

Ciclo Económico

En el ciclo de Europa destacamos una semana donde los datos relevantes han sido los datos de producción y venta alemán.

A nivel de riesgos, empeoramiento tras el incremento desde mínimos del VIX. También se muestra spread 2A-10A un mayor aplanamiento de curva. Con todo, los riesgos se incrementan desde mínimo, de momento no hay ningún atisbo de pánico.

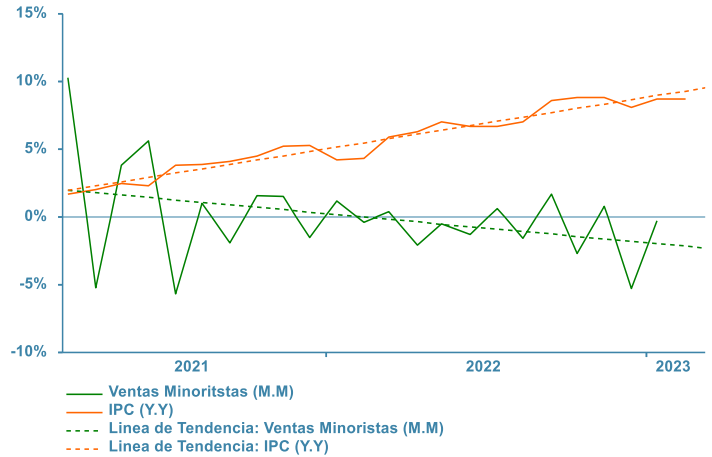
El mercado se encuentra en zona neutral a la espera de los resultados del primer trimestre donde se verá si hay mayor afectación ante la subida de tipos.



Dato Destacado

La economía alemana sigue experimentando una tímida recuperación en el primer trimestre de 2023, con un aumento del 3,5% en la producción industrial en enero y a pesar de un ligero descenso del -0,3% en las ventas minoristas, aunque este último aumento fue menor de lo esperado y si miramos en términos interanuales los datos reflejan que la economía alemana sigue encasquillada. Todo ello, con una inflación en Alemania que ha aumentado al 0,7% en febrero, impulsada principalmente por los precios de los alimentos. En conclusión, aunque la economía alemana muestra signos de recuperación, todavía existen preocupaciones y desafíos importantes que deben abordarse. La inflación en aumento y la incertidumbre económica y política podrían conducir a una recesión de cara al tercer trimestre del año si los tipos siguen al alza. Observamos que el sector inmobiliario alemán empieza a notarse una ralentización.

IPC vs. Ventas Minoristas Alemania



Fuente: Refinitiv Datastream

Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Retail Sales (Y.Y)	★★★★	Jan 2023	-6.40%	-6.07%	-6.90%	Medium
GDP Revised (Y.Y)	★★★★	Q4 2022	1.90%	1.84%	1.80%	Medium
CPI (f.) (Y.Y)	★★★	Feb 2023	8.70%	8.70%	8.70%	Low
Retail Sales (Y.Y)	★★★	Jan 2023	-2.80%	-2.21%	-2.30%	Low
Retail Sales (Y.Y)	★★★	Jan 2023	4%	-	5.50%	High
Retail Sales (Y.Y)	★	Feb 2023	3.90%	-	4.90%	Low
Industrial Production (Y.Y)	★★★★	Jan 2023	-4.23%	-	-1.20%	Low

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
España	13.00	-22.10	6.10	3.09	-0.49	2.68	-18,538	1,700
Francia	7.00	82.19	6.16	2.85	2.64	0.52	-12,938.8	-3,608
Reino Unido	3.90	-14.60	13.41	3.81	0.50	0.41	-17,855.0	-19,402
Alemania	5.70	-15.80	8.68	2.37	2.64	0.94	14.64	24,307.1
Italia	7.90	104.00	9.24	3.66	2.64	1.43	1,521.6	2,526.8

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 13/03 a 17/03

	Lunes 13	Martes 14	Miercoles 15	Jueves 16	Viernes 17
Eventos Económicos	UEM: Reunión eurogrup	IT: Prod. Industrial (Ene.) US: IPC, IPC sub. (Feb.) RU: Tasa de desempleo (Dic.) ES: IPC, IPC sub. (Feb.)	FR: IPC (Feb.) UEM: Prod. Ind. (Ene.) GE: Bza C/C (Ene.)	IT: IPC (Feb.) ES: Bza Com. (Ene.)	ES: Venc. Opc. y Fut.