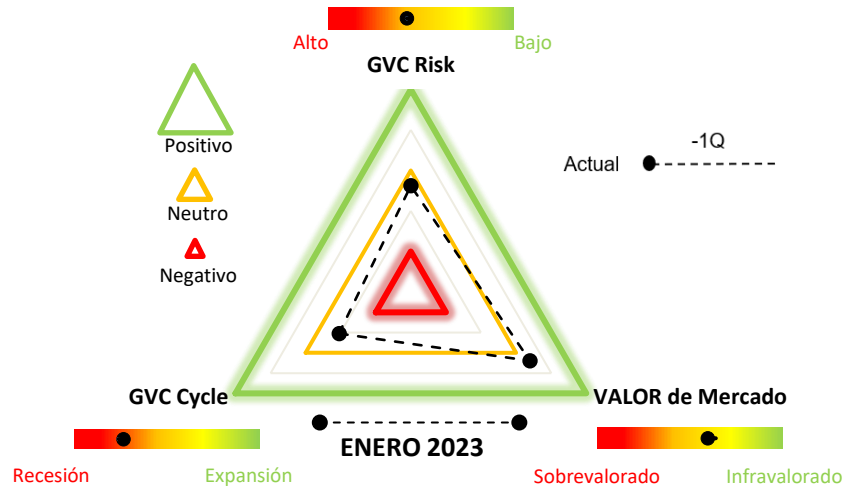


### Ciclo Económico

El ciclo de Europa mejora ligeramente en los indicadores del mes de noviembre. Aún así, los riesgos son latentes.

A nivel de riesgos, complacencia en Europa liderador por el VIX que se hunde en el nivel más bajo desde enero de 2022.

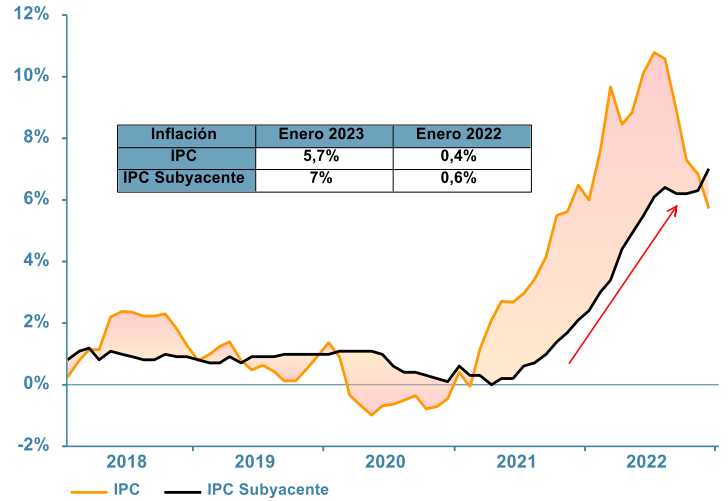
El mercado se encuentra en un estado de infravaloración/neutral a la espera de los datos del cuarto trimestre.



### ESTA SEMANA: del 09/01 al 13/01

El dato de inflación del mes de diciembre se modera hasta el 5,7%, un punto menor que el mes anterior. Sin embargo, el dato de la inflación subyacente, que no tiene en cuenta los precios energéticos ni los alimentos frescos, se dispara hasta el 7%, la inflación más elevada desde 1.992. Por grupos vemos una caída sustancial de los precios de los carburantes y de la electricidad. Como contra, se observa notables subidas en los precios de los alimentos: leche, queso, huevos, pan, cereales, carne, pescado... Observamos que en otros segmentos hay una notable subida, lo que nos sugiere que la inflación sigue siendo un lastre y que para descender dicha tasa las medidas de política monetaria restrictiva seguirán al alza.

### IPC vs. IPC Subyacente España



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
CPI (f.) (Y.Y)	★★★★	Dec 2022	6,70%	6,70%	6,70%	Neutral
CPI (f.) (Y.Y)	★★★	Dec 2022	5,80%	5,78%	5,70%	Neutral
Sentix Index	★★★	Jan 2023	-21	-18,9	-17,5	Neutral
Industrial Production (Y.Y)	★★★	Nov 2022	3,40%	0,69%	2%	High
Industrial Production (Y.Y)	★★★★★	Nov 2022	0,20%	-	-0,51%	Low
Total Trade Balance	★★★★★	Nov 2022	-28,3B	-	-15,2B	Low
Industrial Output (Y.Y)	★★★	Nov 2022	2,50%	-	-1,10%	Low

País	Desempleo	C. Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
España	12,40	-25,90	5,80	3,09	-0,49	4,43	-18.538	2.701
Francia	7,10	81,85	5,85	2,85	2,07	1,02	-13.766,3	-6.830
Reino Unido	3,90	-14,60	14,00	3,67	0,50	1,90	-15.623,0	-19.402
Alemania	5,40	-22,00	8,55	2,09	2,07	1,28	7,56	16.882,8
Italia	7,80	102,50	11,63	3,53	2,07	2,62	-62,6	709,9

\*Último dato publicado

### PRÓXIMA SEMANA: del 16/01 a 20/01

	Lunes 16	Martes 17	Miercoles 18	Jueves 19	Viernes 20
<b>Eventos Económicos</b>	GE: ZEW Economic Sentiment; ZEW Current Conditions UE: Reserve Assets Total	GE: IPC (f.) (Y.Y) GE: HIPC (f.) (Y.Y) UK: Desempleo IT: IPC (f.) (Y.Y)	UK: IPC (Y.Y) UE: HICP (f.) (Y.Y)	-	UK: Ventas minoristas (Y.Y) GE: Precios de Producción (Y.Y)