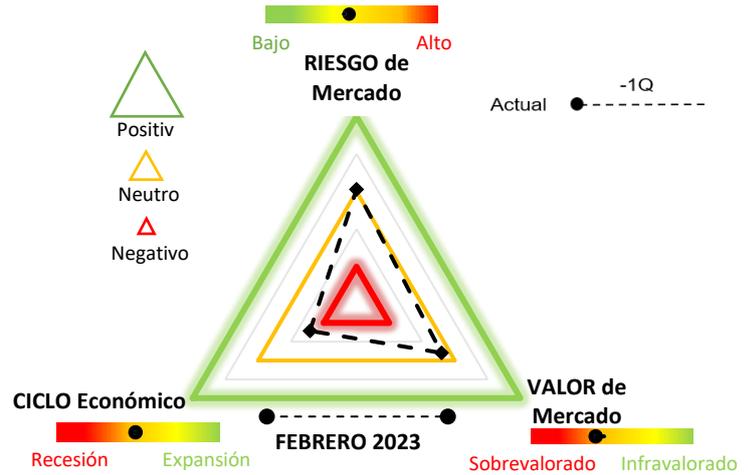


Ciclo Económico

En el ciclo de EE. UU. sigue inmersa en un proceso de deterioro del ciclo económico, sobre todo en indicadores cualitativos. Es por ello que el indicador del triángulo se sitúa en una zona negativa.

A nivel de riesgos, nos encontramos en una situación de empeoramiento de la volatilidad, saliendo de la zona de mínimos, hasta 24,45 no veríamos problemas.

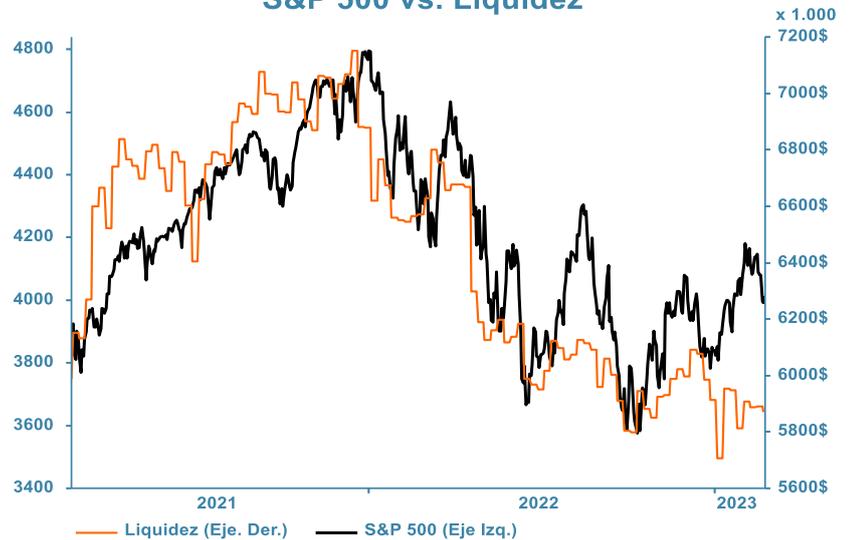
El mercado estadounidense muestra un leve grado de sobrevaloración. Destacamos los resultados presentados por Wall Mart que sugiere ventas débiles para los próximos meses.



ESTA SEMANA: del 13/02 al 17/02

Las **Actas de la reunión de la Reserva Federal de Estados Unidos**, publicadas recientemente, mostraron que los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) están preocupados por la persistente inflación y están considerando aumentar las tasas de interés para controlarla. Los **funcionarios de la Fed han señalado que el aumento de los precios podría ser más duradero de lo esperado**, y que el riesgo de una inflación persistente podría tener efectos negativos en la economía a largo plazo. Algunos miembros del FOMC también han expresado su preocupación por la posibilidad de que la inflación se propague a los salarios y a otros precios, lo que podría generar un aumento generalizado de los precios. Además, las actas revelan que la Fed planea reducir gradualmente sus compras mensuales de bonos del Tesoro y valores respaldados por hipotecas en los próximos meses. Todo ello mostrará una mayor presión de las TIRs debido a la reducción de la liquidez. En general, las Actas de la Fed sugieren que el banco central estadounidense seguirá su política restrictiva hasta controlar la inflación.

S&P 500 vs. Liquidez



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Michigan Sentiment (f.)	★ ★ ★	Feb 2023	66.4	66.46	-	-
GDP Provisional	★ ★ ★	Q4 2022	2.90%	2.92%	2.70%	High
Existing Home Sales	★ ★ ★	Jan 2023	4.02M	4.097M	4M	Low
S&P Global Mfg PMI	★ ★ ★	Feb 2023	46.9	47.19	47.8	Medium
S&P Global Services PMI	★ ★ ★	Feb 2023	46.8	47.18	50.5	Medium
Initial Jobless	★ ★ ★	W 18 Feb	194,000	197,100	192,000	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	4.83	2.70	-89,671.00	-217,106

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 27/02 a 03/03

	Lunes 27	Martes 28	Miércoles 01	Jueves 02	Viernes 03
Eventos Económicos	Pedidos de bienes duraderos (Ene.)	Confianza del Consumidor (Feb.) PMI de Chicago Precios de Vivienda (Dic.)	S&P PMI Mfg Final (Feb.) ISM PMI Mfg Final (Feb.)	Peticiones iniciales de desempleo	S&P PMI Svcs Final (Feb.) S&P Comp Svcs Final (Feb.)