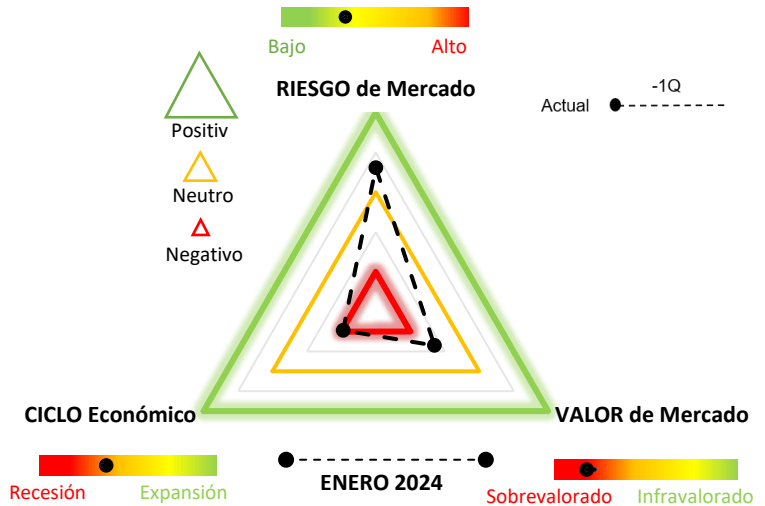


Ciclo Económico

El **ciclo estadounidense** viene marcado por el dato de inflación que supera al alza las previsiones y quiebra la previa tendencia de moderación.

A **nivel de riesgos**, estos continúan bajando encontrando niveles por debajo de los 13 puntos en el índice de volatilidad VIX.

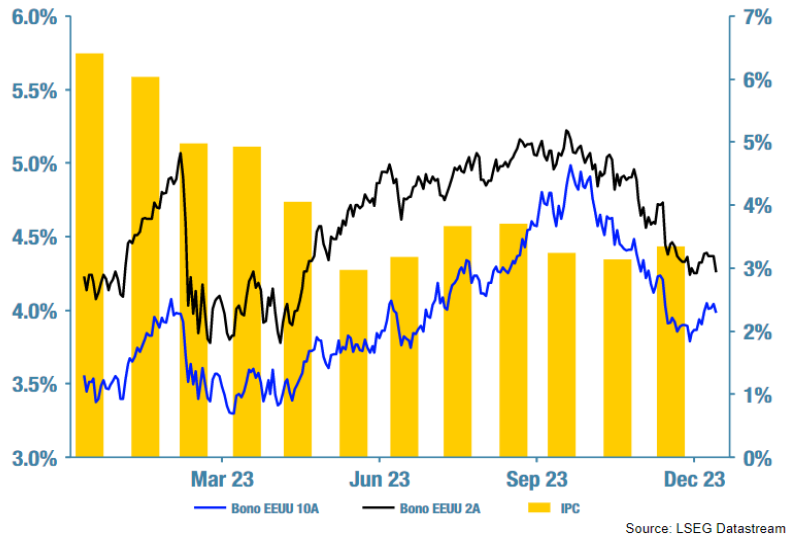
El **mercado estadounidense sigue mostrando signos de sobrevaloración**. Destacamos los resultados de la banca norteamericana, que superan las previsiones tanto de BPAs como de ingresos, especialmente JPMorgan y BlackRock.



Dato Destacado

El dato de inflación publicado esta semana sugiere que la inflación sigue mostrando reticencia a bajar de una forma acelerada. La Oficina de Estadísticas Laborales reportó un **incremento inesperado en la inflación de diciembre**, alcanzando un 3,4% en términos interanuales, superando las expectativas de 3,2%. Este repunte, superior en tres décimas a noviembre, **quiebra la previa tendencia de los últimos registros**. La inflación subyacente, excluyendo alimentos y energía, se situó en un 3,9% anual, una décima menos que el mes anterior, dato significativo para las decisiones de la Reserva Federal (Fed) sobre los tipos de interés. Tal como se ha comentado en informes previos, se observa que el mercado ha adelantado demasiado los futuros descensos, donde se espera que en marzo se lleve a cabo el primer recorte. No es tarea fácil que la inflación descienda cuando el mercado laboral continúa robusto, con 216.000 nuevos empleos en diciembre y un desempleo estable en el 3,7%. Durante la próxima reunión de la Fed, a finales de enero, **será importante el comunicado de la política monetaria para dar más pistas si va o no a descender los tipos tal como descuenta el mercado**.

Bonos EE. UU. vs. Inflación



Source: LSEG Datastream

Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
International Trade \$	★ ★ ★	Nov 2023	-64.300M	-64.890M	-63.200M	Medium
Initial Jobless	★ ★ ★	W 06 Jan	202.000	209.900	202.000	Medium
CPI (M.M)	★ ★ ★	Dec 2023	0.10%	0.22%	0.30%	Medium
PPI Final Demand (M.M)	★ ★	Dec 2023	0%	0.13%	-	-
CPI (f.) (Y.Y)	★ ★ ★	Dec 2023	3.10%	3.24%	3.40%	Medium
Core CPI (Y.Y)	★ ★ ★	Dec 2023	4%	3.86%	3.90%	Low
Employment Trend	★ ★ ★	Dec 2023	113.05	-	113.15	Medium

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
EEUU	3.70	110.70	3.35	4.32	5.38	4.90	-89,332.00	-200,304

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 15/01 a 19/01

	Lunes 15	Martes 16	Miércoles 17	Jueves 18	Viernes 19
Eventos Económicos	-	-	IPI diciembre	Peticiones semanales de desempleo 13/01	Sentimiento de Michigan enero
			Capacidad utilizada diciembre	Permisos de construcción diciembre	Ventas de viviendas de 2da mano diciembre
			Importaciones, exportaciones y balanza comercial diciembre	Índice de Filadelfia enero	