

Producto Interior Bruto (% t/t anualiz.)

	Real	Esperado	Preliminar
PIB t/t (anualiz.)	1,3%	1,1%	1,1%
Deflactor t/t	4,1%	4,0%	4,0%

El PIB del 1T 2023 (1ª revisión) sorprende positivamente tras subir +1,3% en tasa t/t anualizada (vs 1,1% preliminar vs +2,6% en 4T 2022), además la actividad industrial cambia a mejor (Ind. de Chicago) y aflojan las Peticiones Semanales por Desempleo.

OPINIÓN: Las cifras confirman la solidez del Consumo Privado (+3,8% vs +3,7% preliminar), la reactivación del Sector Exterior, que está estrechamente relacionado con la debilidad del dólar en 1T 2023 y el Gasto en Defensa. En el lado negativo, destaca la debilidad del mercado inmobiliario residencial – principal damnificado de las subidas de tipos – y la pérdida de tracción de la Inversión (+1,4% vs +4,0% en 4T 2022) ante el estrechamiento en los márgenes empresariales. En cuanto a los precios, el Deflactor del PIB sube +4,1% (vs +4,0% preliminar vs +3,9% ant.), pero continúa por debajo de los tipos de interés de (Fend Funds en 5,0%/5,25%). A la misma hora, se ha publicado una mejora en las Peticiones Semanales por Desempleo hasta 229 k vs 245k e vs 225 k ant. (revisado desde 242k) y en el Indicador de Actividad de la Fed de Chicago (0,07 en abril vs esperado vs -0,19 ant.). En definitiva, impacto positivo en bolsas que además disfrutaban del sentimiento positivo en tecnología tras los resultados de NVIDIA (ayer tras el cierre).

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

	Revisado	Prelim.	4T22	3T22	2T22	1T22	4T21
PIB t/t	1,3%	+1,1%	2,6%	3,2%	-0,6%	-1,6%	7,0%
PIB a/a	1,6%	+1,6%	0,9%	1,9%	1,8%	3,7%	5,7%
Cons. Privado	3,8%	3,7%	1,0%	2,3%	2,0%	1,3%	3,1%
Bs. Duraderos	16,4%	16,9%	-1,3%	-0,8%	-2,8%	7,6%	5,1%
Inv ex vivienda	1,4%	0,7%	4,0%	6,2%	0,1%	7,9%	1,1%
Inv. Vivienda	-5,4%	-4,2%	-25,1%	-27,1%	-17,8%	-3,1%	-1,1%
Exportaciones	5,2%	4,8%	-3,7%	14,6%	13,8%	-4,6%	23,5%
Importaciones	4,0%	2,9%	-5,5%	-7,3%	2,2%	18,4%	18,6%
Cons. Público	5,2%	4,7%	3,8%	3,7%	-1,6%	-2,3%	-1,0%
Defensa	5,7%	5,9%	2,3%	4,7%	1,4%	-8,5%	-5,3%
Deflactor t/t	4,1%	4,0%	3,9%	4,4%	9,1%	8,4%	6,8%
Deflactor a/a	5,4%	5,3%	6,4%	7,1%	7,6%	6,9%	6,1%
Subyac. PCE	5,0%	4,9%	4,4%	4,7%	4,7%	5,6%	4,8%

Fuente: Bloomberg / Bankinter

Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto
EUR/USD	1,0719	1,0730	-
EuroStoxx50	4.282	4.277	+
Ibex35	9.156	9.158	-
Futuro Bund	133,69	133,96	-

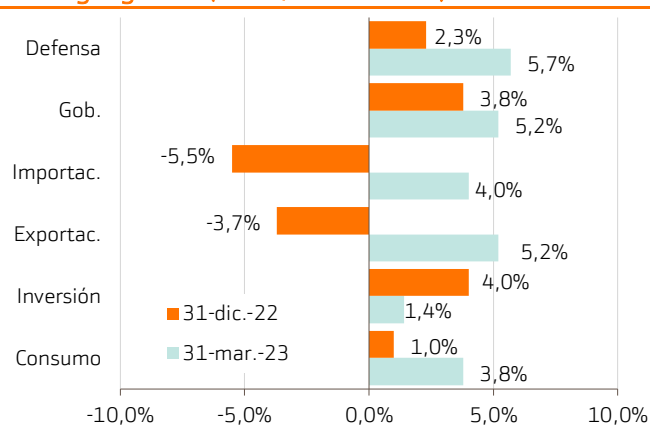
Impacto

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

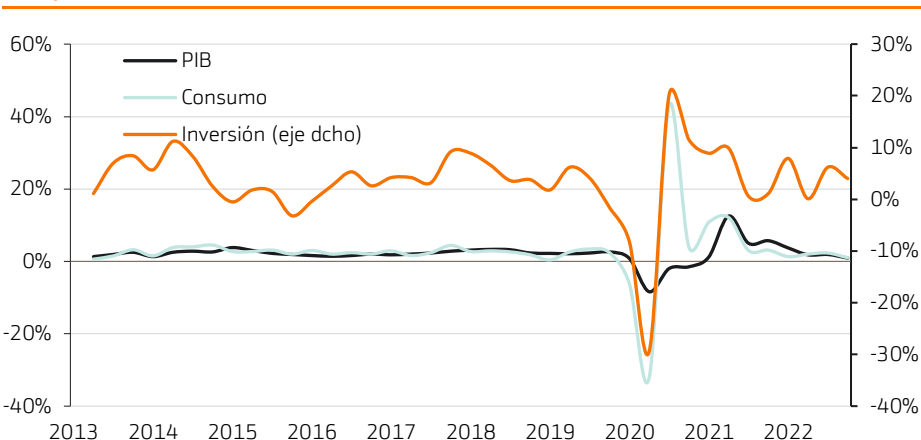
Bolsas: ▲
Euro: =

Bonos (precio): ▼

Evol. agregados (% t/t, anualizado)



PIB, Var.% interanual



Descripción del indicador

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

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>

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	Aránzazu Cortina - Industriales
Rafael Alonso - Bancos	Juan Moreno - Inmobiliarias & Hoteles
Pilar Aranda - Petróleo & Aerolíneas	Pedro Echeguren - Farma & Salud
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media	Juan Tuesta - Construcción & Tecnología
Aránzazu Bueno - Eléctricas	Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo
Jorge Pradilla - Logística	Eduardo Cabero - Seguros
Carlos Pellicer - Alimentación	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