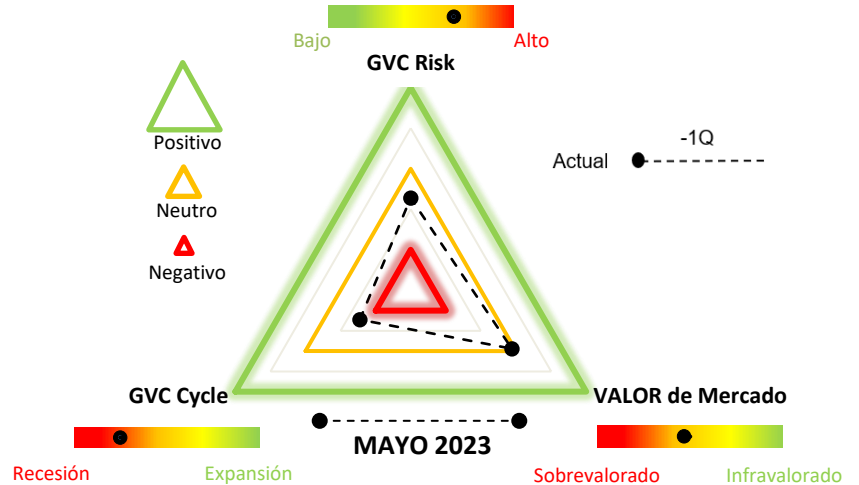


Ciclo Económico

El **ciclo europeo** sigue caracterizado por las altas inflaciones que presentan sus estados miembros. De todas formas, cada uno muestra sus recursos para hacerla frente, como Alemania que sorprende con su producción industrial (1,56% versus 0.7% anterior).

A **nivel de riesgos**, repunte en las volatilidades. Semana de grandes movimientos denotando el grado de incerteza que impregna el mercado.

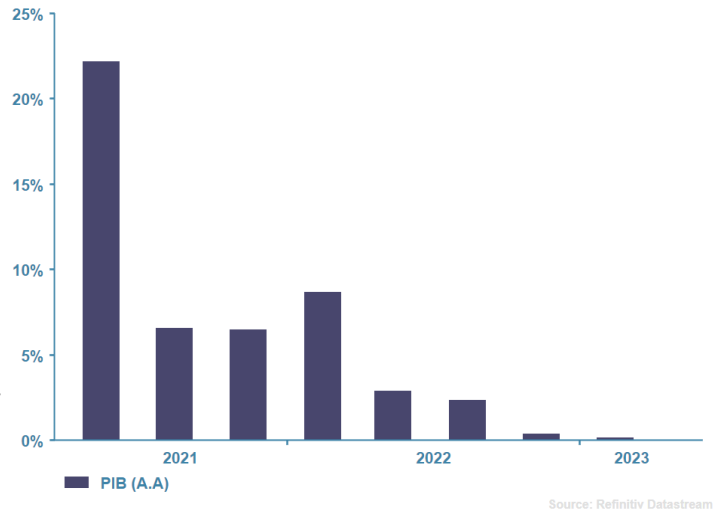
El **mercado europeo** permanece en un estado de indefinición ante un posible grado de sobrevaloración. Destacan los resultados de Amadeus y Fluidra que mejoran sus ingresos y BPA con respecto a las previsiones.



Dato Destacado

El Reino Unido ha mostrado signos de resistencia económica con el reciente incremento del 0.1% en el PIB durante el primer trimestre de 2023, pese a las dificultades post-Brexit y la pandemia. A ello se suma un notable repunte en la producción manufacturera, que ha superado las expectativas al crecer un 0.7% en marzo. Sin embargo, el país se enfrenta a un desafío mayor: la inflación. Como respuesta, el **Bank of England ha decidido subir los tipos de interés al 4.5%, en un intento de controlar una inflación que en marzo pasado se situó en el 10,1% y que sobrepasa a la de los países líderes de la UE.** Este movimiento refleja las delicadas decisiones de política monetaria que los responsables deben tomar para equilibrar el crecimiento y la estabilidad. En este contexto, el aumento en la producción manufacturera puede verse como una señal positiva de adaptación y resiliencia en medio de un entorno económico complejo, aunque pensamos que Gran Bretaña tendrá complicado lidiar la desaceleración económica.

PIB del Reino Unido



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
GDP (Pre.) (Y.Y)	★ ★ ★ ★	Q1 2023	0.60%	0.25%	0.20%	Low
CPI (f.) (Y.Y)	★ ★ ★	Apr 2023	4.10%	4.10%	4.15%	Low
Sentix Index	★ ★ ★	May 2023	-8.7	-7.61	-13.1	High
Industrial Production (Y.Y)	★ ★ ★ ★	Mar 2023	0.70%	-	1.56%	High
CPI (f.) (Y.Y)	★ ★ ★	Apr 2023	7.20%	7.20%	7.20%	Neutral
CPI (f.) (Y.Y)	★ ★ ★ ★	Apr 2023	6.90%	6.90%	6.90%	Neutral
Retail Sales (Y.Y)	★ ★ ★	Apr 2023	4.90%	-	5.20%	Low

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	3.40	-0.49	3.79	-10,937	2,293
Francia	7.00	82.61	5.88	2.85	3.17	0.83	-8,022.8	1,436
Reino Unido	3.90	-14.60	13.51	3.82	0.50	0.21	-16,356.0	-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 15/05 a 19/05

	Lunes 15	Martes 16	Miercoles 17	Jueves 18	Viernes 19
Eventos Económicos	AL: IPC (Abr.)	RU, EU: Desempleo (Mar.)	EU: HICP (f.) (Abr.)	-	RU: Confianza Consumidor (May.)
	EU: Producción Industrial (Mar.)	IT, EU: IPC (f.) (Abr.)	EU: PIB Preliminar (Q1)		AL: Precios de Producción (AL)
		AL: ZEW Economic Sentiment, Current Conditions (May.)			