

Ciclo Económico

El **ciclo europeo** sigue mostrando señales de debilidad, en este sentido la decisión del BCE ha consistido en efectuar una pausa, debido al enfriamiento de la economía.

A **nivel de riesgos**, esta semana observamos repuntes de volatilidad. Destacamos la volatilidad de la renta variable, donde se están presentando los resultados.

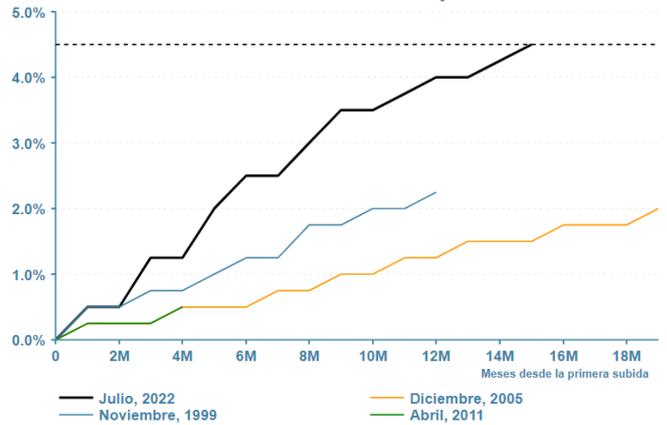
El **valor de mercado** europeo se muestra ligeramente infravalorado. Comienza la temporada de resultados empresariales, cabe destacar los malos resultados de Worldline que llegó a caer un 55%.



Dato Destacado

Tras la divulgación de las actas de la reunión anterior del BCE, la comunidad analista ya anticipaba las conclusiones actuales. **El principal foco de interés estaba en las medidas que el BCE podría tomar con respecto a su balance y, en especial, sobre los detalles de finalización de las reinversiones del programa de compra de activos surgido a raíz de la pandemia, denominado PEPP.** Al respecto, el BCE ha comunicado que tiene intenciones de reinvertir en aquellos activos adquiridos bajo este programa que expiren, al menos, hasta finales de 2024. El comunicado del BCE también resaltó avances en la batalla contra la inflación. Sin embargo, hubo **una advertencia clara: la inflación aún se proyecta alta durante un periodo extenso.** Además, reconoció que sus acciones están impactando de manera significativa en el mercado. Estas medidas han comenzado a contener la financiación, contribuyendo así a la reducción inflacionaria. Un gráfico mostró que la inflación de la zona euro ha descendido, registrando un 4,3% en septiembre, en comparación con el 5,2% del mes anterior. A pesar de esta tendencia positiva, el conflicto entre Israel y Hamás podría desviar la inflación del objetivo del 2%.

Velocidad de subida de tipos Banco Central Europeo



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Consumer Sentiment	★★★	Nov 2023	-26.5	-26.62	-28.1	High
Ifo Business Climate	★★★★	Oct 2023	85.7	85.74	86.9	High
Ifo Curr Conditions	★★★★	Oct 2023	88.7	88.42	89.2	High
Ifo Expectations	★★★★	Oct 2023	82.9	83.21	84.7	High
Consumer Confidence	★★★	oct-23	83	82.4	84	High
Unemployment Rate	★★★	Q3 2023	11.60%	-	11.84%	High
GDP (Pre.) (Y.Y)	★★★★	Q3 2023	2.20%	1.62%	1.80%	High
ECB Refinancing Rate	★★★★	Oct 2023	4.50%	4.50%	4.50%	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	1.81	-8,076	4,270
Francia	6.90	84.07	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	101.60	5.34	4.17	3.88	0.34	2,480.8	2,839.7

*Último dato publicado

Semana 30/10	Lunes 30	Martes 31	Miércoles 01	Jueves 02	Viernes 03
Eventos Económicos	AI, ES: IPC octubre	IT, UEM: IPC octubre	GB: PMI Manufacturero octubre	ES, IT, FR, AL, UEM: PMI Manufacturero octubre	AL: Bza. Com.septiembre
	ES: Confianza empresarial	UEM, IT, AL: PIB Q3		AL: Desempleo octubre	IT, UEM: Desempleo septiembre
	UEM: Sentimiento económico			GB: Tipos del BOE	GB: PMI Compuesto octubre
	GB: Prestamos hipotecarios				FR: Prod. Ind. septiembre