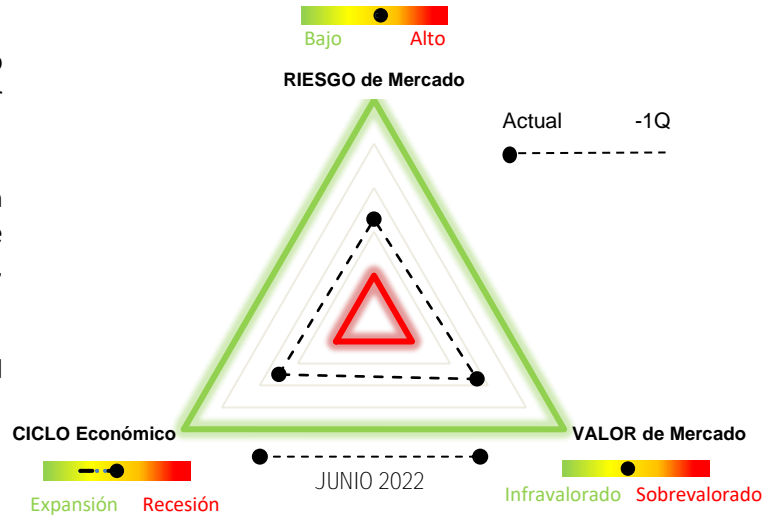


Ciclo Económico

El ciclo económico sigue mostrando un ciclo expansivo aunque los pedidos de fábrica reculan en Alemania. Por contra parece que el índice Sentix mejora la confianza.

Los riesgos de mercado aumentan sustancialmente en Europa. Preocupación por la TIR de Italia y España que se incrementa sustancialmente en el 3,4% y 2,6%. Por su parte, el euribor también escala hacia el 0,6%.

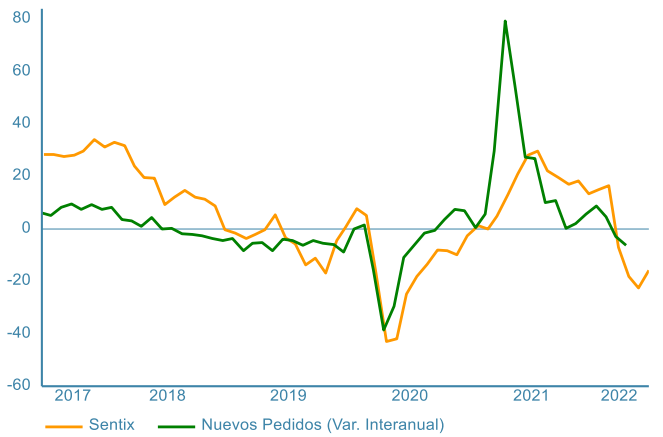
Ajustes de valoración que deberán verse los "guidance" del segundo trimestre si se cumplen los objetivos marcados.



ESTA SEMANA: del 06/05 al 10/06

El índice de confianza de los inversores de la Eurozona, publicado el martes, muestra una mejora tras tres meses de descensos. El **Sentix se sitúa en -15.8 puntos** (vs. -22.6 puntos en mayo). En una situación con niveles de inflación elevados, las empresas han sido capaces de trasladar **el aumento de los costes de producción a los clientes finales** (quienes están soportando la fuerte subida de precios). Los dos subíndices de la encuesta de junio reflejan una mejora: el índice de valoración sobre la situación actual aumenta a -7,3 puntos (vs. -10,5 puntos el mes anterior) y el índice de las expectativas sube a -24,0 puntos (vs. -34,0 puntos en mayo). Por otro lado, **los pedidos industriales alemanes del mes de abril caen un 2.7%** respecto al mes anterior (vs. -4.2% en marzo). Este hecho se explica fundamentalmente por el debilitamiento de la demanda y el aumento de incertidumbre debido a la guerra de Ucrania. En cuanto a la disminución de la demanda, la demanda externa cae un 4% mensual y la demanda nacional disminuye un 0.9% mensual. En términos interanuales, el indicador muestra un descenso del 6.2% respecto a abril de 2021 (vs. -2.9% interanual en marzo). Esta caída se caracteriza por la bajada de los bienes de equipamientos (4.3%) y de consumo (2.6%). Además, el sector automovilístico registra una caída de los pedidos de un 8.6%.

Sentix vs. Nuevos Pedidos



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
CPI (f.) (Y.Y)	★★★★	May 2022	8,70%	8,70%	8,70%	High
Core CPI (Y.Y)	★★★★	May 2022	4,40%	-	4,90%	High
Industrial Output (Y.Y)	★★★★	Apr 2022	0,0%	-0,25%	2,40%	High
Industrial Output (M.M)	★★★★	Apr 2022	-3,70%	1,28%	0,70%	Low
Industrial Output (M.M)	★★★★	Apr 2022	0%	-1,36%	1,60%	High
Halifax House Prices (M.M)	★★★★	May 2022	1,2%	-	1,0%	Medium
GDP Revised (Y.Y)	★★★★	Q1 2022	5,10%	5,13%	5,40%	Medium
Sentix Index	★★★★	Jun 2022	-22,60	-20,70	-15,80	Medium

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial	Bza. C/C
España	13,30	-22,60	8,70	1,69	-0,49	6,41	-10.738	1.201
Francia	7,10	86,11	5,16	1,76	-0,39	4,47	-12.374	-3.191
Reino Unido	4,10	-14,60	11,13	2,15	0,50	8,71	-23.897	-7.300
Alemania	4,90	-18,30	7,91	0,95	-0,39	3,76	2,28	18.767,8
Italia	8,40	102,70	6,92	1,73	-0,39	6,25	1.107,10	-1.024,9

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 13/06 a 17/06

	Lunes 13	Martes 14	Miercoles 15	Jueves 16	Viernes 17
Eventos Económicos	UK: GDP Estimated (Y.Y/M.M)	GE: CPI Final (Y.Y/M.M)	FR: CPI Final (Y.Y/M.M)	IT: CPI Final (Y.Y/M.M)	EU: HICP Final (Y.Y/M.M)
	UK: Industrial Output (Y.Y/M.M)	GE: HICP Final (Y.Y/M.M)	EU: Industrial Production (Y.Y/M.M)	UK: BOE Bank Rate	IT: Trade Balance
	UK: Manufacturing Output (Y.Y/M.M)	UK: Unemployment Rate	EU: Reserve Assets Total	IT: Consumer Prices (Y.Y/M.M)	
	UK: Goods trade Balance	GE: ZEW Economic Sentiment			
		GE: ZEW Current Conditions			