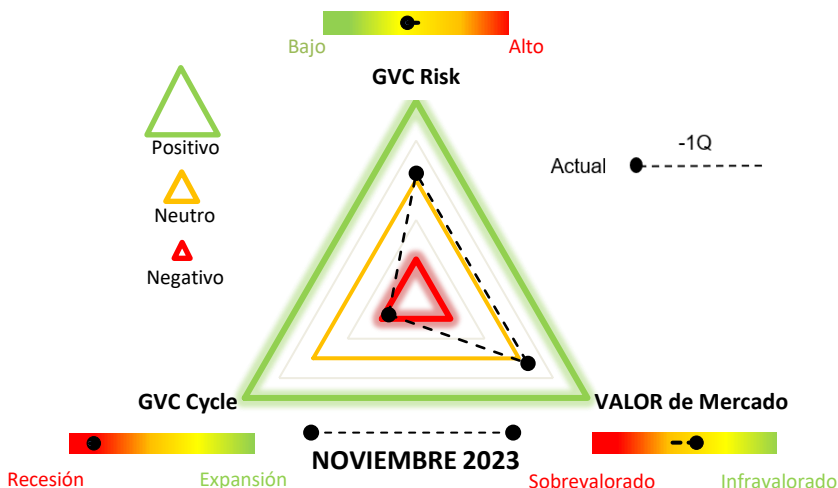


### Ciclo Económico

El **ciclo europeo** muestra una vez más señales de debilidad, esta semana destacamos los pobres datos de los PMI tanto en Alemania como en Francia.

A **nivel de riesgos**, observamos una clara tendencia de riesgos a la baja, propiciada en su mayor medida por una volatilidad en la renta variable (VVIX) por debajo de los 17 puntos.

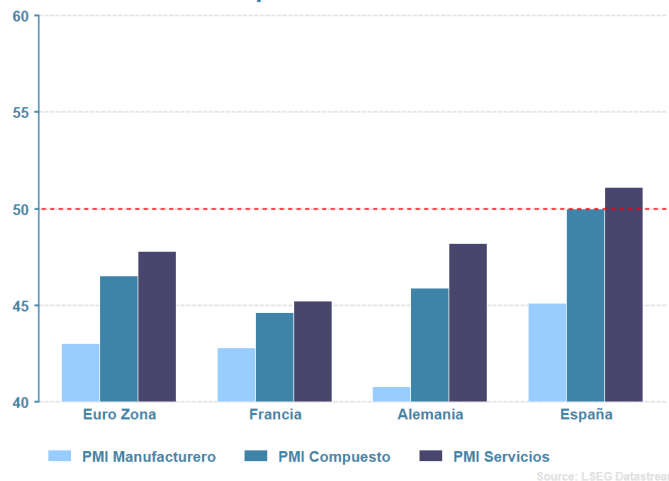
El **valor de mercado** europeo se muestra ligeramente infravalorado. Seguimos en la temporada de resultados empresariales. A nivel nacional, destacamos Telefónica decepciona tanto en BPA como en ingresos.



### Dato Destacado

La economía europea, en el umbral del último trimestre de 2023, se encuentra en una **coyuntura crítica**, marcada por una serie de indicadores que reflejan una región en lucha contra la desaceleración y la incertidumbre. En España, el sector servicios emerge como un faro de resiliencia, con el Índice de Gestión de Compras (PMI) mostrando una **notable aceleración en octubre**. En contraste, Italia y Francia, experimentan caídas en sus índices PMI, evidenciando una contracción en la actividad empresarial y de servicios. Alemania, pese a enfrentar una tendencia similar con su PMI de servicios entrando en territorio de contracción, logra superar las previsiones, sugiriendo una **cierta capacidad de resistencia**. A nivel regional, la zona euro se adentra en el último trimestre del año con signos de debilidad económica. El PMI compuesto apunta a una débil entrada en este periodo, intensificando los temores de una recesión inminente. El sector de la construcción registra **su mayor declive en 10 meses**, con una disminución pronunciada en la actividad de vivienda y una contracción en los nuevos pedidos. Estos indicadores colectivos delinear un escenario donde Europa se enfrenta a un punto de inflexión decisivo.

### Comparativa entre PMIs



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
S&P Global Comp (f.) PMI	★★★★	Oct 2023	46.5	46.5	46.5	Neutral
Sentix Index	★★★	Nov 2023	-21.9	-22.14	-18.6	High
Producer Prices (Y.Y)	★★★	Sep 2023	-11.50%	-12.43%	-12.40%	Low
Services PMI	★★★	Oct 2023	50.5	49.6	51.1	High
Industrial Output (Y.Y)	★★★	Sep 2023	-3.40%	-2.77%	-1.40%	Low
Retail Sales (Y.Y)	★★★	Sep 2023	-2.10%	-3.03%	-2.90%	Low
Retail Sales (Y.Y)	★	Oct 2023	2.80%	-	2.60%	Low
Industrial Production (Y.Y)	★★★★	Sep 2023	-1.75%	-	-3.86%	High

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
España	12.00	-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	-8,916.6	-2,531
Reino Unido	4.00	-14.60	8.86	4.76	0.50	0.61	-14,288.0	-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 13/11	Lunes 13	Martes 14	Miércoles 15	Jueves 16	Viernes 17
Eventos Económicos	GB: Producción industrial septiembre	GB: Desempleo septiembre, salario promedio septiembre	IT: IPC octubre	-	GB: Ventas minoristas octubre
		ES: IPC Sub., IPC y HICP oct.	GB: IPC, IPC Sub., IPP octubre		UEM: HICP octubre
		AL: ZEW sentimiento nov.	FR: Desempleo Q3, IPC oct.		
		UEM: Estimación PIB Q3	UEM: IPI, Bza. Com. Sept.		