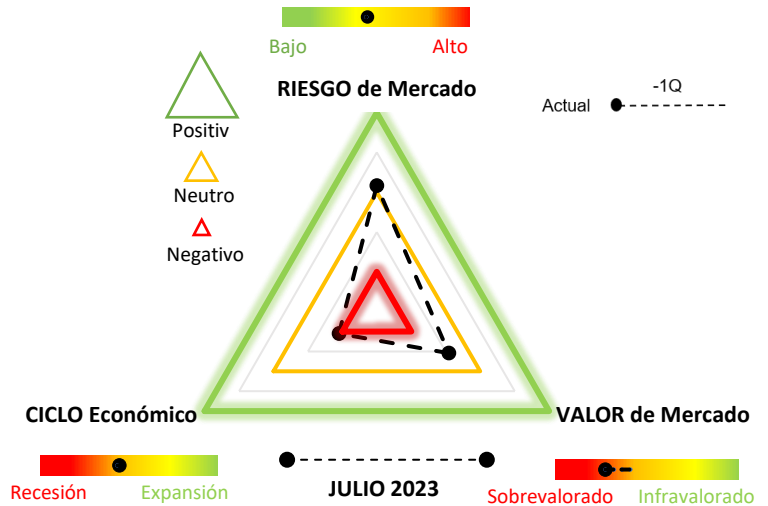


Ciclo Económico

El **ciclo de Estados Unidos** sigue resiliente ante un mercado laboral robusto y un sector inmobiliario que resiste a bajar de forma abrupta. 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.

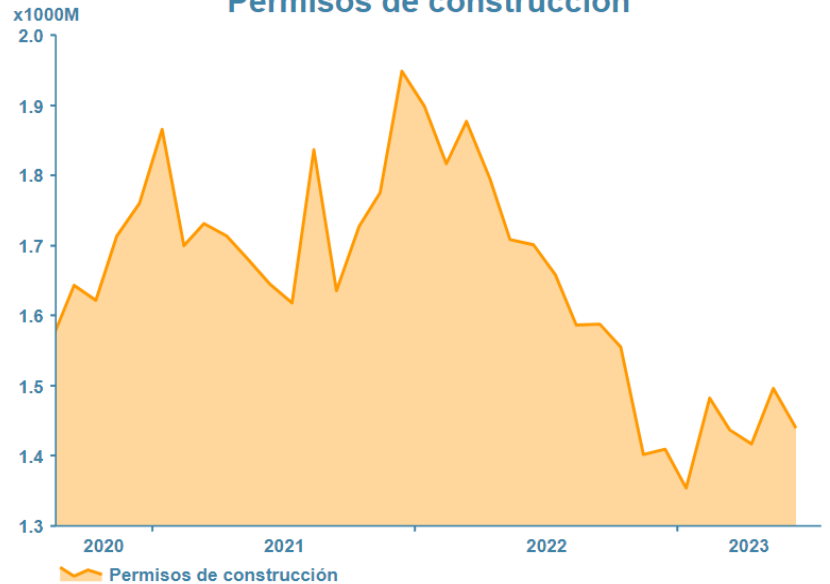
El **mercado estadounidense empieza los resultados de las empresas**. Decepción de Netflix y Tesla ante guidance más flojos. De momento, el tono en términos generales está siendo por encima del consenso.



Dato Destacado

Un **indicador resiliente y que nos ha sorprendido su fortaleza ante la escalada de tipos de interés ha sido los permisos de construcción**. El dato que ha salido esta semana se sitúa en 1.440M, un dato por debajo de las previsiones y del dato anterior. No obstante, si vemos su evolución de los últimos 5 años siguen por encima de la media. No por ello, empezamos a observar que la tendencia es al estancamiento e incluso un ligero proceso a la baja. Y no nos tendría que sorprender, en una etapa donde el Annual percentage Rate (APR), es decir el coste hipotecario a 30 años se ubica en el 6,781%. Una cifra nada despreciable en un país donde el precio medio de la vivienda está en los 400.000 dólares. No obstante, creemos que el problema no es tanto en la vivienda familiar sino en el de la oficina. El trabajo híbrido en Estados Unidos tras la pandemia es un hecho irrefutable y según algunas consultoras el número de oficinas vacías en Estados Unidos podría superar en un 55% los niveles previos a la pandemia. Todo ello, plantea un cambio nada despreciable en el modelo inmobiliario de Estados Unidos.

Permisos de construcción



Source: Refinitiv Datastream

Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Initial Jobless	★ ★ ★	W 15 Jul	237	240	228	Medium
Retail Sales (M.M)	★ ★ ★	Jun 2023	0.30%	0.51%	0.20%	Medium
Industrial Production (M.M)	★ ★ ★	Jun 2023	-0.20%	-0.01%	-0.50%	Medium
Housing Starts Number	★ ★ ★	Jun 2023	1.631	1.4858	1.434	Low
Philly Fed Business Indx	★ ★ ★	Jul 2023	-13.7	-11.01	-13.5	Low
Existing Home Sales	★ ★ ★	Jun 2023	4.3	4.22	4.16	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	4.10	5.41	2.00	-91,861.00	-219,300

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 24/07 a 28/07

	Lunes 24	Martes 25	Miercoles 26	Jueves 27	Viernes 28
Eventos Económicos	PMI Compuesto Julio	Confianza del consumidor Julio	Tipos de interés FED	Viviendas de segunda mano Junio	Gastos/ingresos
	PMI Manufacturero Julio	Precios de viviendas mayo		Bienes duraderos Junio	
	PMI Servicios Julio		PIB 2T	Peticiones iniciales desempleo 22/07	

Source: Refinitiv Eikon Datastream

research@gvcinstitute.com