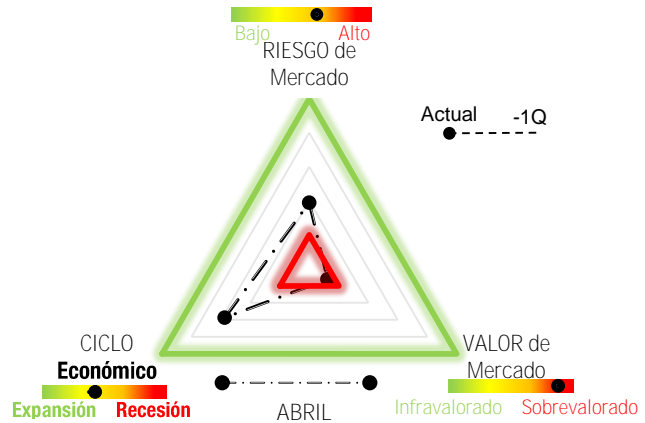


Ciclo Económico

Pese al ruido de mercado y unas expectativas de crecimiento decreciendo, Estados Unidos muestra un ciclo expansivo todavía sólido. La inflación e incremento de los costes hipotecarios son puntos que a la ciudadanía estadounidense les preocupa.

Los riesgos de mercado aumentan por la parte del mercado de renta fija y por el tipo de cambio, donde el yen se está depreciando a una gran velocidad.

Los resultados empresariales del primer trimestre empiezan a modificar las valoraciones de mercado aunque deberemos esperar hasta la semana que viene para tener una conclusión firme.

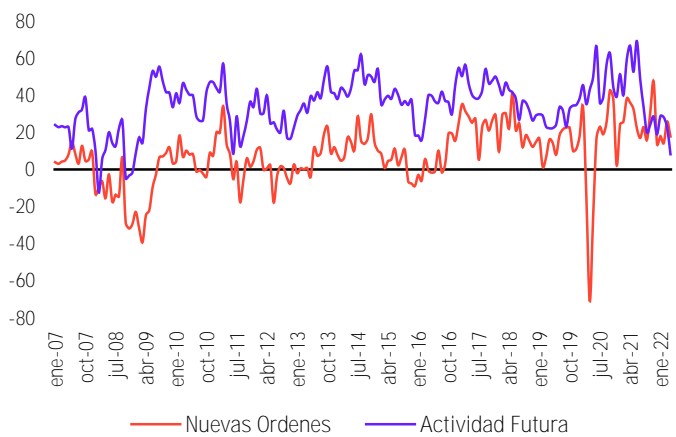


ESTA SEMANA: del 18/04 al 22/04

Los resultados empresariales se han llevado todo el protagonismo de la semana. Tono dispar en los beneficios donde se han visto buenos y malos resultados. Los "guidances" muestran cierta preocupación de cara al futuro ante la espiral inflacionaria con el telón de fondo de la guerra.

A nivel de indicadores, se observa un gap entre las expectativas y los indicadores coincidentes. En este sentido, empezamos observar que los subindicadores de nuevos pedidos describen un escenario menos halagüeño. La Fed de Philadelphia registra las nuevas órdenes con un dato que pasó de 25,8 a 17,8. Respecto las condiciones de negocios pasaron de 22,7 a 8,2 mostrando preocupación por el incremento de precios. Sin embargo, el empleo sigue mostrando una robustez que difícilmente haga pensar de momento en una crisis económica inminente. Todo ello, refleja un ciclo expansivo muy maduro que observaremos en los próximos meses la solidez de la economía ante el incremento de tipos de interés. En este sentido, el coste financiero de las hipotecas estadounidenses hemos pasado de las más baratas a las más caras en una década. No preocupa tanto el coste como si la velocidad del cambio. Por poner un ejemplo, el tipo de interés al que se financian las hipotecas fijas a 30 años está cerca de duplicarse en un año, situándose en su máximo desde 2010 en 5,11%. Este aumento de los costes todavía no se ve repercutido en la actividad inmobiliaria, todo lo contrario, el ritmo de construcción tanto de permisos como obra construida se encuentra en zona de máximos.

FED Filadelfia



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Housing Starts Number	★ ★ ★	Mar 2022	1.769.000	1.698.200	1.793.000	Low
Building Permits: Number	★ ★	Mar 2022	1.865.000	1.819.000	1.873.000	Low
Exist. Home Sales % Chg	★ ★	Mar 2022	-7,2%	-	-2,7%	-
Existing Home Sales	★ ★ ★	Mar 2022	6.020.000	5.764.000	5.770.000	Low
Philly Fed Business Index	★ ★ ★	Apr 2022	27,4	20,68	-	-
Initial Jobless	★ ★ ★	11 Apr, w/e	185.000	181.600	-	-
S&P Global Mfg PMI	★ ★ ★	Apr 2022	58,8	57,96	-	-
S&P Global Services PMI	★ ★ ★	Mar 2022	58	58	-	-

PRÓXIMA SEMANA: del 25/04 al 29/04

- Evolución de la guerra Ucrania.
- Atentos a las conferencias de los miembros de la Fed que seguirán mostrando más pistas sobre la subida.
- Aluvión de resultados empresariales destacando Coca-Cola, Microsoft, Alphabet entre otras.

Lunes 25	Martes 26	Miércoles 27	Jueves 28	Viernes 29
-	Build Permits Number	Pending Sales Change (M.M)	GDP Advance	Consumption (adj.) (M.M)
	Durable Goods		Initial Jobless	Michigan Sentiment (f.)
	Consumer Confidence			
	New Home Sales-Units			
	CaseShiller 20 (M.M)			