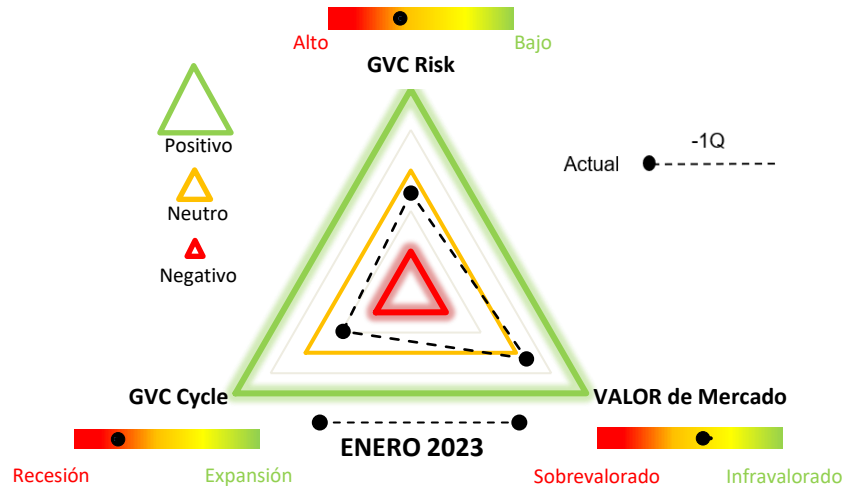


Ciclo Económico

El ciclo de Europa continua su paulatina mejora, esta vez sorprendiendo con unos PMIs saliendo de la zona de recesión tanto en su dato de servicios como el compuesto. Reafirmando esta situación de complacencia, las previsiones publicadas por el instituto alemán Ifo recuperan los niveles de hace un año.

A nivel de riesgos, nos encontramos en un periodo de notable calma. Destacamos el VIX confirmando su estancamiento por debajo de los 20 puntos.

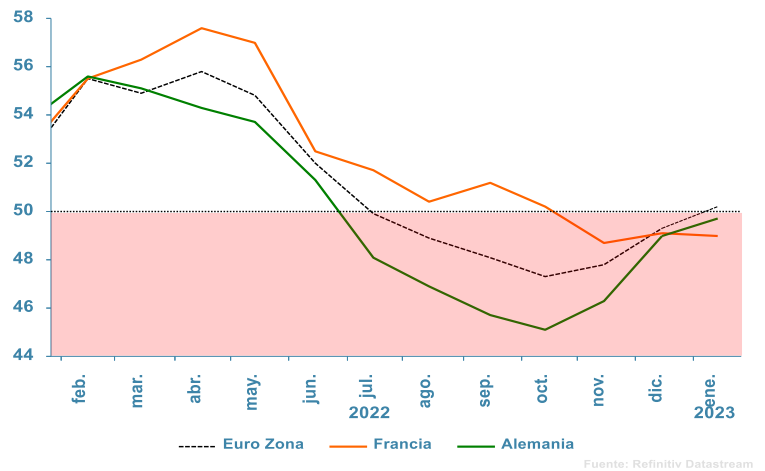
El mercado se encuentra en un estado neutral. Destacamos el Banc Sabadell e EasyJet que muestran unos datos por encima de lo esperado pero Louis Vuitton unos BPA por debajo.



ESTA SEMANA: del 23/01 al 27/01

Europa sigue esquivando la recesión. El PMI de Europa se ha situado en 50,2. Un dato superior a 50 no se registraba desde junio del 2022, y puede indicar que la economía de la Zona Euro se aleja de una posible recesión. Algo parecido mostró el índice de confianza empresarial alemán ZEW de la semana pasada que mejoró en enero por tercer mes consecutivo. La mejora del PMI de la Zona Euro se puede atribuir a la caída del precio del gas y al invierno cálido que, de momento, estamos teniendo. En consonancia, el IFO alemán publicado esta semana también reflejan cierta mejoría respecto los datos anteriores. Sin embargo, los datos de expectativas muestran un dato peor que los datos actuales. En España, el dato del PIB del cuarto trimestre se sitúa en el 2,7% unas décimas por encima de las previsiones.

PMI Composite



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Consumer Confid. Flash	★★★★	Jan 2023	-22,2	-20,1	-20,9	Neutral
Ifo Business Climate	★★★★	Jan 2023	88,6	90,31	90,2	Low
Ifo Curr Conditions	★★★★	Jan 2023	94,4	94,94	94,1	High
Unemployment Rate	★★★	Q4 2022	12,67	12,456	12,87	High
Composite PMI	★★★★	Jan 2023	49,1	49,55	49	High
Composite PMI	★★★★	Jan 2023	49	49,55	49,7	High
GDP (Pre.) (Y.Y)	★★★★	Q4 2022	4,4	2,17	2,7%	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	2,68	-18.538	2.701
Francia	7,10	80,33	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	100,90	11,63	3,60	2,07	2,62	2.715,6	446,1

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 30/01 a 03/02

	Lunes 30	Martes 31	Miercoles 01	Jueves 02	Viernes 03
Eventos Económicos	UE: Economic Sentiment (Ene.)	ES: IPC, IPC Sub (Ene.), Ventas minoristas (Dic.)	UE: Reunión BCE	EU: Desempleo (Dic.), HICP Prelim. (Ene.)	EU: ECB Refinancing Rate & Deposti Rate
		AL: Vtas. Minoristas (Dic.), PIB 4T, Desempleo (Ene.)	GE: IFO Clima y Expectativas (Ene.)	IT: IPC Prelim. (Ene.)	AL: Export. e Import. (Dic.)
		FR: IPC, IPRI (Dic.); IT: PIB 4T	ES: IPRI (Dic.)	ES, FR, IT, UK, AL, EU: PMI Mfg	UK: BOE Bank Rate