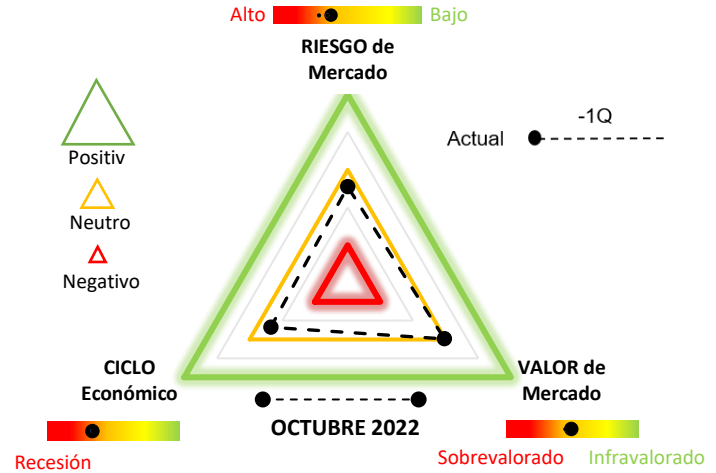


Ciclo Económico

Estados Unidos sigue mostrando un mercado laboral robusto a pesar de aumentar ligeramente la tasa de paro. La creación de empleo sigue siendo robusta.

A nivel de riesgos, el VIX muestra una caída de la volatilidad y en cambio observamos mayor tensionamiento en el spread 2-10 años.

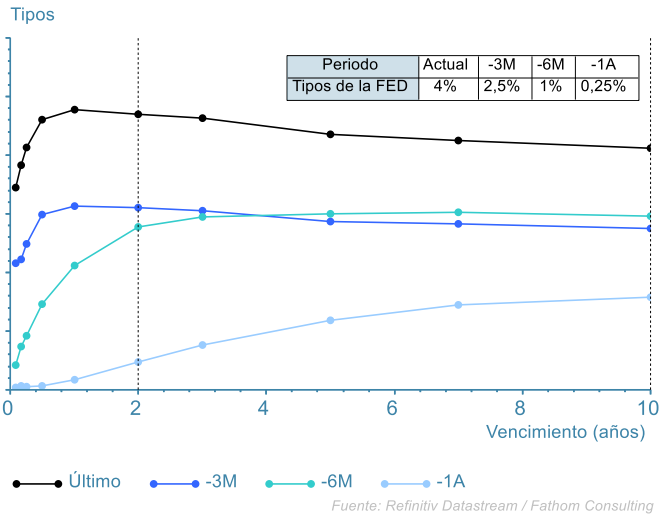
En plena temporada de resultados empresariales, donde se destaca la semana que viene Disney y Activision, en términos generales las empresas han batido expectativas aguantando el chaparrón de una inflación elevada y unos tipos al alza.



ESTA SEMANA: del 31/10 al 04/11

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la FED ha tomado la decisión de subir los tipos de interés en 75 puntos básicos por cuarta vez consecutiva este año situándolos en el rango 3,75%-4,00%. A pesar de que esta subida está en línea con lo que se descontaba en el mercado, el interés estuvo marcado por las palabras del máximo mandatario de la Fed. De momento, no hubo ningún guiño a una relajación monetaria, y es que la economía estadounidense sigue mostrándose fuerte, aunque seguramente habrá que esperar más adelante para dejar la puerta abierta a una mayor flexibilización de la política monetaria. Se limitó a decir que "los aumentos continuos del rango objetivo serán apropiados para lograr una orientación de la política monetaria lo suficientemente restrictiva como para devolver la inflación al 2% a lo largo del tiempo." Todo ello, sin anunciar nada sobre la reducción del balance del Banco de la Reserva Federal, que hasta el momento se está llevando a cabo de forma pasiva, dejando vencer los bonos de su cartera llegado el vencimiento. La reducción del Balance será clave para ver la reacción de los diferentes activos subyacentes, de momento el bono estadounidense a 2 años marca un 4,68%, máximo desde inicios de este nuevo siglo.

Evolución curva de tipos EEUU



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
FED Funds Target Rate	★ ★ ★	02 Nov	3,13%	3,86%	3,75%-4%	High
ISM Manufacturing	★ ★ ★	Oct 2022	50,9	49,96	50,2	Medium
JOLTS Job Openings	★ ★ ★	Sep 2022	10,053M	9,910M	10,717M	Medium
Initial Jobless	★ ★	W 29 Oct	217.000	219.300	217.000	Low
Factory Orders (M.M)	★ ★ ★	Sep 2022	0%	0,31%	0,30%	Low
ISM N-Mfg PMI	★ ★ ★	Oct 2022	56,7	55,46	54,4	Medium
Non-Farm Payrolls	★ ★ ★	Oct 2022	263.000	204.700	261.000	Medium
Unemployment Rate	★ ★ ★	Oct 2022	3,50%	3,56%	3,70%	Medium

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial	Bza. C/C
EEUU	3,70	102,50	8,20	4,42	4,14	2,60	-91.914,00	-251.090

\*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 07/11 a 11/11

	Lunes 07	Martes 08	Miercoles 09	Jueves 10	Viernes 11
Eventos Económicos	Credito de Consumo	-	-	IPC e IPC Subyacente Federal BudAlet Balance Pet. iniciales desempleo	Confianza de Michigan Festivo: Veteran's Day