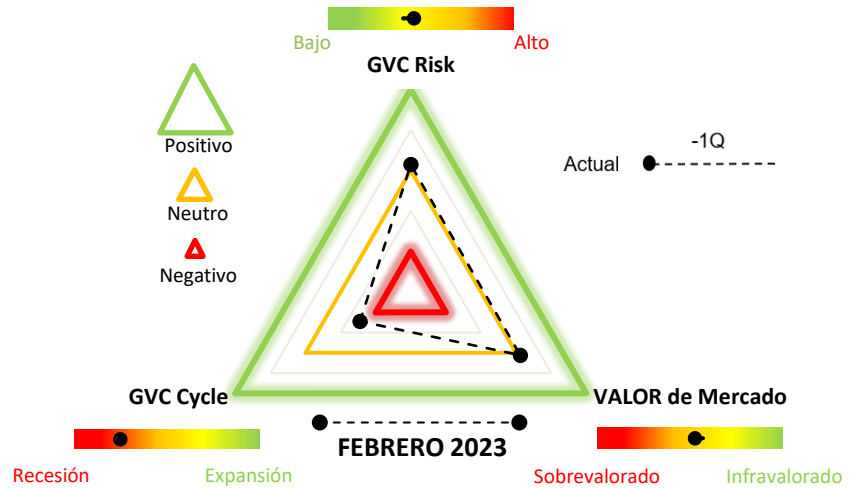


Ciclo Económico

El ciclo de Europa destaca por los datos de los **distintos PMI**. Estos sorprenden a la baja truncando las expectativas de una rápida salida de la zona contractiva.

A **nivel de riesgos**, nos encontramos con un incremento de la volatilidad del VIX por encima del 20.

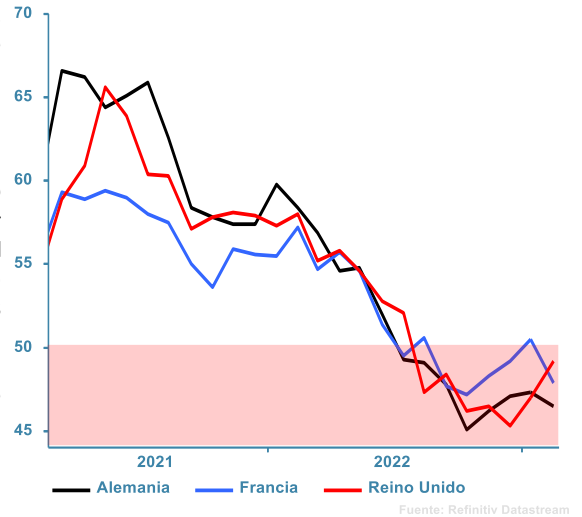
El mercado comienza a encontrarse en un estado de leve sobrevalorización. Destacamos de HSBC y Danone que mejoran ante las expectativas. A nivel nacional Enagás y Almirall empeoran sus BPA a diferencia de Telefónica e Iberdrola que mejoran ante las previsiones.



Dato Destacado

El índice de gerentes de compras (PMI, por sus siglas en inglés) de la **zona euro ha mostrado una desaceleración en febrero de 2023 en referencia al sector manufacturero**, especialmente en Alemania, donde el indicador ha registrado su nivel más bajo en más de un año. La actividad empresarial en el sector manufacturero ha disminuido debido a la escasez de materias primas y los cuellos de botella en la cadena de suministro. Además, **la inflación ha seguido aumentando** en toda la zona euro, lo que ha generado preocupación sobre una posible subida de los tipos de interés. En España, el índice PMI también ha mostrado una desaceleración en febrero, aunque el sector servicios ha continuado creciendo, lo que ha compensado en parte la disminución en el sector manufacturero. Por otro lado, en **Francia, el índice PMI ha mostrado un aumento en febrero, impulsado por el crecimiento en el sector servicios**, mientras que el sector manufacturero se ha mantenido estable. Sin embargo, la inflación sigue siendo un desafío en Francia, con un aumento en los precios de los materiales y la energía. En general, **los indicadores del PMI sugieren que la economía europea se está desacelerando**, pero aún no se ha visto afectada por una recesión. La actividad empresarial en la zona euro está siendo afectada por la escasez de materias primas y los cuellos de botella en la cadena de suministro, mientras que la inflación sigue siendo una preocupación en toda la región. Sin embargo, la fortaleza del sector servicios en algunos países, como Francia, está ayudando a compensar la disminución del sector manufacturero.

PMI Manufacturero



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
ZEW Current Conditions	★★★★	Feb 2023	-58.6	-50.21	-45.1	High
ZEW Economic Sentiment	★★★★	Feb 2023	16.9	23.25	28.1	High
HICP Final (Y.Y)	★★★★	Jan 2023	8.50%	8.65%	8.60%	Low
Consumer Confid. Flash	★★★★	Feb 2023	-20.9	-18.91	-19	Low
S&P Global Composite PMI	★★★★	Feb 2023	50.3	50.67	52.3	High
Composite PMI	★★★★	Feb 2023	49.1	49.67	51.6	High
Composite PMI	★★★★	Feb 2023	49.9	50.35	51.1	High

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
España	13.10	-23.00	5.80	3.09	-0.49	2.68	-18,538	5,639
Francia	7.00	82.19	5.99	2.85	2.35	0.55	-14,934.2	-8,545
Reino Unido	3.90	-14.60	13.41	3.73	0.50	0.41	-19,271.0	-19,402
Alemania	5.70	-19.20	8.65	2.19	2.35	0.94	14.64	24,307.1
Italia	7.80	100.90	9.97	3.66	2.35	1.67	1,521.6	2,526.8

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 27/02 a 03/03

	Lunes 27	Martes 28	Miércoles 01	Jueves 02	Viernes 03
Eventos Económicos	IT: Pedidos de Bienes Duraderos (Ene.) UE: Economic Sentiment (Feb.)	FR: IPC Prelim. (Feb.) ES: IPC Prelim. (Feb.), Bza C/C (Dic.)	IT, FR, AL, UE, ES, RU: Mfg PMI (Feb.) AL: IPC Prelim. (Feb.)	IT: IPC y Desempleo (Ene.) UE: HICP y Desempleo (Feb.)	AL: Export e Import (Ene.) IT: PIB Q4 IT, FR, AL, UE, ES, RU: Serv PMI (Feb.)