

Ciclo Económico

El **ciclo europeo** sigue en modo expansivo pero con la problemática de la inflación. Si que observamos con los datos de Alemania que el ciclo sigue desacelerándose, pero de momento no se observa una recesión, el mercado laboral sigue robusto.

A **nivel de riesgos**, sigue la volatilidad baja históricamente a pesar de que el sector financiero sigue en la cuerda floja, el VIX sigue aumentando desde mínimos pero no muestra ningún escenario de estrés.

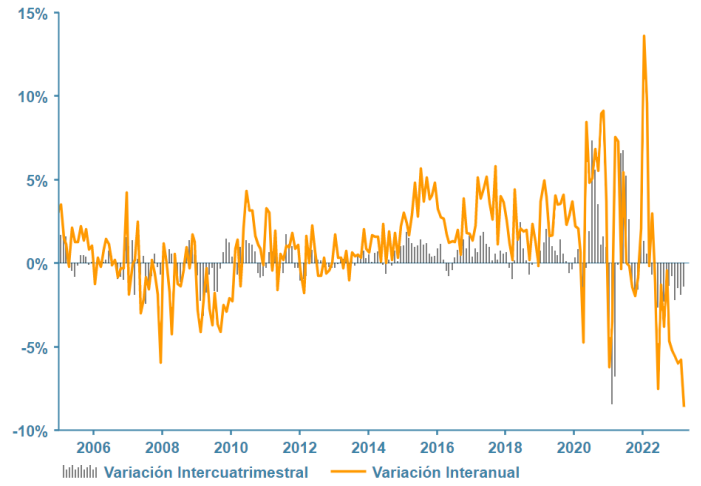
Los **resultados empresariales del primer trimestre de 2023**, muestran que el Eurostoxx lo hace con un 87% de sorpresas positivas y un 68% publicado.



Dato Destacado

La **locomotora alemana** sigue mostrando ciertos datos que reflejan que la **economía se desacelera**. Los datos proporcionados por la Oficina Federal de Estadísticas de Alemania (Destatis) indican que, en marzo de 2023, las ventas minoristas en Alemania experimentaron una disminución en términos reales y nominales en comparación con febrero de 2023. Esta disminución en las ventas puede atribuirse a diversos factores, como las fluctuaciones estacionales y las condiciones económicas. Además, se observa una disminución significativa en el volumen de ventas en términos reales, mientras que la disminución nominal es menor, debido a los incrementos de precios. Por su parte, el **PMI manufacturero alemán muestra un mejor tono que el dato anterior**, pero sigue reflejando un proceso relativamente recesivo. A nivel de precios, el IPC europeo plasma la dificultad de que los precios desciendan tras una inflación estructural a nivel de oferta y en un ciclo económico que sigue mostrando una expansión que va desacelerándose, pero sin marcar claramente una recesión económica. Con todo, el BCE europeo sube los tipos un 0,25% y se sitúan a 3,75%.

Ventas minoristas de Alemania



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
ECB Deposit Rate	★★★★	May 2023	3%	3.29%	3.25%	High
ECB Refinancing Rate	★★★★	May 2023	3.50%	3.79%	3.75%	High
S&P Global Composite PMI (f.)	★★★★	Apr 2023	53.9	53.9	54.2	High
S&P Global Composite PMI	★★★★	Apr 2023	53.8	53.8	52.4	High
Manufacture PMI	★★★★	Apr 2023	45.5	45.5	45.8	High
Unemployment Rate	★★★★	Mar 2023	6.60%	6.60%	6.50%	High
Services PMI	★★★	Apr 2023	59.4	59.34	57.9	High
Industrial Output (Y.Y)	★★★	Mar 2023	-0.40%	-	4.50%	High

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	3.17	0.83	-9,903.7	-2,989
Reino Unido	3.90	-14.60	13.51	3.82	0.50	0.57	-17,534.0	-2,483
Alemania	5.70	-13.20	7.17	2.36	3.17	-0.14	17.55	22,605.3
Italia	7.80	105.50	8.25	3.86	3.17	1.79	2,271.0	-884.2

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 08/05 a 12/05

	Lunes 08	Martes 09	Miércoles 10	Jueves 11	Viernes 12
Eventos Económicos	AL: Producción Industrial (Mar.)	RU: Precios de Viviendas (Abr.)	IT: Prod. Industrial (Mar.)	RU: Tipos BOE	RU: PIB Prelim. (Q1)
	EU: Sentix Index (May.)	FR: Bza. Comercial (Mar.)	AL: IPC & HICP (f.) (Abr.)		FR: IPC (f.) (Abr.)
					ES: IPC (f.) (Abr.)
					RU: Prod. Industrial (Mar.)