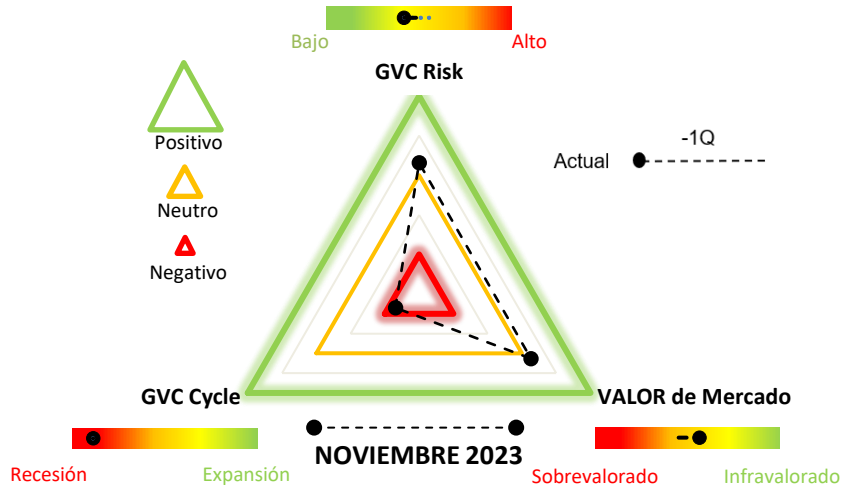


### Ciclo Económico

El **ciclo europeo** ha venido marcado por la publicación esta semana de la encuesta ZEW que da una perspectiva más positiva del futuro de la economía.

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.

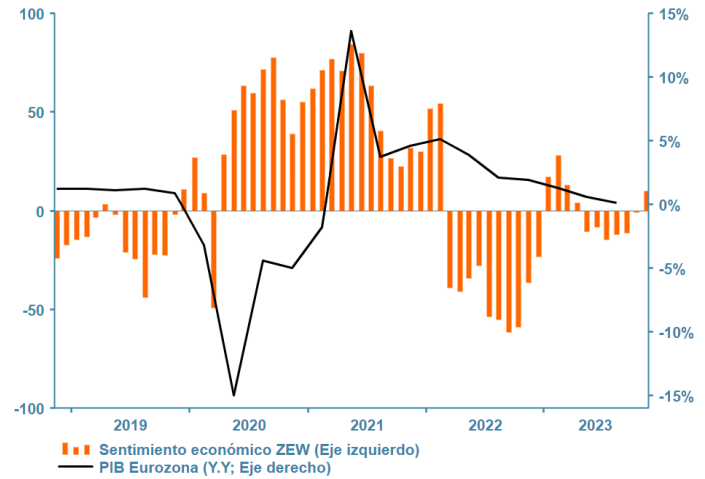
El **valor de mercado** europeo se muestra ligeramente infravalorado. Seguimos en la temporada de resultados empresariales. A nivel nacional, destacamos ACS que bate tanto en BPA como en ingresos.



### Dato Destacado

Esta semana, el panorama económico europeo se ha caracterizado por una amalgama de retos y una esperanza moderada. La **contracción del 0,1% en el PIB de la eurozona** durante el tercer trimestre ilustra un período de incertidumbre económica, marcando una coyuntura crítica en la evolución económica de la región. Respecto a la encuesta ZEW, se ha observado un viraje hacia **perspectivas más positivas**. Pese a los desafíos económicos imperantes, los resultados del sondeo denotan un **optimismo prudente** entre los analistas financieros, apuntando a la posibilidad de que lo más grave haya quedado atrás para la economía alemana. Este clima de esperanza se extiende a la componente de sentimiento económico del índice ZEW del área euro, el cual apunta hacia una **tendencia ascendente**, prefigurando una potencial recuperación. En otro orden, la producción industrial en la eurozona y la UE ha registrado una **merma del 1,1%** en septiembre, señalando una ralentización en el sector manufacturero. Sin embargo, existen variaciones significativas entre los Estados miembros, con algunos, como España, exhibiendo incrementos modestos.

### Sentimiento económico vs. PIB



Source: LSEG Datastream

Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
ZEW Current Conditions	★★★★	Nov 2023	-79.9	-77.07	-79.8	Low
ZEW Economic Sentiment	★★★★	Nov 2023	-1.1	6	9.8	High
HICP (Y.Y)	★★★	Oct 2023	0.30%	0.30%	0.30%	Neutral
GDP Estimate QQ	★★★★	Q3 2023	-0.10%	-0.10%	-0.10%	Neutral
HICP Final (Y.Y)	★★★★	Oct 2023	2.90%	2.90%	-	-
Retail Sales (Y.Y)	★★★★	Oct 2023	-1%	-0.81%	-	-
Total Trade Balance	★★★★	Sep 2023	11.900M	-	9.200M	Low
CPI (f.) (Y.Y)	★★★★	Oct 2023	1.90%	1.90%	1.80%	Low

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	7.20	84.07	3.98	3.70	3.97	0.70	-8,916.6	-2,531
Reino Unido	4.00	-14.60	6.06	4.76	0.50	0.61	-14,288.0	-25,289
Alemania	5.70	-15.50	3.79	2.82	3.97	-0.37	20.35	28,132.0
Italia	7.40	101.60	1.69	4.44	3.97	0.04	2,480.8	2,189.2

\*Último dato publicado

Semana 20/11	Lunes 20	Martes 21	Miércoles 22	Jueves 23	Viernes 24
Eventos Económicos	AL: Precios de producción octubre	-	UEM: Confianza del consumidor noviembre	FR, AI, UEM, GB: PMI Manufacturero, Servicios y Compuesto noviembre  FR: Clima empresarial noviembre	AL: PIB Q3, IFO expectativas, clima empresarial noviembre