

Ciclo Económico

En el ciclo de EE. UU. destacamos su persistente enquistamiento con el control de precios. Aún mostrando un sector laboral robusto, las tasas de inflación no consiguen reducirse al ritmo deseado, tal y como muestran los últimos datos del IPRI (6% vs. 5,7% previsto).

A nivel de riesgos, nos encontramos en una situación latente manteniendo los niveles de las pasadas semanas.

El mercado estadounidense muestra un leve grado de sobrevaloración. Destacamos los resultados presentados por Cisco y CocaCola, que entre otros sorprenden mejorando las previsiones.



ESTA SEMANA: del 13/02 al 17/02

El dato de inflación registrado por Estados Unidos constata que la inflación se sitúa en una incómoda tasa por encima del 6%. Y en un mercado laboral que sigue creando puestos de trabajo no es descartable ver unas tasas de interés por encima del 5%. Y es que la política monetaria poco más puede hacer sino endurecer las condiciones de crédito para frenar la economía. Sin embargo, ante tal expansión monetaria vivida en estos últimos años y una inflación que también viene del lado de la oferta, no será fácil volver ajustarse. Observamos que dentro de los grupos hay una clara tendencia al alza en términos generales. Si observamos el cuadro que se adjunta al lado, podrá observar que la tendencia de los últimos 12 meses ha sido un fuerte incremento en el gas, petróleo, vivienda y alimentación en general. Si bien, la vivienda esperamos que en los próximos datos se irá desacelerándose. En conclusión, seguimos pensando que a la Fed le quedan una o dos subidas y que luego se quedará ahí hasta cumplir el escenario del 2%, no será fácil sin romper nada.

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 Jan. 2023
	Jul. 2022	Aug. 2022	Sep. 2022	Oct. 2022	Nov. 2022	Dec. 2022	Jan. 2023	
All items.....	0.0	0.2	0.4	0.5	0.2	0.1	0.5	6.4
Food.....	1.1	0.8	0.8	0.7	0.6	0.4	0.5	10.1
Food at home.....	1.3	0.8	0.7	0.5	0.6	0.5	0.4	11.3
Food away from home ¹	0.7	0.9	0.9	0.9	0.5	0.4	0.6	8.2
Energy.....	-4.7	-3.9	-1.7	1.7	-1.4	-3.1	2.0	8.7
Energy commodities.....	-7.9	-8.0	-4.1	3.7	-2.1	-7.2	1.9	2.8
Gasoline (all types).....	-8.1	-8.4	-4.2	3.4	-2.3	-7.0	2.4	1.5
Fuel oil ¹	-11.0	-5.9	-2.7	19.8	1.7	-16.6	-1.2	27.7
Energy services.....	0.0	1.8	1.2	-0.7	-0.6	1.9	2.1	15.6
Electricity.....	1.5	1.2	0.8	0.5	0.5	1.3	0.5	11.9
Utility (piped) gas service.....	-3.8	3.5	2.2	-3.7	-3.4	3.5	6.7	26.7
All items less food and energy.....	0.3	0.6	0.6	0.3	0.3	0.4	0.4	5.6
Commodities less food and energy.....	0.1	0.4	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	0.1	1.4
New vehicles.....	0.5	0.8	0.7	0.6	0.5	0.6	0.2	5.8
Used cars and trucks.....	-0.8	-0.2	-1.1	-1.7	-2.0	-2.0	-1.9	-11.6
Apparel.....	-0.1	0.3	0.0	-0.2	0.1	0.2	0.8	3.1
Medical care commodities ¹	0.6	0.2	-0.1	0.0	0.2	0.1	1.1	3.4
Services less energy services.....	0.4	0.6	0.8	0.5	0.5	0.6	0.5	7.2
Shelter.....	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6	0.8	0.7	7.9
Transportation services.....	-0.4	1.0	1.9	0.6	0.3	0.6	0.9	14.6
Medical care services.....	0.4	0.7	0.8	-0.4	-0.5	0.3	-0.7	3.0

Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Building Permits: Number	★ ★	Jan 2023	1.337M	1.36M	1.34M	Neutral
Philly Fed Business Indx	★ ★ ★	Feb 2023	-8.9	-7.63	-24.3	High
Capacity Utilization	★ ★	Jan 2023	78.80%	79.07%	78.30%	Low
CPI (f.) (Y.Y)	★ ★ ★	Jan 2023	6.50%	6.23%	6.40%	Low
Core CPI (Y.Y)	★ ★ ★	Jan 2023	5.70%	5.48%	5.60%	Low
Initial Jobless	★ ★ ★	W 11 Feb	196.000	201.000	194.000	High
PPI Final Demand (Y.Y)	★ ★	Jan 2023	6.20%	5.49%	6%	High

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
EEUU	3.40	107.10	6.41	4.04	4.80	2.90	-89,671.00	-217,106

PRÓXIMA SEMANA: del 20/02 a 24/02

	Lunes 20	Martes 21	Miércoles 22	Jueves 23	Viernes 24
Eventos Económicos	-	-	Actas del FOMC	Peticiones iniciales de desempleo PIB 4T (2n Revisión) Índice nacional FED Chicago	PCE Price Index Permisos de construcción Ventas minoristas Confianza de Michigan (Feb.)