

## Ciclo Económico

El **ciclo europeo** sigue mostrando señales de debilidad, esta semana destacamos los pobres datos de los PMI manufactureros que siguen por debajo de los 45 puntos marcando un retroceso persistente.

A **nivel de riesgos**, observamos una disminución abrupta en las volatilidades en sus distintas componentes.

El **valor de mercado** europeo se muestra ligeramente infravalorado. Seguimos enfrascados en la temporada de resultados empresariales. A nivel nacional, destacamos Grífol y Endesa que decepcionan tanto en BPA como en ingresos.

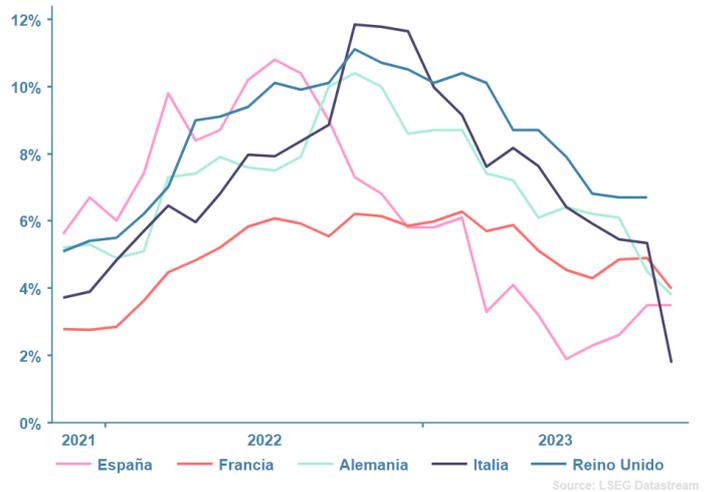


## Dato Destacado

El **dato del IPC armonizado de la UEM se ha situado en 2,9%** mostrando el nivel más bajo desde agosto de 2021. Desglosando el indicador, los precios de la energía bajan un 4,3% respecto a septiembre y un 11,1% respecto al año anterior. Este ha sido el principal motivo de que durante octubre los precios solo hayan aumentado un 2,9%.

La actividad económica sigue mostrando un cansancio latente reflejando un crecimiento del -0,1% en términos intertrimestrales. El incremento de los costes financieros merma la confianza del consumidor que desde julio muestra una tendencia a la baja. Ante tal panorama, creemos que los tipos de interés no subirán y la posibilidad de recortes de tipos se ha incrementado sustancialmente de cara al primer trimestre del 2024. En este sentido, la inflación que proyectamos de cara el 2024 es de una nueva caída de los precios que vendrá condicionada por la debilidad de la demanda tanto a nivel europeo como a nivel internacional. No obstante, la fortaleza del mercado laboral y las rentas reales son apoyos suficientes para ver de momento una recesión suave.

## Inflaciones Europeas



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Manufacture PMI	★★★★	Oct 2023	40.7	40.62	40.8	Low
Manufacture PMI	★★★★	Oct 2023	46.8	46.05	44.9	High
Manufacture PMI	★★★★	Oct 2023	42.6	42.7	42.8	Low
Manufacture PMI	★★★★	Oct 2023	43	43.04	43.1	Low
Unemployment Rate	★★★★	Sep 2023	6.40%	6.43%	6.50%	Low
Manufacture PMI	★★★★	Oct 2023	45.2	45.21	44.8	High
CPI (Pre.) (Y.Y)	★★★★	Oct 2023	4.50%	3.97%	3.80%	High
GDP (Pre.) (Q.Q)	★★★★	Q3 2023	0.50%	0.07%	0.10%	Low

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
España	11.50	-19.70	3.50	3.57	-0.49	1.81	-8,076	4,191
Francia	6.90	84.07	3.98	3.70	3.97	0.70	-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	-15.50	3.79	2.82	3.97	-0.37	16.33	16,553.5
Italia	7.40	101.60	1.78	4.17	3.97	0.04	2,480.8	2,839.7

\*Último dato publicado

Semana 06/11	Lunes 06	Martes 07	Miércoles 08	Jueves 09	Viernes 10
Eventos Económicos	ES, IT, FR, AL, UEM: PMI Servicios y Comp. octubre	AL: Prod. Indus. septiembre GB: Precios viviendas octubre	AL: IPC, HICP octubre FR: Balanza comercial octubre	-	GB: Estimación PIB 3Q GB: Bienes duraderos septiembre
	AL: Pedidos industriales septiembre	UEM, AL, IT, FR: PMI Construcción octubre	IT, UEM: Ventas minoristas septiembre		IT: Producción industrial septiembre
	UEM: Índice Sentix noviembre	UEM: Prec. prod. Septiembre			