

### Ciclo Económico

El ciclo europeo sigue en modo expansivo pero con la problemática de la inflación. Nuestros indicadores de ciclo nos sugiere que a finales de año el ciclo europeo entraría en recesión.

A nivel de riesgos, sigue la volatilidad baja aunque desde mínimos se ha visto incrementado el VIX.

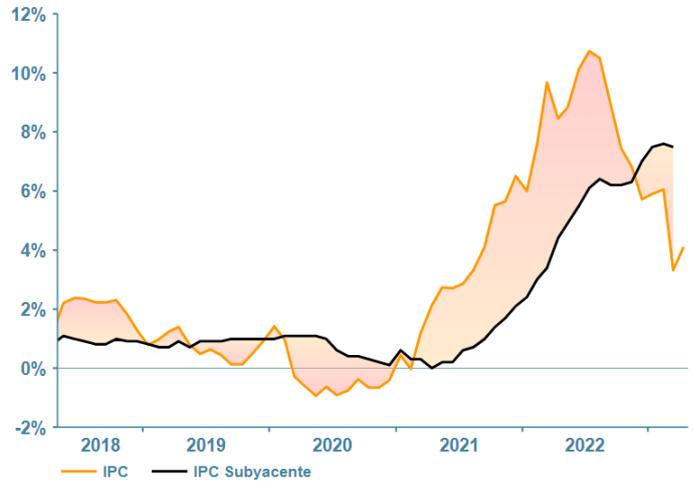
Los resultados empresariales del primer trimestre hay una gran disparidad pero el tono parece ser más optimista que las previsiones que había. Buenos resultados en el sector financiero, presentando Santander y Sabadell. La otra cara de la moneda han sido los Enagas y Repsol que han sido más flojos.



### Dato Destacado

Los datos de inflación siguen encasquillados en la parte alta y sitúa la inflación en abril en el 4,1%. En caso de confirmarse, supondría un aumento de ocho décimas en su tasa anual, ya que en el mes de marzo esta variación fue del 3,3%. Esta evolución es debida, principalmente, a que el descenso de los precios de la electricidad es menor que el registrado en abril de 2022, y al aumento de los carburantes, que bajaron en abril del año anterior. En sentido contrario, los alimentos suben menos que el abril de 2022. Con todo, observamos que la inflación subyacente se sitúa en el 6,6%. Todo lo contrario, el crecimiento del PIB español se muestra sólido al alcanzar un 3,8% interanual a marzo muy por encima de lo esperado por el mercado del 3,1%. En definitiva, estos datos sugieren que los datos de inflación costaran doblarse a cotas más bajas.

### IPC vs. IPC Subyacente España



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Economic Sentiment	☆☆☆	Apr 2023	99.3	99.95	99.3	Neutral
HICP (Y.Y)	☆☆☆☆	Apr 2023	3.10%	4.06%	3.80%	Low
Retail Sales (Y.Y)	☆☆☆	mar-23	4%	-	9.50%	High
GDP (Pre.) (Y.Y)	☆☆☆☆	Q1 2023	2.60%	3.04%	3.80%	High
GDP (Pre.) (Y.Y)	☆☆☆☆	Q1 2023	0.90%	0.21%	-0.10%	Low
Consumer Confidence (f.)	☆☆☆☆	Apr 2023	-17.5	-16.96	-17.5	Neutral
GDP (Pre.) (Y.Y)	☆☆☆☆	Q1 2023	1.80%	1.37%	1.30%	Low
Ifo Curr Conditions	☆☆☆☆	Apr 2023	95.4	95.83	95	Neutral

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
España	12.80	-20.70	4.10	3.43	-0.49	3.79	-10,937	2,293
Francia	7.00	82.61	5.92	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	-13.20	7.40	2.38	2.91	0.94	17.55	22,605.3
Italia	8.00	105.50	7.61	3.86	2.91	1.79	2,271.0	-884.2

\*Último dato publicado

### PRÓXIMA SEMANA: del 01/05 a 05/05

	Lunes 01	Martes 02	Miércoles 03	Jueves 04	Viernes 05
Eventos Económicos	-	AL: Ventas minoristas (Mar.) ES,AL,IT,FR,EU: PMI Mfg. (Abr.) IT: P. de Prod. (Mar.), IPC (Abr.) EU: HICP (Abr.)	IT, EU: Tasa de desempleo (Mar.)	AL: Imp. y Exp. (Mar.) ES,IT,FR,AL,EU,RU: PMI Svcs. EU: Tipos BCE, Prod. Prices (Mar.)	AL: Ind. Orders (Mar.) IT, EU: Ventas minoristas (Mar.)