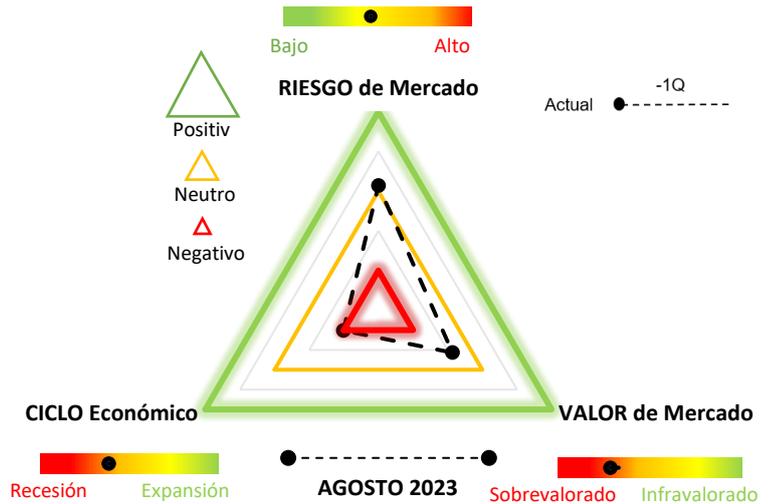


Ciclo Económico

El **ciclo de Estados Unidos** se ve reforzado esta semana por unos datos de precios de importación y exportación que muestran una mejoría respecto a tiempos pasados. Este saludable comportamiento viene reforzado por el nuevo valor del índice de Filadelfia que sorprende muy positivamente.

A **nivel de riesgos**, semana con ligeros repuntes en la volatilidad, pero manteniendo los niveles generales.

El **mercado estadounidense empieza a mostrar signos de sobrevaloración**. Semana con resultados positivos tanto en BPAs como en ingresos para la mayoría de compañías de EE. UU. Destacamos Cisco, Home Depot y Walmart.



Dato Destacado

Esta semana se ha conocido el nuevo dato del índice de Filadelfia, que muestra la **salud económica del sector manufacturero** de su distrito, pero se extrapola al de toda la nación estadounidense. La nueva cifra ha sorprendido a los inversores globales cuando ha resultado superar todas las previsiones: **12 frente al -10 esperado y el -13,5 anterior**. Este nuevo valor del índice viene respaldado por su componente de "Precios", pero realmente es la de "Nuevos Pedidos" la que refuerza al índice que realiza un **salto al alza de 30 puntos** (el 100%). Sin embargo, sus otras componentes de "Empleo", "Capex Futuro" y "Situación Futura" se ven depreciadas. Los distintos comportamientos de las componentes es un fiel reflejo de la compleja situación que vive el país americano. Por un lado, la presión de los precios se va aflojando con una inflación a la baja reforzando un sector industrial muy debilitado post pandemia. Por el otro lado, las políticas monetarias restrictivas por parte de la Fed comienzan a hacer mella en el entramado laboral y las **perspectivas empiezan a verse deterioradas** ante la posibilidad de un endurecimiento aún mayor. Ante esta ambivalencia, Estados Unidos se enfrenta a un complicado escenario del cual es **incierto su resolución**.

Cambio en las componentes del Índice de Filadelfia



Fuente: Refinitiv Datastream

Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact		
Housing Starts Number	★ ★ ★	Jul 2023	1.43M	1.45M	1.45M	Neutral		
Building Permits: Number	★ ★	Jul 2023	1.44M	1.46M	1.44M	Neutral		
Philly Fed Business Indx	★ ★ ★	Aug 2023	-13.5	-10.95	12	High		
Capacity Utilization	★ ★	Jul 2023	78.90%	79.10%	79.30%	Neutral		
Initial Jobless	★ ★ ★	W 12 Aug	248.000	240.000	239.000	High		
Retail Sales (M.M)	★ ★ ★	Jul 2023	0.20%	0.38%	0.70%	High		
Export Prices (M.M)	★ ★	Jul 2023	-0.90%	0.28%	0.70%	High		
Import Prices (M.M)	★ ★	Jul 2023	-0.20%	0.21%	0.40%	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	4.49	5.43	2.40	-91,861.00	-219,300

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 21/08 a 25/08

	Lunes 21	Martes 22	Miércoles 23	Jueves 24	Viernes 25
Eventos Económicos	-	Venta de viviendas de segunda mano Julio	Venta de nuevas viviendas Julio	Peticiones iniciales desempleo 14/08 Bienes duraderos Julio	Confianza de Michigan Agosto