

Ciclo Económico

Semana donde el **ciclo económico** viene determinado en mayor medida por el sector inmobiliario. Éste, que venía de una zona de confort y robustez, empieza a mostrar signos de debilidad. Observamos que tanto los permisos de viviendas como las ventas han sufrido un retroceso que invitan a estar alerta.

A **nivel de riesgos**, estos decaen globalmente. Destacamos la caída abrupta que ha experimentado el VIX, que rompe los mínimos de hace un año.

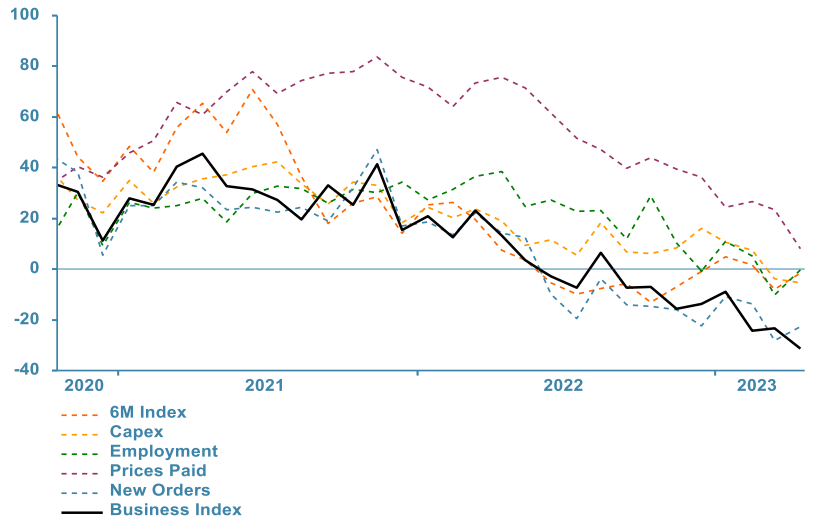
El **mercado estadounidense** muestra un leve grado de sobrevaloración. Esta semana encontramos un aluvión de resultados empresariales. Entre ellos hallamos sorpresas positivas y negativas, destacamos las decepciones de Tesla, AT&T y Netflix.



Dato Destacado

La **Fed de Filadelfia** sugiere que el sector **manufacturero sigue mostrando ciertas dificultades**. El tercer distrito manufacturero más grande de los Estados Unidos insinúa que la actividad sigue manifestando preocupación con los nuevos pedidos. Sin embargo, el dato revelado ha sido mejor que la referencia anterior, aun así, éste evoca fuerte debilidad en los próximos trimestres. Todo ello augura un momento interesante de la economía estadounidense donde el sector servicios y el sector manufacturero tienen comportamientos totalmente dispares. Tal discrepancia muestra un desempeño que podría inducirse por varios factores: desglobalización, el exceso de stock acumulado ante los problemas de suministro de China, las subidas de tipos de interés que alimentan un menor gasto en bienes duraderos... Con todo, **concluimos que hasta que no veamos una desaceleración en el sector servicios difícilmente observaremos una caída de la actividad económica**.

Desglose del Índice FED de Filadelfia



Fuente: Refinitiv Datastream

Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Existing Home Sales	★ ★ ★	Mar 2023	4.58M	4.48M	4.44M	Neutral
S&P Global Mfg PMI	★ ★ ★	Apr 2023	49.2	49.01	-	-
S&P Global Services PMI	★ ★ ★	Apr 2023	52.6	51.81	-	-
Initial Jobless	★ ★ ★	W 15 Apr	239,000	239,900	245,000	Low
NY Fed Manufacturing	★ ★	Apr 2023	-24.6	-17.42	10.8	Medium
Housing Starts Number	★ ★ ★	Mar 2023	1.45M	1.41M	1.42M	Neutral
Building Permits: Number	★ ★	Mar 2023	1.55M	1.47M	1.41M	Low
Philly Fed Business Indx	★ ★ ★	Apr 2023	-23.2	-19.2	-31.3	High

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	3.87	5.10	2.60	-91,987.00	-206,805

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 24/04 a 28/04

	Lunes 24	Martes 25	Miércoles 26	Jueves 27	Viernes 28
Eventos Económicos	FED Dallas (Abr.)	Permisos de viviendas Precios de viviendas Ventas de viviendas Confianza consumidor	Bza. Comercial Bienes duraderos	Peticiones iniciales de desempleo PIB 1T	PCE Price (Mar.) Conf. Michigan (Abr.) Ing./Gast. Personal