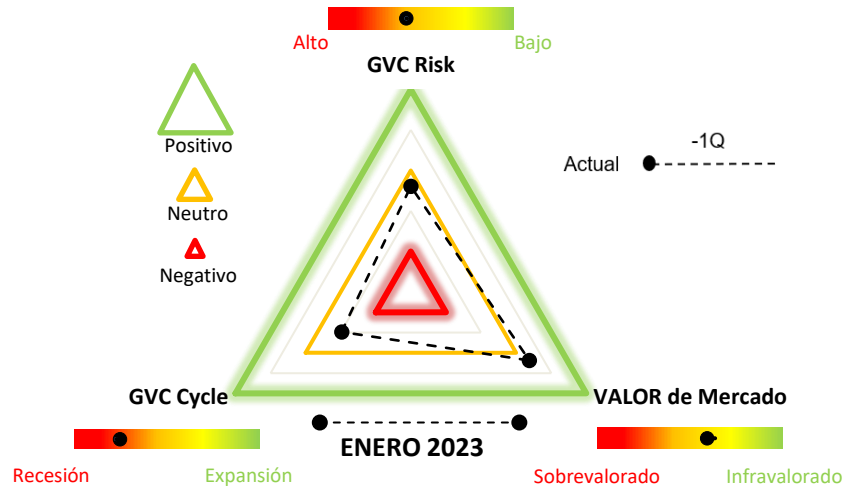


Ciclo Económico

El ciclo de Europa sigue mejorando tras unos datos de expectativas mejores que las previsiones. Los PMI muestran una mejora de la percepción a nivel manufacturero.

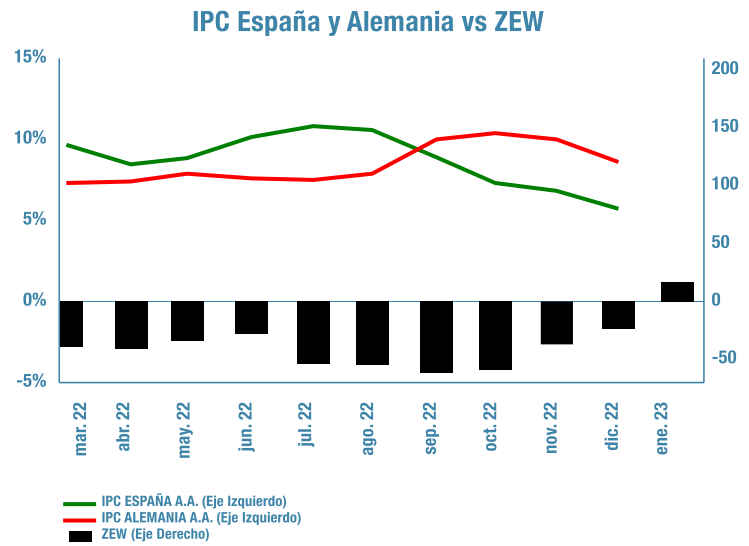
A nivel de riesgos, a pesar de salir de la zona de mínimos el VIX sigue en un alto grado de complacencia. La curva alemana sigue invertida.

El mercado se encuentra en un estado neutral a la de más resultados. En España destacar Bankinter que muestra unos datos por encima en ingresos y por debajo del BPA esperado.



ESTA SEMANA: del 16/01 al 20/01

Los analistas e inversores muestran un cambio de sesgo en las expectativas alemanas. Sorprende el dato registrado de las proyecciones tanto a nivel alemán como europeo, donde se esperaba un dato negativo y ha salido en ambos casos muy positivo. Con ello, se rompe una racha de 11 meses en terreno contractivo. El dato ha propiciado que el euro siga apreciándose ligeramente, con los primeros 20 días de lo que va de año el euro se ha apreciado un 1% respecto al billete verde. El cambio de sesgo de los analistas e inversores es debido a la percepción de que la inflación va a la baja, en este sentido el dato intermensual del mes de diciembre ha sido -0,8%. Por otro lado, el mercado laboral sigue siendo muy robusto con una tasa del 3,7% también publicado esta semana. En lo que va de año, el DAX 40 y el Eurostoxx 50 son los mejores selectivos con incrementos por encima del 7% en términos anuales.



Fuente: Refinitiv Datastream

Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
HICP Final (Y.Y)	★★★★	Dec 2022	9,2	9,2	9,2	Neutral
Retail Sales (Y.Y)	★★★★	Dec 2022	-5,9	-4,1	-5,80%	Low
CPI (f.) (Y.Y)	★★★	Dec 2022	8,6	8,6	8,6	Neutral
CPI (f.) (Y.Y)	★★★★	Dec 2022	12,3	12,31	12,3	Neutral
ZEW Current Conditions	★★★★	Jan 2023	-61,4	-58,27	-58,6	Neutral
ZEW Economic Sentiment	★★★★	Jan 2023	-23,3	-13,82	16,9	High
Producer Prices (Y.Y)	★★★	Dec 2022	28,2	21,12	21,60%	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	4,00	-14,60	13,44	3,67	0,50	1,90	-15.623,0	-19.402
Alemania	5,40	-22,00	8,55	2,09	2,07	1,28	13,08	16.882,8
Italia	7,80	102,50	11,63	3,60	2,07	2,62	2.716,0	446,0

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 23/01 a 27/01

	Lunes 23	Martes 24	Miércoles 25	Jueves 26	Viernes 27
Eventos Económicos	UE: Confianza del consumidor (Ene.), Balanza C/C (Nov.)	GE, UE: PMI Composite, Manufacturero y Servicios (Ene.)	UE: Reunión BCE GE: IFO Clima y Expectativas (Ene.) ES: IPRI (Dic.)	IT: Confianza Empresarial (Ene.)	ES: PIB 4T y Desempleo 4T FR: Confianza del consumidor (Ene.) IT: Precios industriales (Dic.)