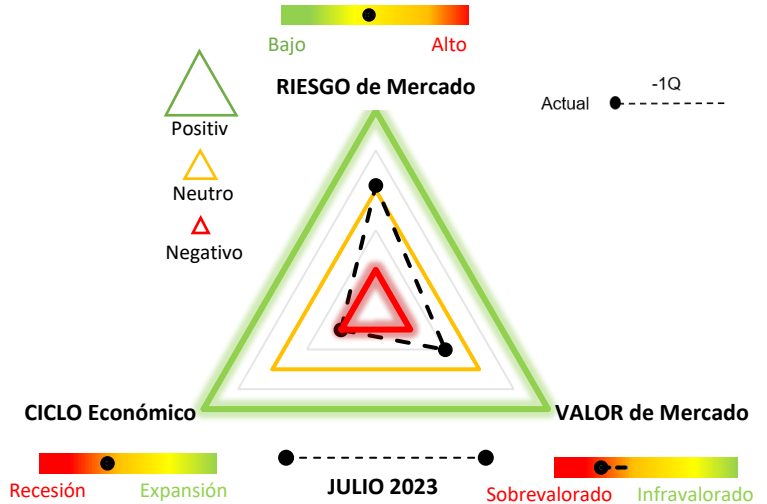


Ciclo Económico

El **ciclo de Estados Unidos** sigue su senda de resurgimiento ante un mercado laboral más que robusto. En este sentido, la industria manufacturera parece querer seguir el ritmo con un PMI ya en 49 (anteriormente en 46).

A **nivel de riesgos**, observamos una nueva semana con riesgos a la baja típica de un mercado complaciente y estival.

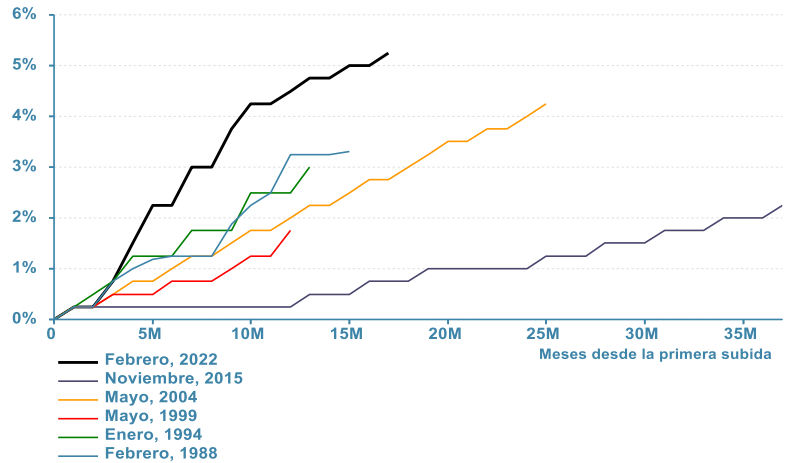
En el **mercado estadounidense** siguen los resultados de las **empresariales**. En términos generales se han superado los pronósticos, a destacar los casos de Microsoft, Alphabet y Meta entre otros.



Dato Destacado

La FED esta semana ha tomado la decisión de subir los tipos de interés del dólar en 25 puntos básicos hasta situarlos en el rango 5,25/5,50%. Este movimiento supone la undécima subida efectuada desde que en marzo de 2022 comenzara la política monetaria restrictiva por parte de la institución. El comunicado ponía literalmente "Es probable que el endurecimiento de las condiciones crediticias para los hogares y las empresas afecte a la actividad económica, la contratación y la inflación. El alcance de estos efectos sigue siendo incierto". Tal afirmación muestra una gran consonancia debido a que es difícil saber cuál es la tasa óptima. Seguramente las subidas de tipos están tendiendo menor impacto debido a la refinanciación a tipos fijos que hizo los diferentes agentes económicos, tanto empresas como familias. Seguramente, tener un periodo de tipos de interés al 0% durante un largo periodo son las consecuencias de llegar a una política monetaria demasiado expansiva acarrea problemas de ineficiencia. Todo ello, **hace reflexionar si la política monetaria ha perdido eficacia en la gestión**, no por ello hay que ser conscientes de que los bancos centrales deben retirar de su balance gran cantidad de activos y acaparan cada vez más poder de gestión.

Velocidad de Subida de tipos Reserva Federal



Fuente: Refinitiv Datastream

| Region/ Event | Relevance | Period | Previous | Forecast | Actual | Impact |
|-------------------------|-----------|----------|----------|----------|---------|---------|
| Durable Goods | ★ ★ ★ | Jun 2023 | 1.80% | 1.70% | 4.70% | High |
| Consumer Confidence | ★ ★ ★ | Jul 2023 | 109.7 | 112.16 | 117 | High |
| FED Funds Target Rate | ★ ★ ★ | 27 Jul | 5.13% | 5.38% | 5.38% | Neutral |
| Michigan Sentiment (f.) | ★ ★ ★ | Jul 2023 | 72.6 | 72.85 | - | - |
| Initial Jobless | ★ ★ ★ | W 22 Jul | 228,000 | 234,500 | 221,000 | High |
| S&P Global Mfg PMI | ★ ★ ★ | Jul 2023 | 46.3 | 46.35 | 49 | High |
| S&P Global Services PMI | ★ ★ ★ | Jul 2023 | 54.4 | 54.11 | 52.4 | High |
| GDP Advance | ★ ★ ★ | Q2 2023 | 2% | 1.76% | 2.40% | High |

| País | Desempleo | C.Cons. | Inflación (%) | Bono largo | Bono corto | PIB real | Balanza Comercial (M) | Bza. C/C (M) |
|------|-----------|---------|---------------|------------|------------|----------|-----------------------|--------------|
| EEUU | 3.60 | 117.00 | 2.97 | 4.25 | 5.44 | 2.40 | -91,861.00 | -219,300 |

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 31/07 a 04/08

| | Lunes 31 | Martes 01 | Miércoles 02 | Jueves 03 | Viernes 04 |
|---------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|--|----------------------------|
| Eventos Económicos | Chigago PMI Julio | S&P Global PMI | ADP Empleo Nacional Julio | S&P PMI Manufacturero y Servicios f. Julio | Nóminas no agrícolas Julio |
| | Dallas Fed Manufacturero Index Julio | Manufacturero f. Julio | | | Nóminas privadas Julio |
| | | ISM PMI Manufacturero Julio | | Bienes duraderos Junio | Tasa de desempleo Julio |
| | | JOLTS Vacantes Junio | | ISM PMI Servicios Julio | |
| | | | Peticiones iniciales desempleo 24/07 | | |

Source: Refinitiv Eikon Datastream

research@gvcinstitute.com