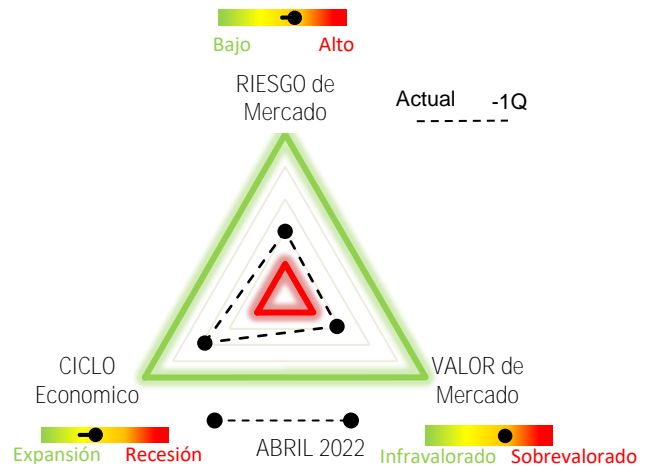


## Ciclo Económico

Los indicadores coincidentes muestran un ciclo expansivo con cierta desaceleración por la guerra de Ucrania, las altas tasas de inflación y las restricciones en China por la COVID-19. Los indicadores adelantados y de sentimineto muestran una mayor debilidad para el futuro ciclo económico.

Los riesgos siguen manteniéndose por encima del trimestre anterior. El mercado de la renda fija es donde se está sufriendo grandes movimeintos, afectando tanto al Spread 2A-10A como a las diferentes primas de riesgo.

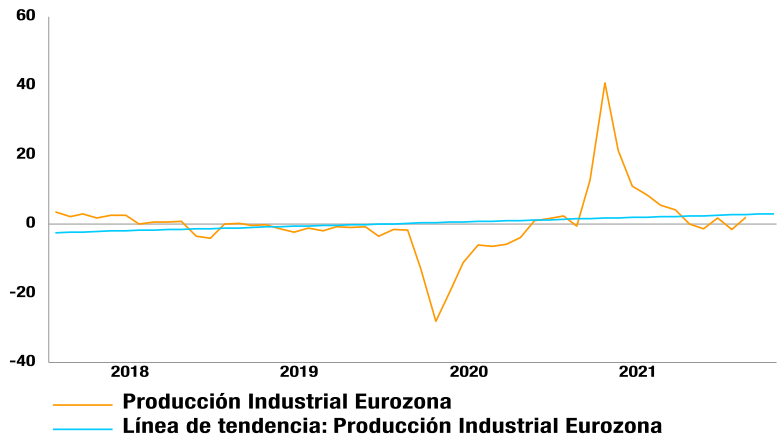
A medida que van saliendo resultados empresariales se empiezan a reulcalzar los indicadores de valoración de mercado. A espera de que salgan todos, será clave el "forward guidance" de las compañías de cara a final de año y principios del siguiente.



## ESTA SEMANA: del 18/04 al 22/04

La temporada de resultados en Europa va más atrasada que en Estados Unidos. A nivel macroeconómico europeo, hay que destacar los datos de la eurozona a nivel de producción industrial donde se observa un aumento del 0,7% desde el -0,7% en enero. Datos que ya registran el inicio de la guerra, pero en menor medida debido a que esta empezó a finales de febrero. Los subindicadores de la producción industrial, en términos intermensuales muestran incrementos notables como los bienes duraderos con un incremento del 2.7%, los bienes intermedarios un 0,9% y los no duraderos un 1.9%. Los datos que, si registran la guerra, son los datos que hemos conocido hoy de PMI donde se observa el PMI compuesto en la zona euro abril 55,8 desde el 54,9 anterior. Respecto el PMI de servicios en la zona euro abril 57,7 versus el dato de 55,6 anterior. Parece entonces que, de momento ni la guerra ni la espiral inflacionaria, preocupa demasiado a las expectativas de los empresarios.

## Índice de Producción Industrial (A.A)



Fuente: Refinitiv Datastream

Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Reserve Assets Total	★★★★	Feb 2022	1.091.820M	-	1.102.820M	-
Producer Prices (Y.Y)	★★★	Mar 2022	25,9%	29,38%	30,9%	Low
Industrial Production (Y.Y)	★★★	Feb 2022	-1,3%	1,02%	2,0%	
HICP Final (Y.Y)	★★★★	Mar 2022	7,5%	7,5%	7,4%	Low
Consumer Confidence	★★★★	Apr 2022	-18,7	-19,93		
Composite PMI	★★★★	Apr 2022	60,9	58,45		
S&P Global Composite PMI	★★★★	Apr 2022	56,3	55,08		
S&P Global Composite PMI	★★★★	Apr 2022	55,1	53,89		
S&P Global Composite PMI	★★★★	Apr 2022	54,9	53,51		

## PRÓXIMA SEMANA: del 25/04 a 29/04

- Evolución de la guerra marcará el pulso de mercado.
- Elecciones presidenciales en Francia -2a vuelta domingo
- Acabaremos de conocer los resultados empresariales del primer trimestre.
- Comparecenca de Lane, del BCE el martes y voletin economico el jueves

Lunes 25	Martes 26	Miercoles 27	Jueves 28	Viernes 29
GE: Ifo Business Climate	-	FR: Consumer Confidence	SP: HICP (Y.Y)	FR: GDP (p.) (Q.Q)
GE: Ifo Curr Conditions		GE: Consumer Sentiment	SP: Unemployment Rate	FR: CPI (p.) (Y.Y)
GE: Ifo Expectations		UK: CBI Distributive Trades	IT: Consumer Confidence	EUR: GDP (p.) (Y.Y)
			EUR: Consumer Confidence (f.)	EUR: HICP (Y.Y)
			GE: HICP (p.) (Y.Y)	IT: CPI (p.) (M.M)
			GE: CPI (p.) (Y.Y)	

Source: Refinitiv Eikon Datastream