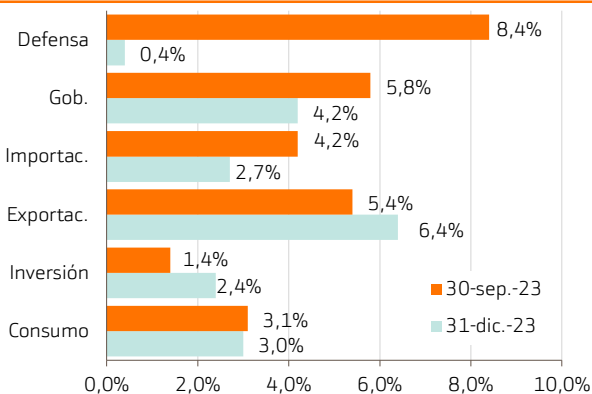
	Real	Esperado	Preliminar
PIB t/t (anualiz.)	3,2%	3,3%	3,3%
Deflactor t/t	1,7%	1,5%	1,5%

### El PIB 4T 2023 (1ª revisión) se revisa a la baja.

El PIB 4T 2023 se revisa una décima a la baja hasta +3,2% (t/t anualizado) desde +3,3% preliminar y esperado. En dicha revisión destacan varios componentes. Por el lado positivo, destaca la revisión al alza del Consumo Privado (+3,0% desde +2,8%) y del Gasto Público (+4,2% desde +3,3%). Por el lado negativo, destaca la revisión a la baja de los Inventarios, una de las partidas más volátiles del PIB, que provoca un descenso del conjunto de la Inversión (+0,9% desde +2,1%). En términos interanuales, el PIB 4T 2023 avanza +3,1% (en línea con el dato preliminar). En cuanto a precios, el Deflactor del PIB (t/t anualizado) se revisa dos décimas al alza hasta +1,7% mientras que el resto de componentes permanecen sin cambios.

Los datos reflejan, aún más si cabe, la fortaleza de la economía americana. La revisión a la baja se debe a los Inventarios, una de las partidas más volátiles, mientras que el principal componente, el Consumo, se revisa al alza. Lectura negativa para bonos y bolsas, que invita a pensar en que no habrá bajadas de tipos en los próximos meses. En este sentido, el mercado ha ido reajustando sus expectativas y descuenta ahora -75 p.b. de bajadas de tipos en 2024 (en línea con nuestra Estrategia 2024 publicada en diciembre) frente a casi -150 p.b. que descontaba en enero.

## Evol. agregados (% t/t, anualizado)



## Descripción del indicador

<b>Publicación:</b>	Trimestral
<b>Fuente:</b>	Instituto Estatal Análisis Económicos (BEA)
<b>Factor rev.:</b>	Alto. Antes de publicarse el dato final, se

### ¿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.

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

	Revisado	Prelim.	s-23	j-23	m-23	d-22	s-22
PIB t/t	3,2%	+3,3%	4,9%	2,1%	2,2%	2,6%	2,7%
PIB a/a	3,1%	+3,1%	2,9%	2,4%	1,7%	0,7%	1,7%
Cons. Privado	3,0%	2,8%	3,1%	0,8%	3,8%	1,2%	1,6%
Bs. Duraderos	3,2%	4,6%	6,7%	-0,3%	14,0%	-1,0%	0,9%
Inv ex vivienda	2,4%	1,9%	1,4%	7,4%	5,7%	1,7%	4,7%
Inv. Vivienda	2,9%	1,1%	6,7%	-2,2%	-5,3%	-24,9%	-26,4%
Exportaciones	6,4%	6,3%	5,4%	-9,3%	6,8%	-3,5%	16,2%
Importaciones	2,7%	1,9%	4,2%	-7,6%	1,3%	-4,3%	-4,8%
Gasto Público	4,2%	3,3%	5,8%	3,3%	4,8%	5,3%	2,9%
Defensa	0,4%	0,9%	8,4%	2,3%	1,9%	7,7%	-0,3%
Deflactor t/t	1,7%	1,5%	3,3%	1,7%	3,9%	3,9%	4,5%
Deflactor a/a	2,6%	2,6%	3,2%	3,5%	5,3%	6,4%	7,3%
Subyac. PCE	2,1%	2,0%	2,0%	3,7%	5,0%	4,7%	5,0%

Fuente: Bloomberg / Bankinter

## Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto
EUR/USD	1,0824	1,0817	+
EuroStoxx50	4.880	4.884	-
Ibex35	10.056	10.051	+
Futuro Bund	132,24	132,34	-

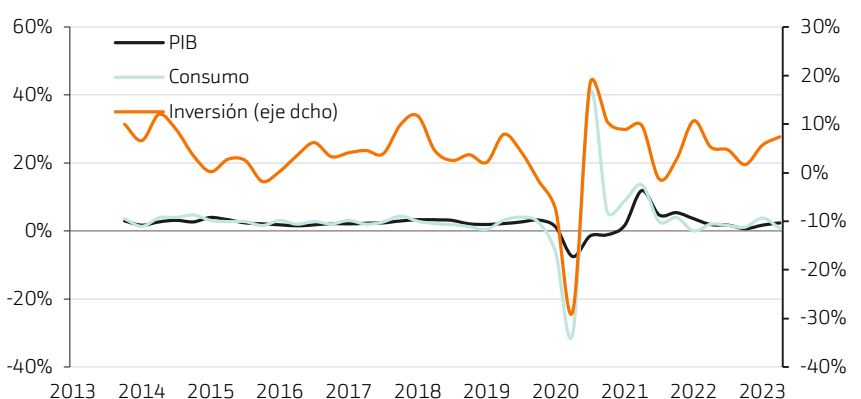
## Impacto

**Impacto:** Uno de los indicadores más importantes para medir la actividad económica. No obstante, la información es, por lo general, correctamente anticipada.

**Bolsas:** ▼  
**Euro:** ▼

**Bonos (precio):** ▼

## PIB, Var.% interanual



### 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 disp <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

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

[www.bankinter.com](http://www.bankinter.com)

Avda. de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas, Madrid

### 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  
Aránzazu Bueno - Eléctricas  
Jorge Pradilla - Logística  
Carlos Pellicer - Alimentación

Aránzazu Cortina - Industriales  
Juan Moreno - Inmobiliarias & Hoteles  
Pedro Echeguren - Farma & Salud  
Juan Tuesta - Construcción & Tecnología  
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo  
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
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable