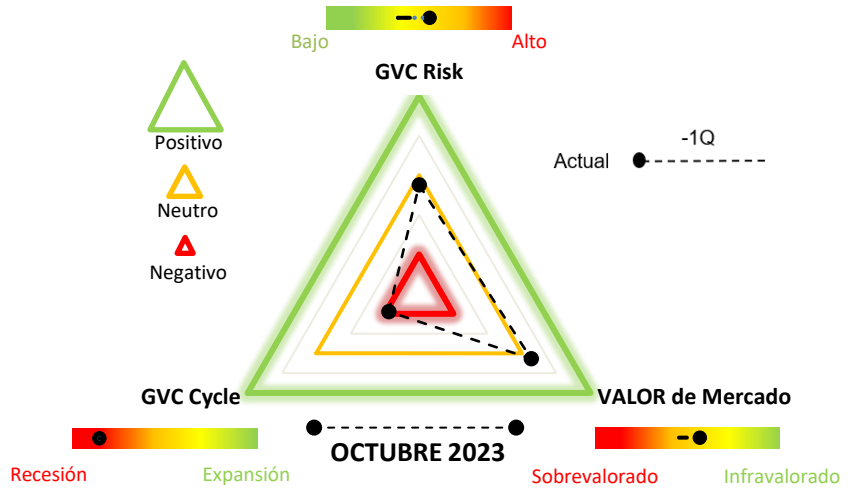


### Ciclo Económico

El **ciclo europeo** sigue mostrando señales de debilidad, con dificultad para recuperarse de forma sostenida.

A **nivel de riesgos**, esta semana observamos repuntes de volatilidad. Destacamos la volatilidad de la renta variable, donde el VSTOXX ya alcanza valores superiores a los 20 puntos.

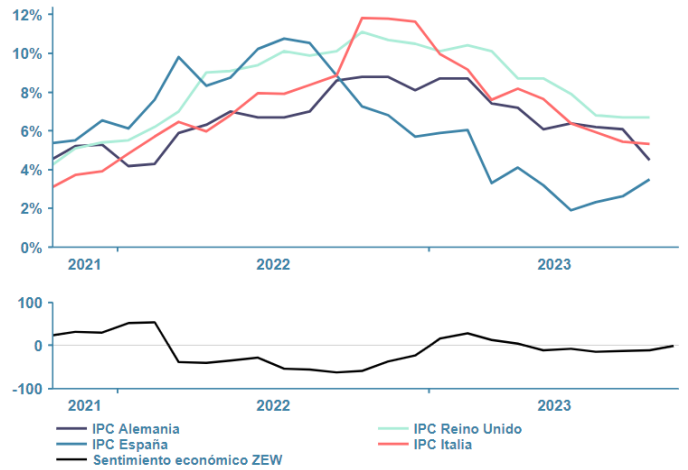
El **valor de mercado** europeo se muestra ligeramente infravalorado. Comienza la temporada de resultados empresariales 23Q3, destacamos esta semana los de Bankinter que sorprenden al alza tanto en BPA como en ingresos.



### Dato Destacado

La última semana ha sido testigo de desarrollos cruciales en el panorama económico europeo. En Alemania, el ZEW, en su componente de expectativas económicas, ha experimentado una **notable recuperación**. El dato registrado aumenta por tercer mes consecutivo, lo que sugiere que la economía alemana podría haber **tocado fondo y estar en camino hacia una recuperación sostenida**. Este indicador ha superado las expectativas, pasando de -8.9 puntos en septiembre a +2.3 en octubre. Estos datos reflejan un renovado optimismo entre los expertos financieros. Por otro lado, el Reino Unido ha presentado un **escenario inflacionario desafiante**. La tasa de inflación para septiembre de 2023 se mantuvo inesperadamente en el 6.7%, contradiciendo las previsiones que anticipaban una ligera disminución. Esta elevada estabilidad ha encendido las alarmas sobre un **posible aumento en las tasas de interés por parte del Banco de Inglaterra** en su próxima reunión en noviembre. La inflación subyacente también ha mostrado movimientos inesperados, lo que podría tener implicaciones significativas para las decisiones de política monetaria.

### Inflaciones europeas vs. ZEW



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
ZEW Current Conditions	★★★★	Oct 2023	-79.4	-81.26	-79.9	Low
ZEW Economic Sentiment	★★★★	Oct 2023	-11.4	-8.35	-1.1	High
CPI (f.) (Y.Y)	★★★★	Sep 2023	6.70%	6.58%	6.70%	Neutral
CPI (f.) (M.M)	★★★★	Sep 2023	1.70%	1.70%	1.70%	Neutral
HICP Final (Y.Y)	★★★★	Sep 2023	4.30%	4.30%	4.30%	Neutral
Retail Sales (Y.Y)	★★★★	Sep 2023	-1.40%	-0.15%	-1%	Low
PPI Input prices (Y.Y)	★★★	Sep 2023	-2.30%	-	-2.60%	Low
Producer Prices (Y.Y)	★★★	Sep 2023	-12.60%	-14.18%	-14.70%	High

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	8.86	4.53	0.50	0.56	-15,950.0	-25,289
Alemania	5.70	-15.80	4.53	2.66	3.88	-0.12	16.33	16,553.5
Italia	7.30	105.40	5.34	4.17	3.88	0.34	2,480.8	2,839.7

\*Último dato publicado

Semana 23/10	Lunes 23	Martes 24	Miércoles 25	Jueves 26	Viernes 27
<b>Eventos Económicos</b>	UEM: Confianza del consumidor octubre	UEM, FR, GB: Flash PMI servicios octubre	AL: Clima empresarial oct. FR: Peticiones de desempleo septiembre	AL, FR: Conf. consum. Oct. UEM: Tipos BCE ES: Desempleo Q3	FR: PIB Q3 ES: PIB Q3 FR: IPC Preliminar octubre
		UEM, FR, GB: Flash PMI manufacturero octubre	GB: Optimismo empresarial Q4		