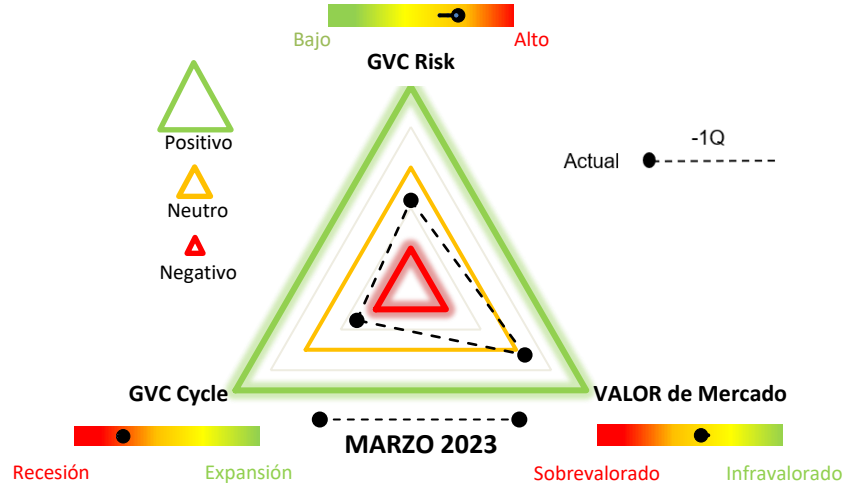


Ciclo Económico

En el ciclo de Europa destacamos una semana donde los datos relevantes han sido los datos de inflación que han estado en línea a las previsiones.

A nivel de riesgos, fuerte volatilidad en el VIX y en el eurodólar que sitúan los riesgos en zona más compleja. Si bien semana pasada comentamos que no había atisbo de pánico esta semana se ha vivido un mayor stress financiero..

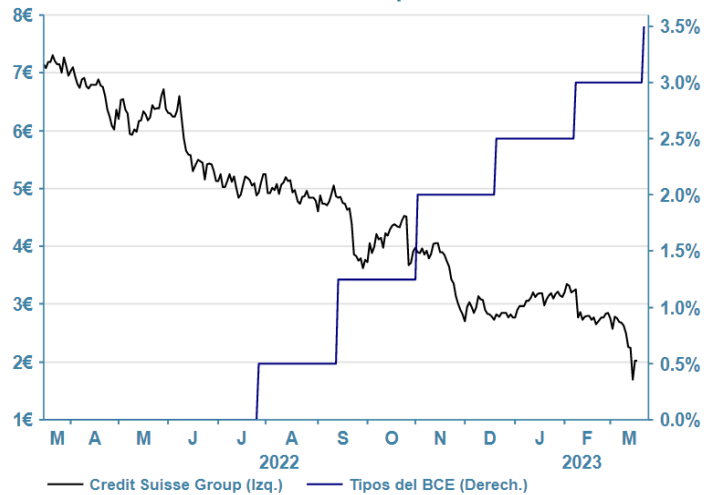
El mercado tras los descensos se sitúan en zona infravaloración a la espera de los resultados empresariales del primer trimestre.



Dato Destacado

Difíciles decisiones las que se han tomado en ambos lados del charco por parte de las autoridades monetarias. Desde la óptica del BCE la subida de tipos de medio punto los sitúa al 3,5%. A pesar de las turbulencias financieras provocadas por Credit Suisse el BCE prioriza el control de la inflación ante una inflación subyacente y una economía que sigue mostrándose resiliente. La subida marca un efecto moderador sobre la demanda agregada y hará menos necesaria subidas adicionales de tipos por parte del BCE. Es muy posible que esta subida, observando el tensionamiento financiero vivido en los mercados juntamente con el efecto base de la subida de precios del año anterior, sea de las últimas que veamos. No obstante, pensamos que el BCE va totalmente a remolque del que haga la Reserva Federal. En conclusión, la incertidumbre actual es grande pero no comparable con la situación vivida con la quiebra de Lehman Brothers en el 2008.

Credit Suisse vs. Tipos del BCE



Source: Refinitiv Datastream

Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
CPI (f.) (Y.Y)	★★★★	Feb 2023	9.90%	9.90%	9.80%	Low
ECB Deposit Rate	★★★★	Mar 2023	2.50%	3%	3%	Medium
ECB Refinancing Rate	★★★★	Mar 2023	3%	3.50%	3.50%	Medium
Industrial Production (Y.Y)	★★★	Jan 2023	-1.70%	0.04%	0.90%	Medium
HICP Final (Y.Y)	★★★★	Feb 2023	8.50%	8.50%	8,50%	Low
CPI (f.) (Y.Y)	★★★	Feb 2023	6.10%	6.10%	6%	Low
CPI (f.) (Y.Y)	★★★★	Feb 2023	7.20%	7.20%	7.30%	Medium

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	6.28	2.85	2.64	0.52	-12,938.8	-3,608
Reino Unido	3.80	-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	16,176.6
Italia	7.90	104.00	9.15	3.80	2.64	1.43	1,521.6	2,526.8

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 20/03 a 24/03

	Lunes 20	Martes 21	Miercoles 22	Jueves 23	Viernes 24
Eventos Económicos	GE: IPRI (Feb.)	GE, UEM: ZEW (Mar.)	RU: IPRI (Feb.) UEM: Bza. C/C (Ene.) RU: IPC (Feb.)	RU: BOE Tipos de interés	UEM: PMI Comp. (Mar.) RU: Ventas Minoristas (Feb.) ES: PIB 4T, IPRI (Feb.) FR, GE: PMI Comp. (Mar.)