

Ciclo Económico

Semana donde los datos del IPC, el IPRI reflejan que el ritmo de crecimiento de los precios se frena ante una escalada de precios muy elevada. En el GVC Cycle seguimos advirtiendo que el panorama para los próximos meses el país norteamericano podría **enfrentarse a desafíos macroeconómicos** significativos durante el segundo semestre del año, sobre todo a finales de año si los tipos siguen al alza.

A **nivel de riesgos**, observamos un descenso del VIX que se encuentra en mínimos. Volatilidad del eurodólar ha sido notable ante la depreciación del billete verde.

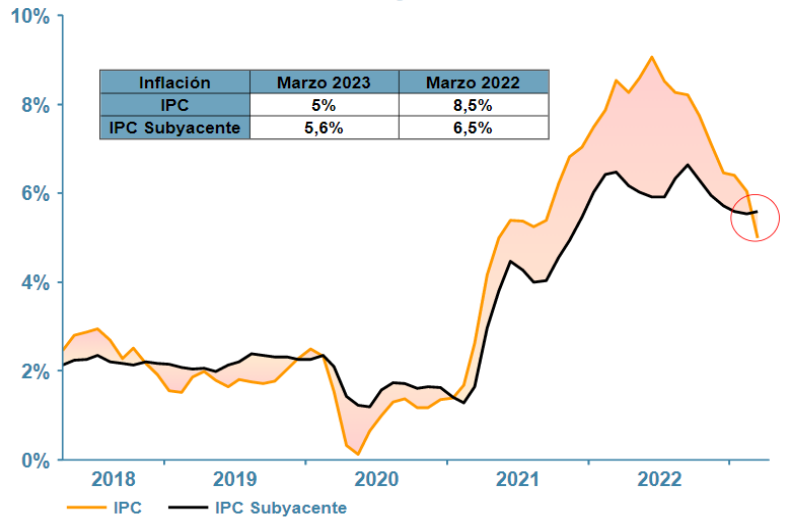
El **mercado estadounidense** muestra un leve grado de sobrevaloración. Resultados positivos de JP Morgan, Blackrock y United Health.



Dato Destacado

La inflación en Estados Unidos sigue moderando los precios, desde el verano pasado son 9 los descensos consecutivos. **Sin embargo, el componente de inflación subyacente aún se resiste a disminuir.** En términos anuales, el índice general se reduce del 6% al 5%, mientras que el índice subyacente se mantiene en el 5.6%, muy lejos del rango óptimo de la Fed del 2%. Los datos de empleo de EE. UU., publicados el 7 de abril, mostraron que la tasa de desempleo cayó al 3.5% en marzo desde el 3.6% en febrero. Este dato refleja el sólido estado del mercado laboral estadounidense, que **por sí solo podría permitir a la Reserva Federal mantener su política monetaria restrictiva. Sin embargo, se deben tener en cuenta los acontecimientos recientes que han impactado al sector bancario de EE. UU.**, por lo que se espera que la FED actúe con más precaución en adelante. Será clave ver el resultado de la próxima reunión del Comité de Mercado Abierto de la FED, programada para el 3 de mayo. Las expectativas apuntan a un leve aumento en las tasas de interés de 25 puntos básicos o, incluso, al mantenimiento de las tasas de intervención monetaria en EE. UU., actualmente en el rango del 4.75% al 5%.

IPC vs. IPC Subyacente EE.UU.



Source: Refinitiv Datastream

Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
U Mich Sentiment Prelim	★ ★ ★	Apr 2023	62	61.95	-	-
Initial Jobless	★ ★ ★	W 08 Apr	228.000	228.700	239.000	Low
Capacity Utilization	★ ★	Mar 2023	78%	78,65%	-	-
CPI (f.) (Y.Y)	★ ★ ★	Mar 2023	6%	5,18%	5%	High
Core CPI (Y.Y)	★ ★ ★	Mar 2023	5,50%	5,60%	5,60%	Low
Employment Trend	★ ★ ★	Mar 2023	118,29	-	116,24	Neutral
Export Prices (M.M)	★ ★	Mar 2023	0,20%	-0,21%	-	-
Import Prices (M.M)	★ ★	Mar 2023	-0,10%	-0,11%	-	-

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
EEUU	3,50	104,20	4,98	3,79	5,02	2,60	-91.987,00	-206.805

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 17/04 a 21/04

	Lunes 17	Martes 18	Miércoles 19	Jueves 20	Viernes 21
Eventos Económicos	NY Fed Manufacturing Index	Permisos de Construcción (Mar.) Ventas de Nuevas viviendas (Mar.)	-	Peticiones iniciales de desempleo Filadelfia Fed Index Ventas de viviendas de segunda mano	-