Ciclo Económico

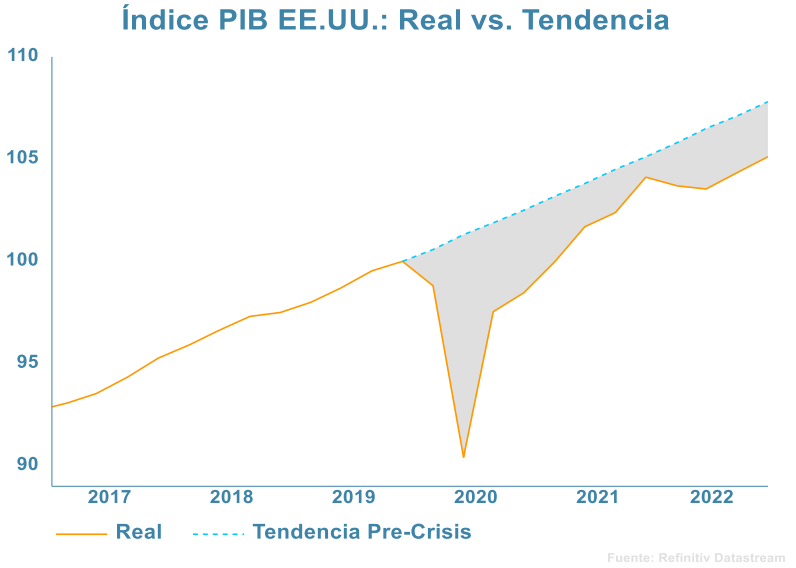
En el **ciclo de EE. UU.** observamos una estructura cuyos pilares parecen estar dirigiendose hacía terrenos expansivos. Confirmando esta prediposición, los PMIs mejoran con respecto a las previsiones a pesar de seguir estando por debajo de los 50 puntos. En este sentiedo, destacamos un mercado laboral que no deja de sorprender por su solidez y el dato preliminar del PIB que mantiene sus niveles en un 2,9%.

A **nivel de riesgos**, a pesar de observar una disminución en el VIX, es la curva totalmente invertida del spread 2Y-10Y la que marca el tono más pesimista.

En el **mercado estadounidense** sigue manteniendo su tono positivo/neutral. Entre muchos destacamos los resultados de Microsoft, Tesla y J&J que mejoran en sus BPA pero empeoran sus ingresos respecto a los esperados.

ESTA SEMANA: del 23/01 al 27/01

El Producto Interior Bruto estadounidense creció un 0,7% trimestral, lo que significa una tasa anualizada del 2,9% en el cuarto trimestre del año, según los datos publicados este jueves por el Departamento de Comercio. Es una ligera desaceleración desde el ritmo anualizado del 3,2% del trimestre anterior pero refleja que la economía estadounidense sigue mostrándose más robusta que nuestras predicciones iniciales. Y es que la situación vivida en el 2022, no era fácil. En un año donde se ha vivido la guerra de Ucrania, la inflación más alta en 40 años y una subida de tipos de interés muy rápida fueron factores suficientes para creer que el ritmo de crecimiento sería menor. Aún así, el **aumento del PIB real reflejó incrementos de la inversión en inventarios privados, el gasto de los consumidores y el gasto en las administraciones públicas**, que se vieron compensados en parte por descensos de la inversión fija residencial y las exportaciones. La conclusión es ver si con la subida de tipos que no ha llegado a su fin, la economía estadounidense tendrá la capacidad de seguir gastando en una economía muy endeudada.



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Initial Jobless	★★★	W 21 Jan	190.000	204.100	186.00	High
S&P Global Mfg PMI	★★★	Jan 2023	46,2	46,18	46,8	High
S&P Global Services PMI	★★★	Jan 2023	44,7	44,93	46,6	High
Pending Sales Change (M.M)	★★	Dec 2022	-4%	-0,13%	-	-
New Home Sales-Units	★★★	Dec 2022	0,64M	0,6171M	0,616M	Neutral
Durable Goods	★★★	Dec 2022	-2,10%	2,45%	5,60%	Low
GDP Advance	★★★	Q4 2022	3,20%	2,57%	2,90%	High
Michigan Sentiment (f.)	★★★	Jan 2023	64,6	64,67	-	-

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
EEUU	3,50	108,30	6,45	3,76	4,67	2,90	-82.932,00	-217.106

*Útlimo dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 30/01 a 03/02

	Lunes 30	Martes 31	Miercoles 01	Jueves 02	Viernes 03
Eventos Económicos	-	Confianza del Consumidor (Ene.) Precios Viviendas (Nov.)	S&P Global Mfg PMI (Ene.) ISM Manufacturing PMI (Ene.) JOLTS Job Opening FED Fund Target Rate	Peticiones iniciales de desempleo Ordenes de Fábrica (Dic.)	Desempleo (Ene.) Ingresos Promedio S&P Global Comp. & Svcs. PMI ISM N-Mfg PMI Non-Farm Payrolls

Source: Refinitiv Eikon Datastream

gvcmacroresearch@gmail.com