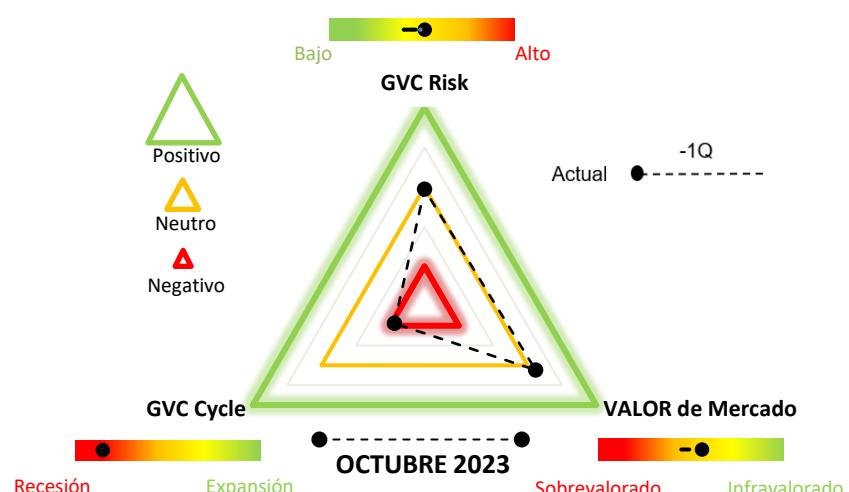


Ciclo Económico

El **ciclo europeo** ha estado marcado por la publicación de los IPC de los distintos países miembros. Estos continúan su descenso hacia cotas moderadas.

A **nivel de riesgos**, los niveles continúan su ascenso que comenzó hace un par de semanas.

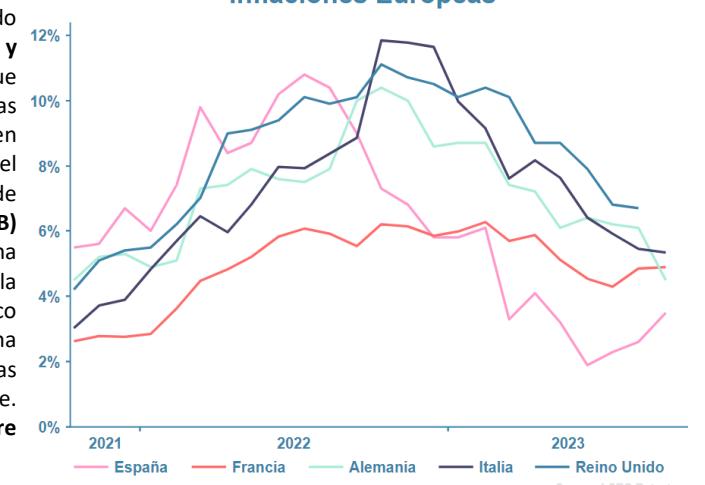
El **valor de mercado** europeo se muestra ligeramente infravalorado. Destacamos la publicación en ciernes de los resultados empresariales del 3Q.



Dato Destacado

Durante esta semana el ámbito económico europeo ha estado caracterizado por una serie de indicadores que ilustran una **dicotomía entre retos y posibilidades emergentes** en el panorama macroeconómico. La inflación sigue siendo una preocupación predominante, Francia y Alemania exhibieron tasas interanuales de inflación del 4,9% y 4,5%, respectivamente. Notablemente, en el caso alemán, esta cifra representa la **tasa más baja** desde el estallido del conflicto ucraniano, lo cual podría insinuar un incipiente proceso de desinflación. En el Reino Unido, la **expansión del Producto Interno Bruto (PIB)** en agosto ha mitigado, aunque no erradicado, las aprensiones respecto a una recesión. La revisión al alza del crecimiento económico a un 2% por parte de la Office for National Statistics (ONS) no solo ha suscitado un debate académico sobre la fiabilidad de las métricas económicas, sino que también ha establecido un precedente para posibles recalibraciones en otras economías de la Unión Europea. Por último, el índice Sentix, descendió a -2,19 en octubre. Este retroceso podría ser interpretado como un reflejo de la **incertidumbre geopolítica** y las presiones inflacionarias que gravitan sobre la región.

Inflaciones Europeas



Source: LSEG Datastream

Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
HICP (Y.Y)	★★	Sep 2023	0.60%	0.59%	0.60%	Neutral
CPI (f.) (Y.Y)	★★	Sep 2023	3.50%	3.50%	3.50%	Neutral
Industrial Output (Y.Y)	★★	Aug 2023	-2.10%	-4.86%	-4.20%	Low
Core CPI (Y.Y)	★★★	Sep 2023	6.10%	-	5.80%	Low
CPI (f.) (Y.Y)	★★	Sep 2023	4.50%	4.49%	4.50%	Neutral
CPI (f.) (Y.Y)	★★★	Sep 2023	5.60%	5.60%	5.70%	Low
Retail Sales (Y.Y)	★	Sep 2023	4.30%	-	2.80%	High
Industrial Production (Y.Y)	★★★	Aug 2023	-2.25%	-	-1.75%	Low

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
España	11.50	-20.20	3.50	3.57	-0.49	2.18	-8,076	4,270
Francia	6.90	83.20	4.90	3.50	3.88	0.97	-8,202.0	-795
Reino Unido	4.00	-14.60	9.10	4.53	0.50	0.56	-15,950.0	-25,289
Alemania	5.70	-15.80	4.53	2.66	3.88	-0.12	16.41	16,553.5
Italia	7.30	105.40	5.34	3.94	3.88	0.34	5,712.5	5,156.4

*Último dato publicado

Semana 16/10	Lunes 16	Martes 17	Miércoles 18	Jueves 19	Viernes 20
Eventos Económicos	AL: Precios al por mayor septiembre IPC septiembre UEM: Balanza comercial agosto	AL, UEM: ZEW sentimiento económico octubre GB: Desempleo agosto	GB: IPC septiembre UEM: HICP septiembre	FR: Clima empresarial octubre ES: Balanza comercial setiembre	GB: Ventas al por menor setiembre, Confianza del consumidor octubre AL: PPI septiembre FR: Conf. Empresarial octubre