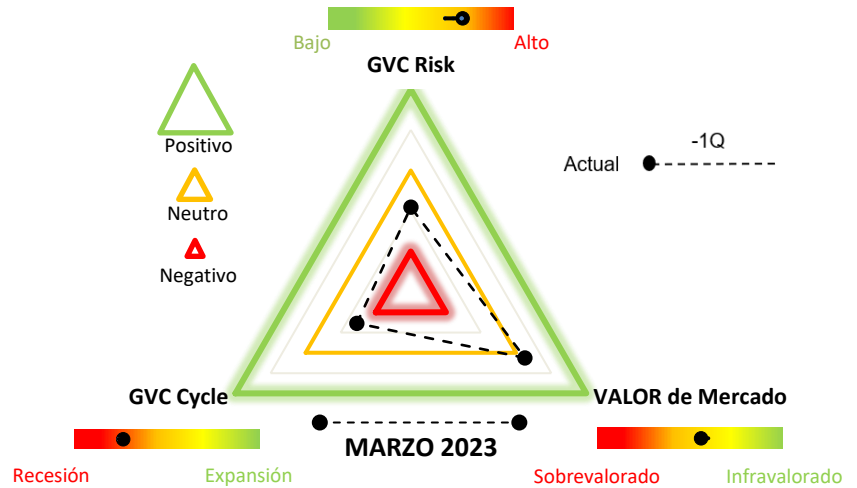


Ciclo Económico

En el ciclo de Europa destacamos una semana donde los datos de PMI muestran una mejora del tono y reflejan un decoupling entre el sector manufacturero y el de servicios.

A nivel de riesgos, aumenta los riesgos en el mercado de las opciones de renta fija y observamos una volatilidad baja en el mercado europeo a pesar del stress bancario que se ha vivido tras el rescate de Credit Suisse y las turbulencias de Deutsche Bank.

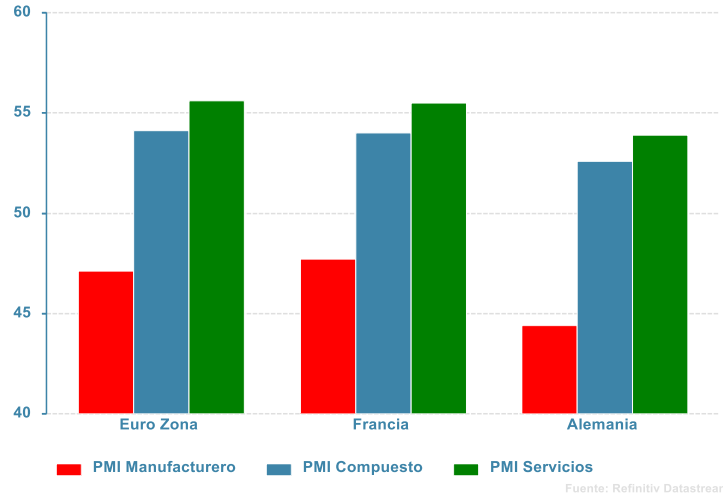
El mercado tras los descensos se sitúan en zona neutral a la espera de los resultados empresariales del primer trimestre.



Dato Destacado

Decoupling entre el sector manufacturero y el sector servicios en Europa. En general, si observamos el dato de la actividad en términos generales, hay una mejora. La actividad empresarial en Alemania y Francia ha acelerado a su ritmo más alto en 10 meses. Esto se debe a un aumento en la producción y en la demanda de servicios, y se espera que la tendencia continúe. El índice de gerentes de compras de la zona euro también ha aumentado en marzo, lo que sugiere una resiliencia a la anunciada recesión. Sin embargo, observamos que la tasa de crecimiento es bajo debido a la debilidad en el sector manufacturero. Con todo, **Europa sale de un invierno con buena nota ante unas expectativas a finales de año que parecían muy malas**, el alivio de las presiones de costes, especialmente en el lado de la fabricación, ha permitido a las empresas ser menos agresivas en la fijación de precios, aunque todavía siguen siendo elevados.

Comparativa entre PMIs



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	Miércoles 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.)