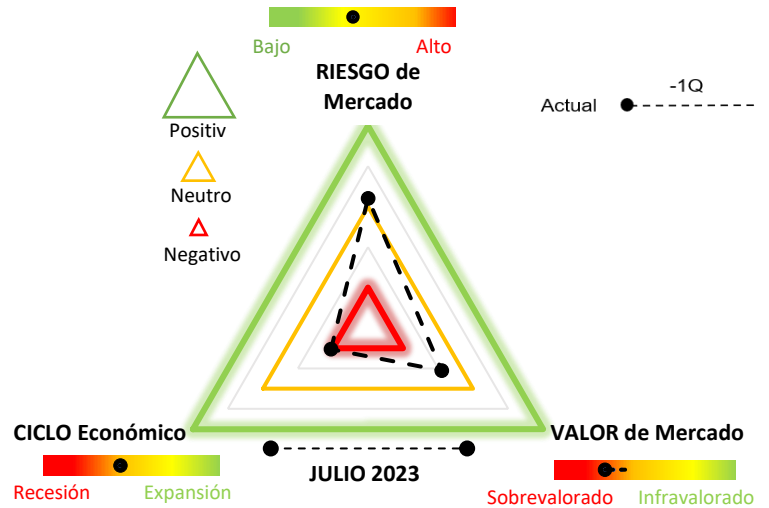


### Ciclo Económico

El ciclo de Estados Unidos se ve reforzado tras unos datos de inflación mejores que las previsiones. El ciclo sigue siendo débil dentro de un ciclo expansivo.

A nivel de riesgos, las volatilidades permanecen bajas sin atisbos de incomodidad y mostrando un grado de complacencia elevado. La volatilidad de la renta fija si que hay más movimiento.

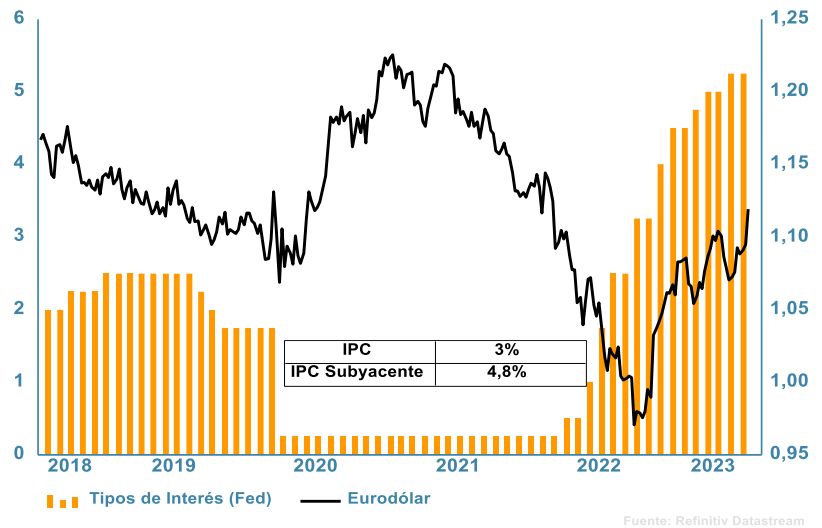
El mercado estadounidense empieza los resultados de las empresas financieras, se esperan que batan el consenso en un momento donde las métricas de valoración son exigentes.



### Dato Destacado

La inflación sigue su descenso situándose en el mes de junio en el 3% frente al 4% registrado en mayo. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, ha retrocedido medio punto, hasta el 4,8%, mientras que el consenso apuntaba a un 5%. Una vez publicado el dato, los mercados financieros reaccionaron al alza y la curva de tipos se relajó, descontando ya una única subida de tipos de interés más por parte de la Fed. No obstante, si hay que poner un punto de alerta al buen dato, es observar si esta tendencia sigue a la baja. Descender a las cotas del 2% no será una tarea fácil en un momento donde los costes salariales se han incrementado y el mercado laboral sigue con una gran robustez. Todo ello, parece entonces, que se acerca el final del ciclo de endurecimiento monetario. Se espera, con un 92% de apoyo que suba en julio un cuarto de punto más, pero se desvanecen las posibilidades, de nuevas subidas en septiembre.

### Eurodólar vs. Tipos de Interés Fed



Fuente: Refinitiv Datastream

Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
U Mich Sentiment Prelim	☆☆☆	Jul 2023	64.4	65.41	-	-
CPI (M.M)	☆☆☆	Jun 2023	0.10%	0.26%	0.20%	High
PPI Final Demand (M.M)	☆☆	Jun 2023	-0.30%	0.17%	0.10%	High
CPI (f.) (Y.Y)	☆☆☆	Jun 2023	4%	3.09%	3%	High
Core CPI (Y.Y)	☆☆☆	Jun 2023	5.30%	4.99%	4.80%	High
Employment Trend	☆☆☆	Jun 2023	116.15	-	114.31	Medium
Initial Jobless	☆☆☆	W 08 Jul	248,000	252,000	237,000	Low

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
EEUU	3.60	109.70	2.97	4.08	5.39	2.00	-91,861.00	-219,300

\*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 17/07 a 21/07

	Lunes 17	Martes 18	Miércoles 19	Jueves 20	Viernes 21
Eventos Económicos	FED de NY Julio	Ventas minoristas Junio Producción Industrial Junio Capacidad instalada Junio	Permisos de construcción Junio Nuevas viviendas Junio	Peticiones iniciales de desempleo FED de Filadelfia Julio	Vencimiento de futuros y opciones