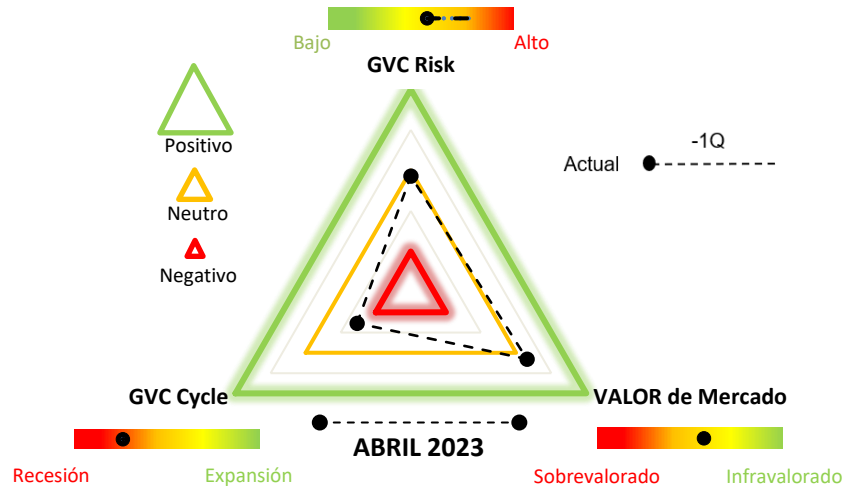


Ciclo Económico

El **ciclo europeo** vuelve a mostrar un desacople entre los distintos sectores. El manufacturero se contrae mientras que el de servicios se expande. De todas formas, este contexto reduce las probabilidades de una recesión y, en este sentido así lo refleja el ZEW (Current conditions) que mejora notablemente.

A **nivel de riesgos**, bajada generalizada del riesgo. Destacamos un retroceso el VIX que cumple un mes por debajo de los 20 puntos.

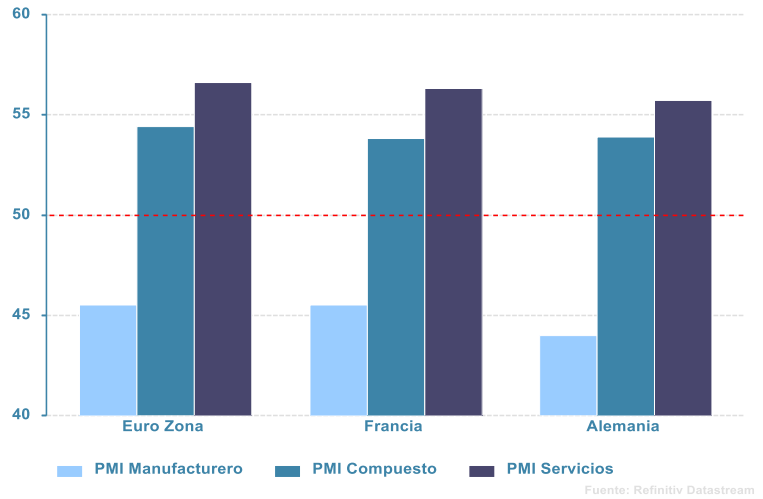
Los resultados empresariales del primer trimestre empiezan a publicarse. Destacamos los ingresos de L'Oréal y Renault en Francia, cuyos ingresos superan las previsiones. A nivel nacional mención especial a Bankinter que mejora tanto los BPAs como sus ingresos versus a las previsiones.



Dato Destacado

Los PMIs (Indicadores de Gerentes de Compras) europeos que se publicaron durante esta semana indican que el **sector manufacturero se está contrayendo**, lo que sugiere una posible recesión económica. Por otro lado, los **PMIs de servicios están aumentando**, lo que indica una expansión en este sector. De todas formas, aunque la disminución en el PMI manufacturero es preocupante, es importante tener en cuenta que el sector de servicios contribuye en gran medida al PIB de las diferentes regiones. Por lo tanto, es **poco probable que se produzca una recesión económica** si el sector de servicios permanece tan robusto como lo está ahora. En este sentido, observamos que el PMI compuesto (que mide tanto el sector manufacturero como el de servicios) en la zona euro aumentó a 54,4 (versus a 53,7 del periodo anterior), lo que **indica una expansión económica**. Estaremos atentos a las distintas causas de la contracción de la actividad manufacturera como la disminución en la demanda de productos o el aumento en los costos de producción y la falta de inversión en el sector.

Comparativa entre PMIs



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
ZEW Current Conditions	★★★★	Apr 2023	-46.5	-39.28	-32.5	High
ZEW Economic Sentiment	★★★★	Apr 2023	13	15.37	4.1	High
Unemployment Rate	★★★★	Feb 2023	3.70%	3.73%	3.80%	Neutral
CPI (f.) (Y.Y)	★★★★	Mar 2023	10.40%	9.80%	10.10%	Low
Consumer Confid. Flash	★★★★	Apr 2023	-19.2	-18.55	-17.5	High
Reserve Assets Total	★★★★	Mar 2023	1096.09	-	1133.1	Neutral
S&P Global Composite PMI	★★★★	Apr 2023	53.7	53.75	54.4	High
HICP Final (Y.Y)	★★★★	Mar 2023	6.90%	6.90%	6.90%	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	3.43	-0.49	2.61	-10,937	3,274
Francia	7.00	81.46	5.70	2.85	2.91	0.52	-9,903.7	-2,989
Reino Unido	3.90	-14.60	13.51	3.76	0.50	0.57	-17,534.0	-2,483
Alemania	5.70	-17.10	7.40	2.38	2.91	0.94	17.55	22,605.3
Italia	8.00	105.10	7.61	3.86	2.91	1.43	2,271.0	-884.2

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 24/04 a 28/04

	Lunes 24	Martes 25	Miércoles 26	Jueves 27	Viernes 28
Eventos Económicos	AL: IFO (Abr.)	ES: IPRI (Mar.)	-	ES: Desempleo 1T, Ventas minoristas (Mar.) IT: Conf. consumidor (Abr.) UE: Economic sentiment (Abr.)	ES: Bza C/C (Feb.) FR: PIB 1T, IPRI (Mar.) IT, ES: PIB 1T AL: PIB 1T, IPC y Desempleo