Ciclo Económico

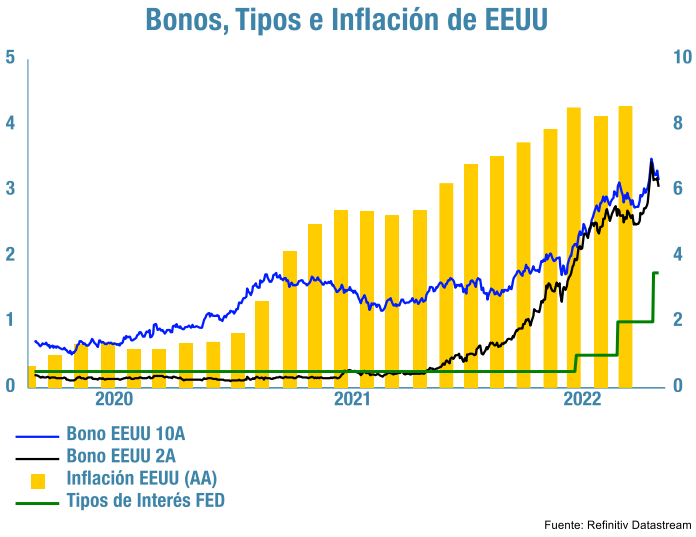
Aunque el ciclo se sigue mostrando expansivo, se empieza a ver un debilitamiento en el mercado inmobiliario y un incipiente cambio de tendencia en el mercado laboral. La situación económica general será afectada en los próximos trimestres por las fuertes subidas de tipos por parte de la FED.

Los riesgos de mercado aumentan tras el incremento del VIX, debido a las rentabilidades negativas que han asolado esta semana el mercado de renta variable y al aumento de las TIRs de los bonos *high yield*.

Las valoraciones de mercado se ajustan a la espera de que los beneficios futuros cumplan las expectativas marcadas y la influencia que la inflación tendrá en ellos.

ESTA SEMANA: del 20/06 al 24/06

Las **actuaciones de la Reserva Federal en las próximas comparecencias no serán fáciles**. Todo lo contrario, la macro sigue debilitándose en un entorno de incremento de tasas de interés por parte de la Fed. Todo ello, nos lleva en una clara desaceleración donde nuestro mapa probabilístico nos sugiere que la economía estadounidense se enfrenta en un segundo semestre de menor crecimiento. **Afirmar que la economía estadounidense va a entrar en recesión es una temeridad ahora mismo**, sobre todo observando un mercado laboral que se encuentra en una tasa cercana al paro natural. No obstante, el panorama que vamos observando cada semana es un **claro deterioro en muchos entes de la economía**. El sector inmobiliario es un ejemplo, y refleja que podríamos estar cerca de un techo de mercado. En este sentido, el precio de la vivienda media superó los 400.000 dólares por primera vez en mayo de 2022. Sin embargo, las ventas siguen disminuyendo en 3 de las 4 regiones de Estados Unidos y muestra claramente que los costes financieros hacen mella a la actitud de los inversores y consumidores. Con todo, ante una inflación instalada en cotas altas no sugiere cautela. El aplanamiento de la curva entre el bono a 2 años y 10 años nos



Fuente: Refinitiv Datastream

Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Exist. Home Sales % Chg	★ ★	May 2022	-2,40%	-	-3,40%	-
Existing Home Sales	★ ★	May 2022	5,61M	5,39M	5,41M	Low
Initial Jobless	★ ★ ★	W 18 Jun	229.000	227.000	-	-
S&P Global Mfg PMI	★ ★ ★	Jun 2022	57	56,02	-	-
S&P Global Services PMI	★ ★ ★	Jun 2022	53,4	53,4	-	-
S&P Global Composite PMI	★ ★ ★	Jun 2022	53,6	-	-	-
Michigan Sentiment (f.)	★ ★ ★	Jun 2022	50,2	50,11	-	-
New Home Sales-Units	★ ★ ★	May 2022	591.000	584.700	-	-

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial	Bza. C/C
EEUU	3,60%	106,4	8,58%	3,554	1,705	-1,5%	-106.701 M	-217.880 M

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 27/06 a 01/07

	Lunes 27	Martes 28	Miercoles 29	Jueves 30	Viernes 01
Eventos Económicos	Durable Goods	Consumer Confidence CaseShiller 20 (Y.Y)	GDP (f.)	Initial Jobless	S&P Global Mfg PMI (f.)