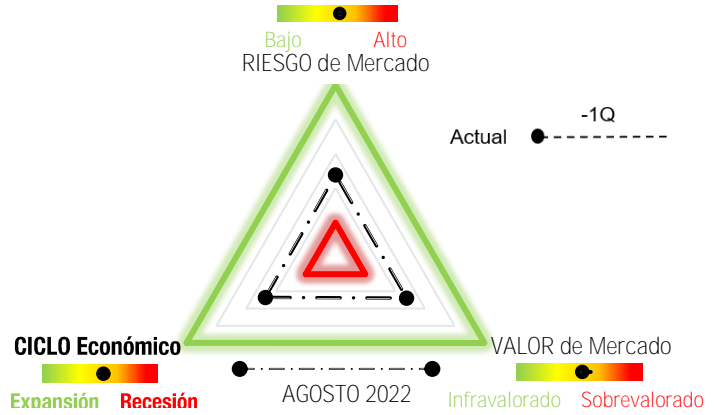


Ciclo Económico

Estados Unidos permanece en una situación general de indecisión a esperas de saber el camino que tomará la FED respecto a los tipos de interés en los próximos meses. Estaremos atentos a la evolución de la inflación, de la ya entrada recesión técnica y sobre la coyuntura económica mundial, tanto en la guerra de Ucrania como en la grave situación de incertidumbre China.

A nivel de riesgos, a pesar de mostrar un claro tono de incertidumbre, la mayor parte de los subindicadores empiezan a entrar en zona de moderación. No obstante, el spread 2-10A se encuentra muy cerca de mínimos y la TIR de los bonos *high yield* cotiza al 14%.

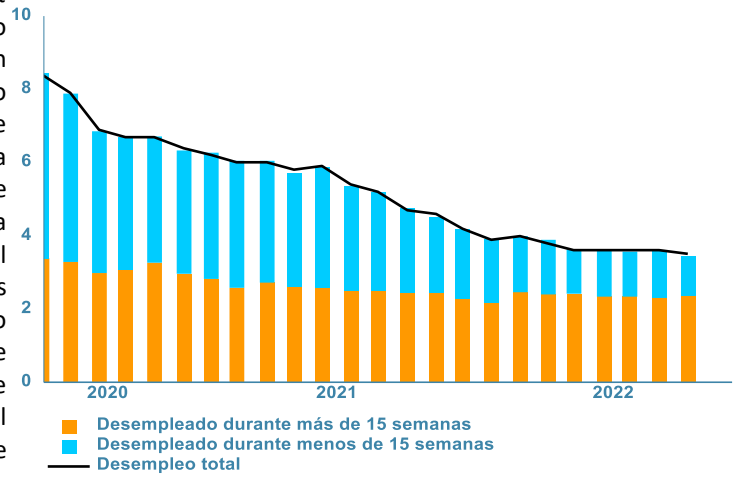
Con los resultados empresariales publicados, tenemos una valoración de mercado incierta, donde el devenir de los tipos de interés marcará la evolución de la renta variable.



ESTA SEMANA: del 22/08 al 26/08

Estados Unidos se le agrava su situación: a su recesión técnica se le suman dos periodos seguidos con un PMI (*PMI Composite Output Index*) por debajo de 50 puntos, marcando además un nuevo mínimo desde el COVID. Este nuevo valor ofrecido por (), se sitúa en 45 y se ve caracterizado por una caída rápida del sector privado debido a la menor demanda (estival). El valor de agosto, en 45, se ve caracterizado por una caída rápida del sector privado debido a la menor demanda provocada por las recientes subidas de los tipos de interés y la fuerte presión inflacionaria. En este sentido, la demanda de nuevos pedidos también se ve perjudicada y experimenta el descenso más pronunciado de los últimos dos años. Todos estos factores alcanzan al mercado laboral, donde el ritmo de crecimiento se ha visto ralentizado (mínimo de todo 2022). Para finalizar se añade la venta de viviendas nuevas, que también descienden desde principios de año (-39%). Todos estos aspectos dejan una difícil elección a la FED, reunida esta semana en Jackson Hole, a la hora de determinar el camino que tomará el banco central de ahora en adelante. En la conferencia de esta tarde, Jerome Powell resolverá las principales dudas, afectando tanto a la renta variable como la fija.

Descomposición del Desempleo en EEUU



Fuente: Refinitiv Datastream

Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Manufacture PMI	★ ★ ★	Aug 2022	52,2	51,58	51,3	High
Services PMI	★ ★ ★	Aug 2022	47,3	49,26	44,1	High
Build Permits R Number	★	Jul 2022	1,674M	-	1,685M	Medium
New Home Sales-Units	★ ★ ★	Jul 2022	0,59M	0,5728M	0,511M	High
Pending Sales Change (M.M)	★ ★	Jul 2022	-8,60%	-3,47%	-1%	High
Durable Goods	★ ★ ★	Jul 2022	2%	0,64%	0%	High
Initial Jobless	★ ★ ★	W 20 Aug	250.000	252.000	243.000	High
PIB (Trimestral)	★ ★ ★	Q2 2022	-0,90%	-0,80%	-0,60%	Medium
Michigan Sentiment (f.)	★ ★ ★	Jul 2022	55,1	55,39	-	-

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial	Bza. C/C
EEUU	3,50%	95,7	8,52%	3,46	2,80	-0,6%	-98.591 M	-291.418 M

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 29/08 a 02/09

	Lunes 29	Martes 30	Miércoles 31	Jueves 01	Viernes 02
Eventos Económicos	-	Consumer Confidence	-	ISM Manufacture PMI Initial Jobless Claim	Non-Farm Payrolls Unemployment Average Earnings Factory Orders