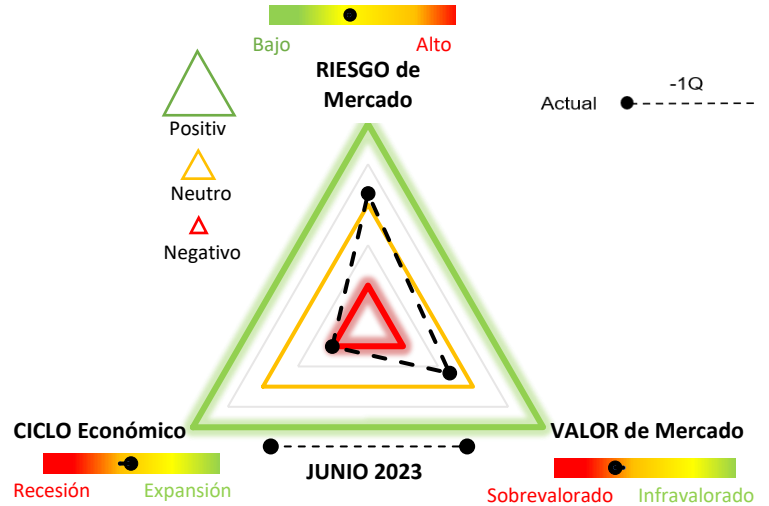


### Ciclo Económico

El ciclo de Estados Unidos mejora respecto los datos del primer trimestre. No por ello, la economía sigue mostrando indicadores manufactureros recesivos. El mercado laboral sigue robusto y una inflación que sigue desacelerándose.

A nivel de riesgos, esta semana se ha destacado por una reducción más que notable en el VIX. Vencimiento de futuros tranquilo donde el MOVE también se ha movido con calma.

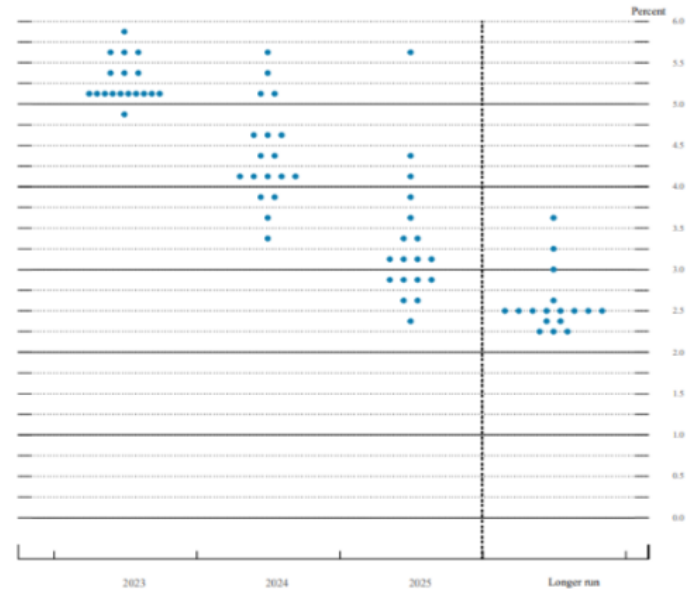
El mercado estadounidense se presenta con un cierto grado de sobrevaloración donde se observa ratios exigentes.



### Dato Destacado

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) ha concluido su última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), optando por mantener el rango de tipos de interés en 5.00/5.25%, en línea a lo que esperaba el mercado. Sin embargo, el comunicado fue con un tono "hawkish" diciendo que podría haber 2 subidas más. La FED también indicó que la economía estadounidense continúa creciendo a un ritmo moderado, con un sólido aumento del empleo en los últimos meses y una tasa de desempleo baja. No obstante, la inflación sigue siendo alta. Desde la reunión de la FED de marzo, varios indicadores económicos han apuntado a una economía estadounidense sólida. A pesar de un pequeño incremento en la tasa de desempleo de 3.4% a 3.7% en mayo, el mercado laboral se mantiene robusto. A su vez, la inflación, aunque aún por encima del objetivo del 2%, se está reduciendo progresivamente, situándose en el 4% (5.3% la subyacente), apoyando una postura más cauta en cuanto a las rápidas subidas de tipos de interés. A la luz de estos datos, la decisión de mantener los tipos de interés es coherente y refuerza la perspectiva de un manejo prudente y basado en datos de la política monetaria.

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Philly Fed Business Indx	★ ★ ★	Jun 2023	-10.4	-12.4	-13.7	Medium
Capacity Utilization	★ ★	May 2023	79.70%	79.67%	79.60%	Neutral
CPI (f.) (Y.Y)	★ ★ ★	May 2023	4.90%	4.10%	4%	Medium
Core CPI (Y.Y)	★ ★ ★	May 2023	5.50%	5.26%	5.30%	Low
FED Funds Target Rate	★ ★ ★	15 Jun	5.13%	5.15%	5.13%	Neutral
U Mich Sentiment Prelim	★ ★ ★	Jun 2023	59.2	60.25	-	-
Initial Jobless	★ ★ ★	W 10 Jun	261,000	247,200	262,000	Low

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
EEUU	3.70	102.30	4.05	4.02	5.22	1.30	-97,095.10	-206,805

\*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 19/06 a 23/06

	Lunes 19	Martes 20	Miércoles 21	Jueves 22	Viernes 23
Eventos Económicos	-	Permisos de construcción Mayo Ventas de casas de primera mano Mayo	-	Peticiones iniciales de desempleo Ventas de viviendas de segunda mano Mayo	PMI Composite Junio