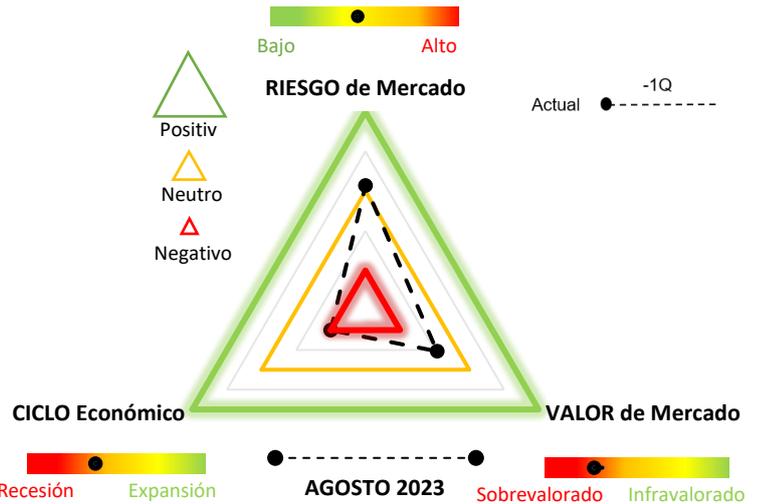


Ciclo Económico

El **ciclo de Estados Unidos** recela levemente en seguir su senda de mejoría. La inflación ha mostrado ser nuevamente persistente al incrementarse, y el mercado laboral comienza a ser víctima de las políticas monetarias restrictivas por parte de la Fed.

A **nivel de riesgos**, nueva semana con repuntes en la volatilidad, marcada mayoritariamente por unos resultados empresariales que no han terminado de convencer.

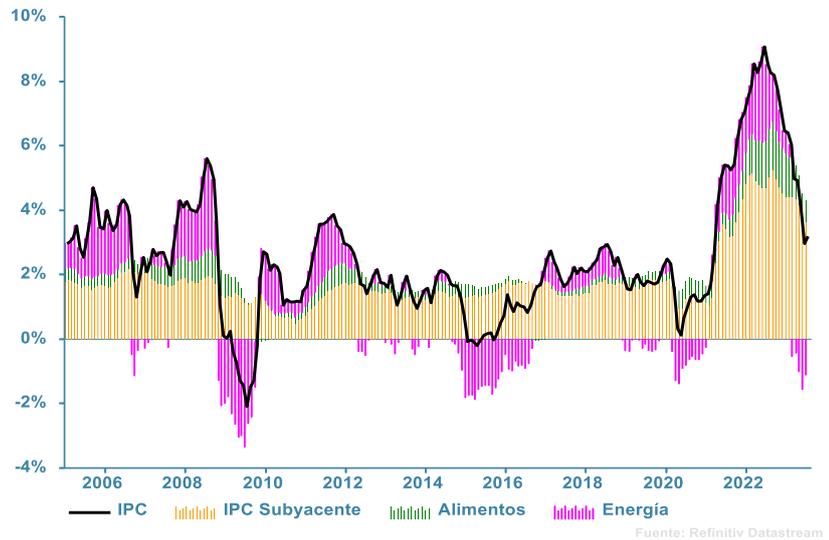
El **mercado estadounidense empieza a mostrar signos de sobrevaloración**. En la presente semana destacamos los resultados de Disney y Fox que mejoran las perspectivas en los BPA, pero los ingresos se han visto perjudicados este trimestre.



Dato Destacado

La tasa de inflación interanual de EE. UU. experimentó en julio un alza al 3,2% (3,26% esperado), marcando un **repunte tras 13 meses de bajada constante**, aunque éste ha sido menos pronunciado de lo esperado. Paralelamente, el IPC subyacente, que descarta los precios de energía y alimentos, disminuyó a un 4,7% (4.74% esperado) interanual, su nivel **más bajo desde octubre de 2021**. Estas estadísticas, mejores que las previsiones, han alimentado la perspectiva de que los tipos de interés podrían no incrementarse en el futuro cercano, especialmente tras la depreciación del dólar frente a la moneda comunitaria, cotizando por debajo de los 0,905 euros, tras la divulgación del IPC. Un factor predominante en el aumento inflacionario ha sido el **encarecimiento de la vivienda**. Los precios relacionados con la vivienda subieron en julio, representando más del 90% del aumento mensual general, con una elevación interanual del 7,7%. Si los precios siguen esta trayectoria ascendente, **podríamos anticipar ajustes en la política de tipos de interés**.

Contribuciones al IPC de Estados Unidos



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
CPI (f.) (Y.Y)	★ ★ ★	Jul 2023	3%	3.26%	3.20%	Low
Core CPI (Y.Y)	★ ★ ★	Jul 2023	4.80%	4.74%	4.80%	Low
Employment Trend	★ ★ ★	Jul 2023	114.31	-	115.45	Low
International Trade \$	★ ★ ★	Jun 2023	-69.000M	-65.150M	-65.500M	Low
Initial Jobless	★ ★ ★	W 05 Aug	227.000	229.800	248.000	Medium
Consumer Credit	★ ★	Jun 2023	7.240M	12.525M	17.850M	Low
Wholesale Sales MM	★	Jun 2023	-0.20%	0.18%	-0.70%	Low
U Mich Sentiment Prelim	★ ★ ★	Aug 2023	71.6	71.27	-	-

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	4.49	5.43	2.40	-91,861.00	-219,300

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 14/08 a 18/08

	Lunes 14	Martes 15	Miércoles 16	Jueves 17	Viernes 18
Eventos Económicos	-	Precios de importaciones y exportaciones Julio	Capacidad utilizada Julio Premios de construcción Julio	Peticiones iniciales desempleo 07/08 Índice de Filadelfia Agosto	-