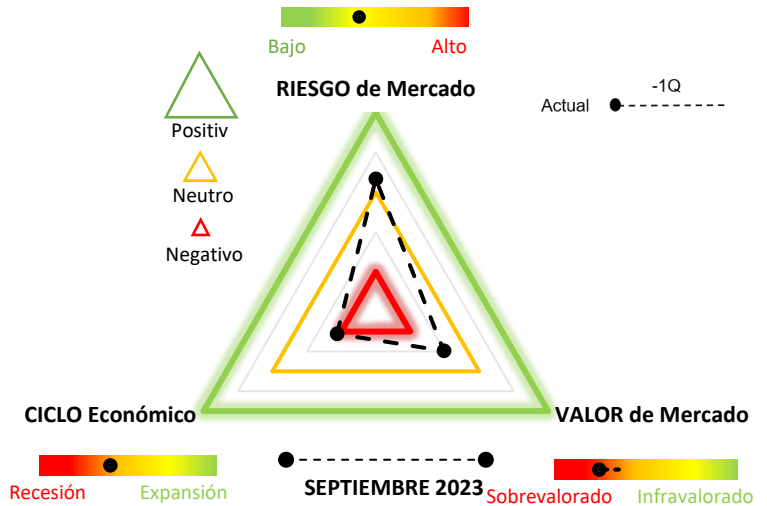


### Ciclo Económico

La salud del **ciclo de Estados Unidos** viene dada principalmente por su sector laboral que muestra señales mixtas y el IPC que repunta en agosto.

A **nivel de riesgos**, siguen bajando en general. El índice que mide la volatilidad del mercado americano se sitúa en mínimos del año.

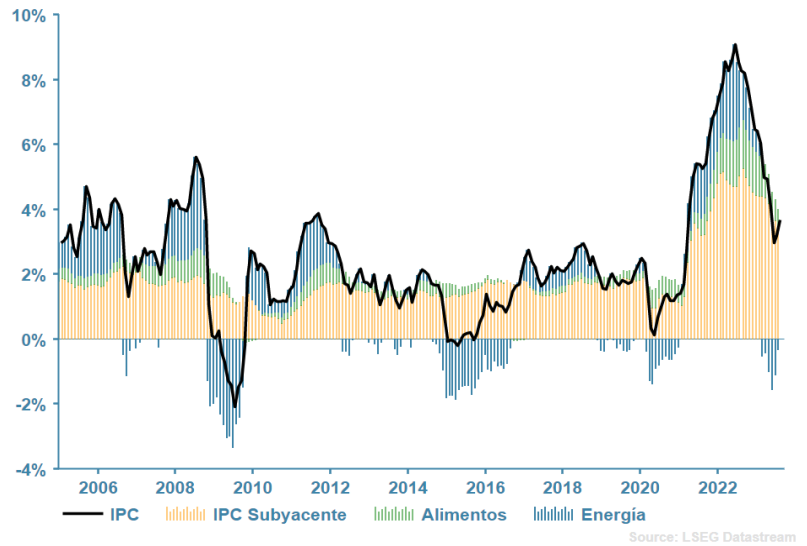
El **mercado estadounidense muestra signos de sobrevaloración**. Cabe destacar los resultados de Oracle que decepcionan y la compañía cae más del 14% en bolsa.



### Dato Destacado

La tasa de inflación repunta en agosto hasta el 3,7% tras el fuerte incremento del precio del petróleo. En este sentido, se observan fuertes incrementos en el precio de la energía. La lucha de la Administración Biden sacando las reservas de petróleo estratégicas no compensan los recortes de producción de la OPEP. Con todo, parece que **si descontamos los precios energéticos hay una dinámica a la calma, con incrementos muy suaves e incluso negativos como el precio de los vehículos**. Con ello, la inflación subyacente se sitúa en el 4,3% cuatro décimas por debajo del dato de julio. Pero, aunque vaya en la dirección correcta, también sigue estando muy por encima de lo deseado por el banco central. Nos queda claro, que para domar la inflación se necesita un período de bajo crecimiento, no por ello los riesgos de recesión siguen en la mesa de juego.

### Contribuciones al IPC de Estados Unidos



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Initial Jobless	★ ★ ★	W 09 Sep	216.000	224.900	-	-
Retail Sales (M.M)	★ ★ ★	Aug 2023	0.70%	0.12%	0,6%	High
CPI (f.) (Y.Y)	★ ★ ★	Aug 2023	3.20%	3.60%	3.70%	Low
Core CPI (Y.Y)	★ ★ ★	Aug 2023	4.70%	4.30%	4.30%	Low
U Mich Sentiment Prelim	★ ★ ★	Sep 2023	69.5	69.06	-	-
Industrial Production (M.M)	★ ★ ★	Aug 2023	1%	0.06%	-	-
PPI Final Demand (M.M)	★ ★	Aug 2023	0.30%	0.46%	0,7%	Low
Capacity Utilization	★ ★	Aug 2023	79.30%	79.27%	-	-

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
EEUU	3.80	106.10	3.67	4.57	5.47	2.10	-90,921.00	-219,300

\*Último dato publicado

### PRÓXIMA SEMANA: del 18/09 a 22/09

	Lunes 18	Martes 19	Miércoles 20	Jueves 21	Viernes 22
Eventos Económicos	-	Permisos de construcción Nuevas viviendas Agosto	Tasa objetivo de la FED	Peticiones de desempleo Venta casas existentes Filadelfia FED	-