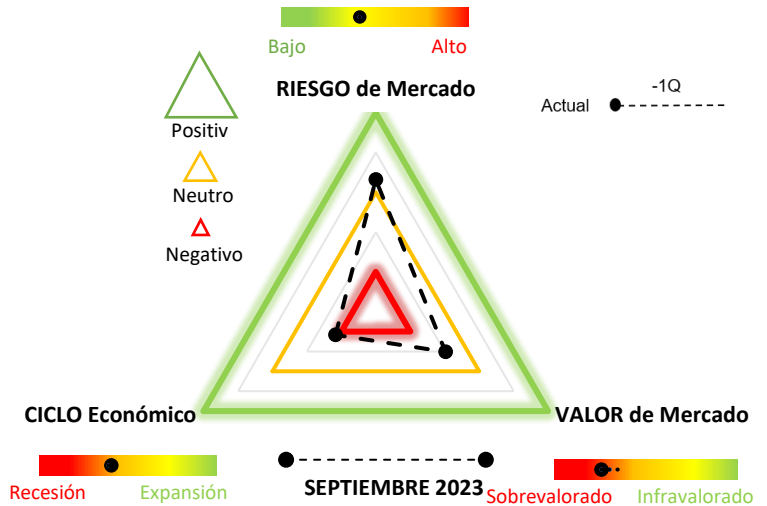


Ciclo Económico

El **ciclo estadounidense** ha estado marcado por las declaraciones del presidente de la reserva federal que ha indicado que los tipos se situarán altos durante más tiempo.

A **nivel de riesgos**, esta semana cabe destacar el repunte del VIX debido a la conferencia de Jerome Powell y consecuentemente el riesgo.

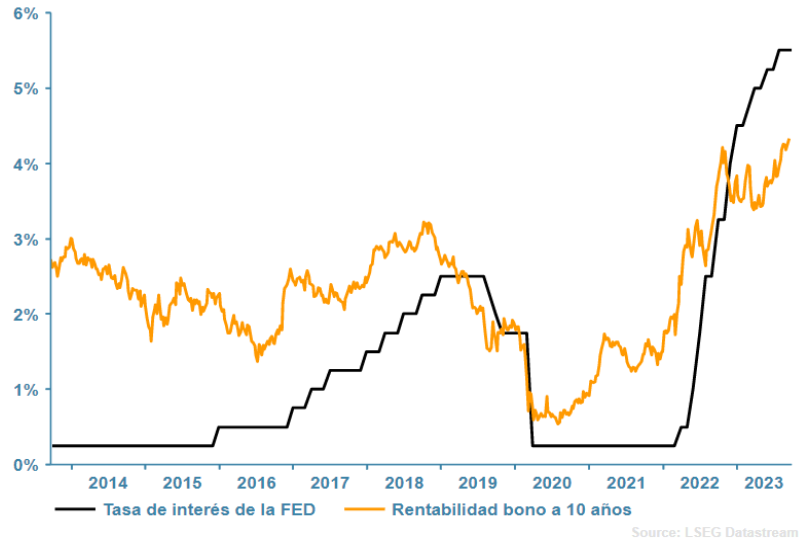
El **mercado estadounidense muestra signos de sobrevaloración**.



Dato Destacado

Powell mostró un discurso basado en la cautela y mostrando que los tipos de interés podrían situarse elevados durante más tiempo del previsto. No hubo sorpresas en sus declaraciones, los tipos siguen en el rango de 5,25-5,50% tal y como se esperaba, todo indica que la FED estaría llegando al fin del ciclo de subidas de tipos, aunque según las previsiones, lo **más probable es que se efectúe una última subida de tipos antes de final de año y situar los tipos en el rango de 5,50-5,75%**. Cabe destacar las estimaciones de que los tipos se van a mantener altos durante un periodo superior a lo previsto, debido a la "sólida" expansión de la economía estadounidense y a la "robusta" creación de empleo. Para finales de 2024 los tipos aún se situarían alrededor del 5% y para 2025 entorno al 4%. Estas estimaciones de los miembros del FOMC tuvieron un impacto destacado en el dólar que se sitúa en máximos de seis meses y llevando el rendimiento de los bonos a máximos no vistos desde hace quince años, situando el bono a 10 años cerca del 5%.

Tasa de Interés



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Philly Fed Business Indx	★ ★ ★	Sep 2023	12	-1.2	-13.5	High
Exist. Home Sales % Chg	★ ★	Aug 2023	-2.20%	-	-0.70%	Low
Existing Home Sales	★ ★ ★	Aug 2023	4.07M	4.11M	4.04M	Low
S&P Global Mfg PMI	★ ★ ★	Sep 2023	47.9	47.95	-	-
S&P Global Services PMI	★ ★ ★	Sep 2023	50.5	50.68	-	-
FED Funds Target Rate	★ ★ ★	21 Sep	5.38%	5.38%	5.38%	Low
Initial Jobless	★ ★ ★	W 16 Sep	220.000	223.800	201.000	High
Housing Starts Number	★ ★ ★	Aug 2023	1.45M	1.43M	1.28M	Low

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	4.61	5.49	2.10	-90,921.00	-219,300

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 29/09 a 03/10

	Lunes 29	Martes 30	Miércoles 01	Jueves 02	Viernes 03
Eventos Económicos	-	Confianza del consumidor Septiembre	Bienes duraderos Agosto	Peticiones de desempleo 18 Septiembre	Sentimiento de Michigan Septiembre
		Ventas de nuevas viviendas Agosto		PIB final Q2	