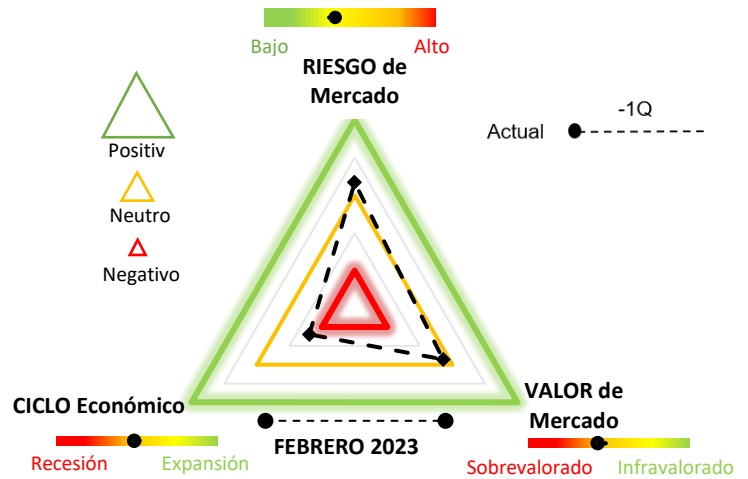


Ciclo Económico

En el ciclo de EE. UU. tras unos datos empleo robustos. Pocos datos macro esta semana, pero destacamos en el dato de la semana la caída del crédito al consumo.

A nivel de riesgos, observamos un poco más de inquietud respecto al semana pasada, el VIX se sitúa por encima de 20.

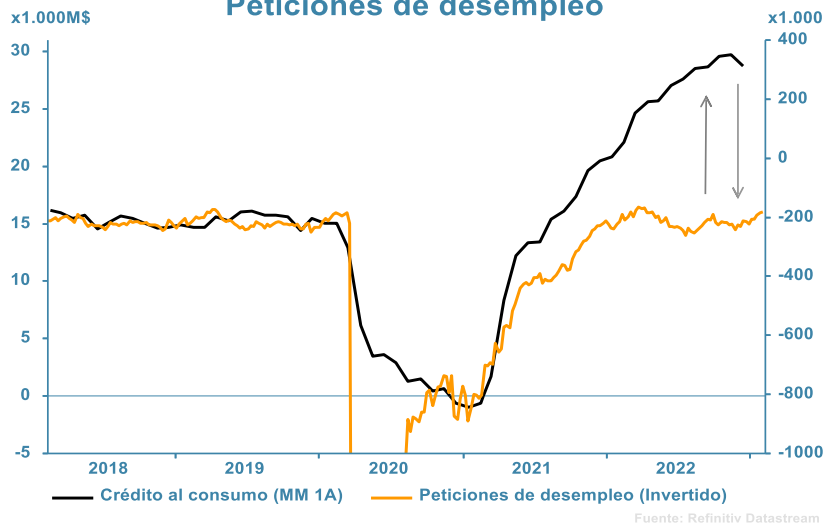
El mercado estadounidense muestra un leve grado de sobrevaloración. Esta semana destacamos los resultados presentados por Activision, Simon Property e IDDEX.



ESTA SEMANA: del 06/02 al 10/02

Semana de transición a nivel macro en Estados Unidos donde los resultados empresariales han recogido todo el protagonismo. En referencia a la macro, esta semana destacamos un gráfico interesante que nos muestra que la situación macro sigue exponiendo un ciclo expansivo irregular donde el crédito ha sido uno de los protagonistas. Hemos trazado una media del crédito al consumo, debido a que es un indicador volátil. Esta tiene una gran relación con el gasto y también sobre la confianza de los consumidores. En principio un dato al alza muestra que la confianza aumenta, y es bueno. El otro gráfico son las peticiones de desempleo inversas, es decir, hemos traspuesto la gráfica para ver la correlación que hay con ambos indicadores. La sorpresa se acentúa a partir de mediados de 2021 con una recuperación casi total del empleo (peticiones mínimas) y un crédito al consumo que se dispara. Podría mostrarse un dato como positivo siempre y cuando la inflación se tuviera bajo control y con unos tipos bajos. Sin embargo, no es la situación planteada en este 2023. Con ello, planteamos que el GAP que observamos deberá cerrarse a la baja y con ello tendrá una afectación al gasto del consumidor en los próximos meses. De momento, el dato que se mostró este 7 de febrero refleja que empieza a mostrar un cambio de tendencia, y es que los datos que se vieron a nivel hipotecario el tipo de interés medio se situaba en el 6,18%.

Crédito al consumo vs. Peticiones de desempleo



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Consumer Credit	★ ★	Dec 2022	27.960M	24.183M	11.560M	Low
Wholesale Sales MM	★	Dec 2022	-0,60%	-0,24%	0%	Low
U Mich Sentiment Prelim	★ ★ ★	Feb 2023	64,9	64,91	-	-
Employment Trend	★ ★ ★	Jan 2023	116,31	-	118,74	Low
International Trade \$	★ ★ ★	Dec 2022	-61.500M	-68.310M	-67.400M	Low
Initial Jobless	★ ★ ★	W 04 Feb	183.000	190.500	196.000	Low

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
EEUU	3,40	107,10	6,45	3,90	4,74	2,90	-89.671,00	-217.106

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 13/02 a 17/02

	Lunes 13	Martes 14	Miércoles 15	Jueves 16	Viernes 17
Eventos Económicos	-	IPC (Ene.) IPC Subyacente (Ene.)	IPI (Ene.) Ventas Minoristas (Ene.) Capacidad Instalada (Ene.)	Peticiones iniciales de desempleo Permisos de construcción IPRI (Ene.) FED de Filadelfia (Feb.)	Precios de Importación (Ene.)