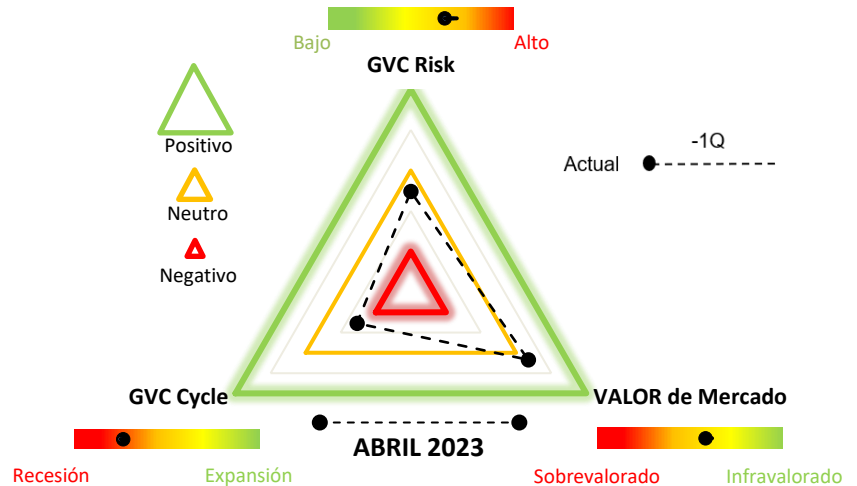


Ciclo Económico

En el ciclo europeo encontramos una trayectoria dispar entre el sector servicios y el manufacturero. El sector servicios sigue fuerte lo que induce a que la inflación no será fácil bajarla, sobre todo la inflación subyacente.

A nivel de riesgos, preocupa nuevamente el índice MOVE, que nos muestra la volatilidad de las opciones de renta fija que sugiere nerviosismo. Todo lo contrario, para el VIX que sigue en zona de mínimos.

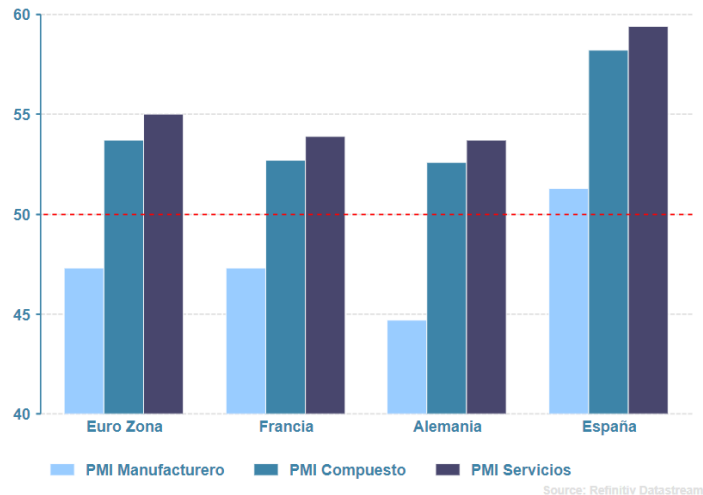
El mercado sigue a la espera de los resultados empresariales del primer trimestre que tras una inflación elevada durante este tiempo será vital ver la salud de las compañías. De momento, el mercado se encuentra positivo su valoración.



Dato Destacado

Divergencias entre el sector manufacturero y el sector servicios. La encuesta de gerentes de compras de empresas manufactureras (PMI) nos muestra que la salud económica de la región de Europa nos sugiere una mejora desde mínimos, pero nos reafirma que el ciclo en la industria sigue débil y dispar entre países. Si bien los países del sud de Europa muestran un ciclo ligeramente expansivo, los países del norte de Europa siguen reflejando recesión debido en gran parte por la afectación de los precios de la energía. En el caso de España, se aceleró en el mes de marzo por segundo mes consecutivo y registró su mayor ritmo de expansión desde junio de 2022, eso sí fue tan solo de 51,3. Sin embargo, si observamos la actividad fabril de la zona euro cayó en marzo, cuando el índice de gestores de compra (PMI) bajó a 47,3 puntos desde los 48,5 del mes anterior, su peor lectura en cuatro meses. Preocupa que las fábricas registraron una caída en la demanda de productos por undécimo mes consecutivo. En cambio, el sector servicios en general augura que difícilmente haya recesión ante unos PMI de servicios que muestran una gran mejora de la actividad económica, sobre todo en España que se sitúa en 59,4.

Comparativa entre PMIs



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
S&P Global Comp. PMI (f.)	★★★★	Mar 2023	52.6	52.6	52.6	Neutral
S&P Global Comp. PMI (f.)	★★★★	Mar 2023	54	54	52.7	Low
S&P Global Comp. PMI (f.)	★★★★	Mar 2023	54.1	54.1	53.7	Low
Producer Prices (Y.Y)	★★★	Feb 2023	15%	13.38%	13.20%	High
Services PMI	★★★	Mar 2023	56.7	57.94	59.4	High
Industrial Output (Y.Y)	★★★	Feb 2023	-0.40%	-0.44%	-0.40%	Neutral
S&P Global Svcs PMI	★★★	Mar 2023	51.6	53.35	55.7	High
Retail Sales NSA YY	★★★	Feb 2023	6.20%	-	5.80%	Neutral

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
España	12.80	-24.70	3.30	3.09	-0.49	2.61	-10,937	3,274
Francia	7.00	81.46	5.64	2.85	2.91	0.52	-12,938.8	-3,608
Reino Unido	3.80	-14.60	13.84	3.76	0.50	0.57	-17,855.0	-2,483
Alemania	5.70	-17.10	7.40	2.38	2.91	0.94	14.65	16,176.6
Italia	8.00	105.10	7.70	3.80	2.91	1.43	-1,697.2	-5,225.1

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 10/04 a 14/04

	Lunes 10	Martes 11	Miercoles 12	Jueves 13	Viernes 14
Eventos Económicos	-	UE: Sentix Index (Abr.) UE: Ventas Minoristas (Feb.)	-	AL: IPC, HICP (Mar.) RU: PIB (Feb.), IPI (Feb.) UE, RU: Prod. Industrial (Feb.) IT: IPI (Feb.)	ES: IPC, IPC Sub. (Mar.) FR: IPC (Mar.)