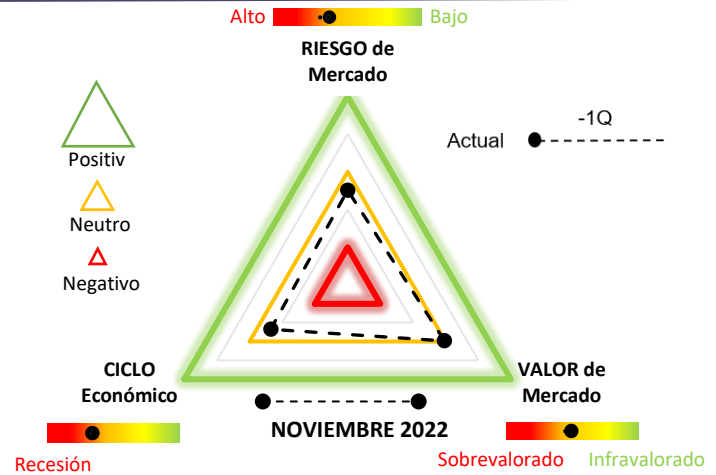


### Ciclo Económico

Estados Unidos tras el dato de inflación muestra que la Reserva Federal poco a poco va controlando una inflación que aún sigue siendo muy alta. Los datos de empleo siguen con fuerza.

**A nivel de riesgos**, el VIX muestra una contundente caída de la volatilidad. La expectativa de los tipos implícitos de la FED para el final del 1S 22 se reducen a 4,90% desde el 5,20% previo, para comenzar así a reducirse desde junio 2023.

En plena temporada de resultados empresariales, Wall Disney decepciona pero en términos generales las empresas estadounidenses han batido el consenso de analistas.



### ESTA SEMANA: del 07/11 al 11/11

El dato estrella del mes sin duda ha sido el dato de inflación estadounidense. **Un dato que refleja que la política monetaria empieza a mostrar efectos. El dato se sitúa en un 7,7%, un dato que sigue siendo elevado pero marca un punto de inflexión.** El dato descuenta que lo peor de la inflación ya ha pasado y que el pico ya lo hemos visto. Tal como se adjunta en la tabla de la derecha se observa como la electricidad, materias primas y los coches usados han sido los elementos que más están haciendo desacelerar el IPC en tasa interanual. Todo ello, ha hecho que las expectativas de tipos implícitos de la Fed se reduzcan descontando que la subida de tipos debería ser menos agresiva de cara a las próximas reuniones. **Hay que recordar que los objetivos de la Fed siguen todavía lejos del 7,7% y aunque se muestra una suavización entre los distintos tramos de la curva de corto y largo plazo denotando una recesión descafeinada no hay que caer en la euforia todavía.** La retirada de los activos del balance de la Fed y por tanto la retirada de liquidez del sistema es un punto a tener en cuenta, seguramente, poco a poco los datos macro de empleo irán cogiendo importancia, de momento eso sí, disfrutemos de las fuertes subidas de las bolsas.

Table A. Percent changes in CPI for All Urban Consumers (CPI-U): U.S. city average

	Seasonally adjusted changes from preceding month							Un-adjusted 12-mos. ended Oct. 2022
	Apr. 2022	May 2022	Jun. 2022	Jul. 2022	Aug. 2022	Sep. 2022	Oct. 2022	
All items.....	0.3	1.0	1.3	0.0	0.1	0.4	0.4	7.7
Food.....	0.9	1.2	1.0	1.1	0.8	0.8	0.6	10.9
Food at home.....	1.0	1.4	1.0	1.3	0.7	0.7	0.4	12.4
Food away from home <sup>1</sup> .....	0.6	0.7	0.9	0.7	0.9	0.9	0.9	8.6
Energy.....	-2.7	3.9	7.5	-4.6	-5.0	-2.1	1.8	17.6
Energy commodities.....	-5.4	4.5	10.4	-7.6	-10.1	-4.7	4.4	19.3
Gasoline (all types).....	-6.1	4.1	11.2	-7.7	-10.6	-4.9	4.0	17.5
Fuel oil <sup>1</sup> .....	2.7	16.9	-1.2	-11.0	-5.9	-2.7	19.8	68.5
Energy services.....	1.3	3.0	3.5	0.1	2.1	1.1	-1.2	15.6
Electricity.....	0.7	1.3	1.7	1.6	1.5	0.4	0.1	14.1
Utility (piped) gas service.....	3.1	8.0	8.2	-3.6	3.5	2.9	-4.6	20.0
All items less food and energy.....	0.6	0.6	0.7	0.3	0.6	0.6	0.3	6.3
Commodities less food and energy.....	0.2	0.7	0.8	0.2	0.5	0.0	-0.4	5.1
New vehicles.....	1.1	1.0	0.7	0.6	0.8	0.7	0.4	8.4
Used cars and trucks.....	-0.4	1.8	1.6	-0.4	-0.1	-1.1	-2.4	2.0
Apparel.....	-0.8	0.7	0.8	-0.1	0.2	-0.3	-0.7	4.1
Medical care commodities <sup>1</sup> .....	0.1	0.3	0.4	0.6	0.2	-0.1	0.0	3.1
Services less energy services.....	0.7	0.6	0.7	0.4	0.6	0.8	0.5	6.7
Shelter.....	0.5	0.6	0.6	0.5	0.7	0.7	0.8	6.9
Transportation services.....	3.1	1.3	2.1	-0.5	0.5	1.9	0.8	15.2
Medical care services.....	0.5	0.4	0.7	0.4	0.8	1.0	-0.6	5.4

<sup>1</sup> Not seasonally adjusted.

Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Initial Jobless	★ ★ ★	05-nov	217000	219000	225.000	Neutral
U.Michigan Sentiment	★ ★ ★	nov-22	59,9	59,27		
CPI (M.M)	★ ★ ★	oct-22	0,4	0,6	0,4	High
Employment Trend	★ ★	oct-22	120,17		120	Neutral
CPI (f) Y.Y	★ ★ ★	oct-22	8%	7,94%	7,70%	High
Core CPI Y.Y	★ ★ ★	oct-22	6,6	6,5	6,3	High

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial	Bza. C/C
EEUU	3,70	102,50	8,20	4,52	4,20	2,60	-91.914,00	-251.090

\*Último dato publicado

### PRÓXIMA SEMANA: del 14/11 a 18/11

	Lunes 14	Martes 15	Miércoles 16	Jueves 17	Viernes 18
Eventos Económicos			US: Ventas minoristas octubre	US: Constr. Iniciales; Fed Philadelphia nov.	US: LEI Octubre
			US: Prod. indust. Octubre	US: Peticiones iniciales desempleo 12/11	