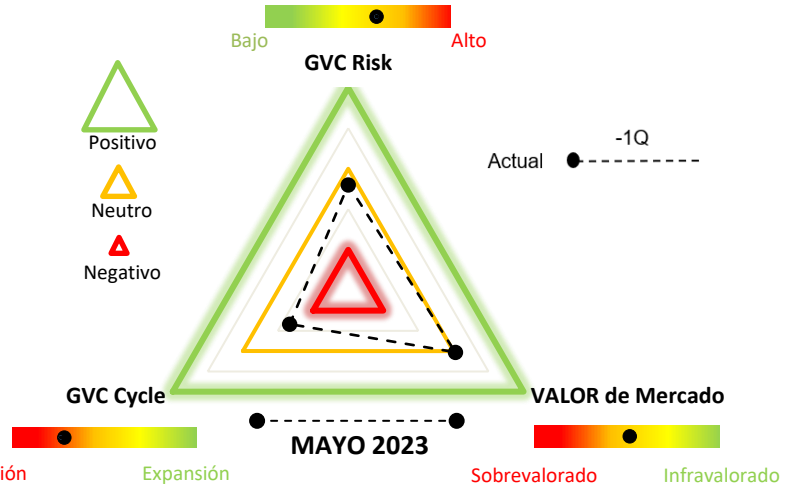


Ciclo Económico

El **ciclo europeo** confirma su preocupante situación al presentarse un PIB negativo en Alemania. Reafirmando este contexto, las encuestas de sentimiento muestran un descenso notable en sus expectativas.

A **nivel de riesgos**, en contraposición de la semana pasada, observamos un ligero descenso causado principalmente por un descenso en las volatilidades tanto del VIX como del eurodólar.

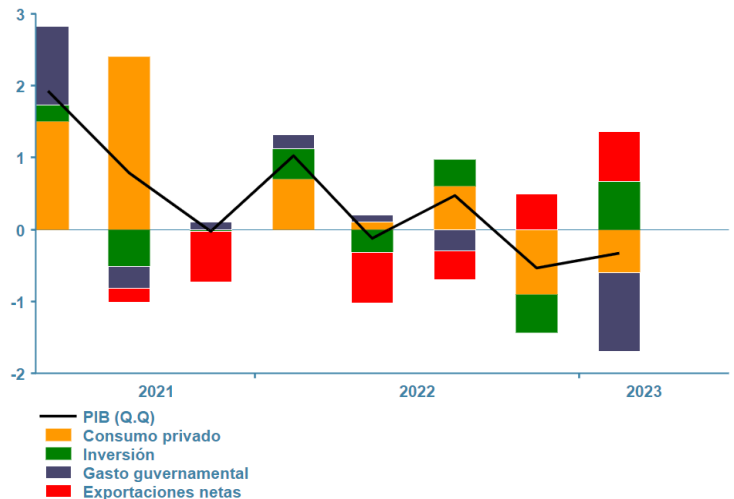
El **mercado europeo** sigue en un estado de indecisión tras las publicaciones de los últimos resultados empresariales.



Dato Destacado

Alemania sigue en la cuerda floja tal como hemos ido comentando en los diferentes cycles de estos últimos meses. El estancamiento del primer trimestre se revisa con una caída del -0,3% en términos intertrimestrales. La guerra de Ucrania y su derivada crisis energética han pesado a la locomotora europea. En una economía donde el sector manufacturero tiene un gran peso en la economía, la afectación a nivel de precios ha sido unas de las consecuencias de tal debilidad. Otro sector débil es el sector de la construcción y los equipamientos industriales que reflejan caídas bruscas consecuencia de la subida actual de tipos. En conjunto, es un toque de atención al Banco Central Europeo que si sigue subiendo tipos podría encadenar a un estancamiento mayor. De momento, nuestro pronóstico es que los siguientes trimestres seguirán débiles, pero de momento no observamos que la velocidad de la caída de la producción vaya más, eso si, tampoco vemos una aceleración de la actividad.

Contribuciones al PIB de Alemania



Source: Refinitiv Datastream

Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
GDP Provisional	★★★★	Q1 2023	0.20%	0.22%	-0.20%	High
Composite PMI	★★★★	May 2023	52.4	52.16	51.4	Low
Composite PMI	★★★★	May 2023	54.2	53.72	54.3	High
Ifo Business Climate	★★★★	May 2023	93.6	93.23	91.7	High
Ifo Curr Conditions	★★★★	May 2023	95	95.06	94.8	High
Ifo Expectations	★★★★	May 2023	92.2	91.95	88.6	High
Consumer Confidence Flash	★★★★	May 2023	-17.5	-16.81	-17.4	Low
S&P Composite PMI	★★★★	May 2023	54.1	53.82	53.3	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	3.40	-0.49	3.79	-10,937	2,293
Francia	6.90	82.68	5.88	3.18	3.17	0.83	-8,022.8	1,436
Reino Unido	4.00	-14.60	11.42	3.82	0.50	0.21	-16,356.0	-2,483
Alemania	5.70	-13.20	7.17	2.36	3.17	-0.52	16.60	32,362.5
Italia	7.80	105.10	8.16	3.87	3.17	1.79	8,210.2	3,713.2

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 29/05 a 02/06

	Lunes 29	Martes 30	Miercoles 31	Jueves 01	Viernes 02
Eventos Económicos	-	ES: HICP Prelim. (May.) y Ventas minoristas (Abr.) EU: Sentimiento económico y Confianza del consumidor (May.) IT: Precios de Prod. (Abr.)	FR, IT: PIB Q1 (f.) AL: Desempleo (May.) AL, IT: HICP e IPC Prelim. (May.)	AL: Ventas minoristas (Abr.) FR: S&P PMI Mfg (May.) IT, EU: Desempleo (Abr.) EU: HICP Prelim. (May.)	FR: Producción Industrial (Abr.)