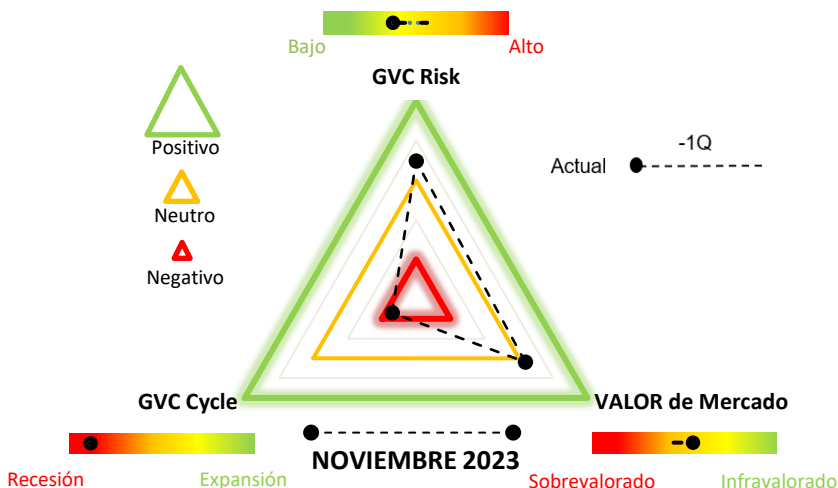


Ciclo Económico

El **ciclo europeo** ha venido marcado por la publicación esta semana del estudio realizado por el instituto alemán IFO que da una perspectiva más positiva del futuro de la economía.

A **nivel de riesgos**, se confirma una clara tendencia de riesgos a la baja, con principal protagonista la volatilidad en la renta variable (VVIX) por debajo de los 17 puntos.

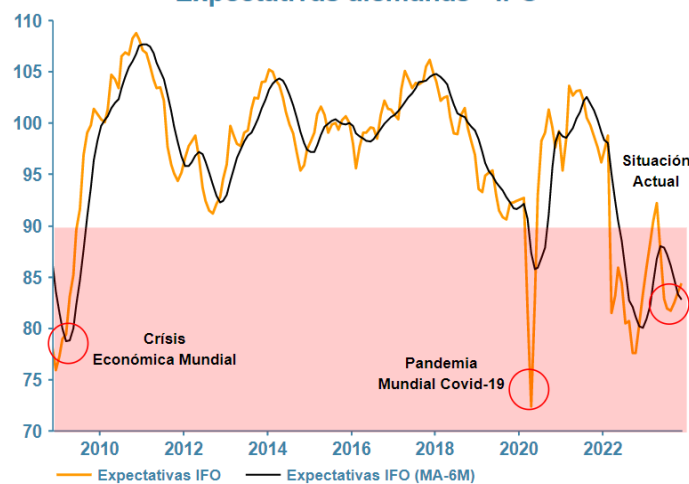
El **valor de mercado** europeo se muestra ligeramente infravalorado. Seguimos en la temporada de resultados empresariales.



Dato Destacado

La presente semana ha evidenciado una dinámica económica europea de naturaleza dual. Un aspecto destacado ha sido el **incremento del índice IFO** del clima empresarial en Alemania, alcanzando 87.3 en noviembre, cifra que supera las proyecciones y sugiere un **optimismo moderado** en el sector empresarial alemán. Este dato, aunque prometedor, se inscribe en un contexto de incertidumbre económica global. En el ámbito manufacturero, el PMI ha registrado una mejora, posicionándose en 46.7. Este indicador, aunque aún por debajo del umbral de neutralidad de 50, señala una desaceleración en la contracción del sector, lo cual podría interpretarse como un **indicio de estabilización**. No obstante, es imperativo considerar que el sector aún no alcanza una fase de expansión. En cuanto a la Eurozona, se observan signos de avance en la actividad económica, aunque persiste la contracción. El PMI compuesto se ha situado en 47.1, ligeramente por encima de las expectativas, pero aún indicativo de una **contracción sostenida**, aunque a un ritmo más atenuado. Concluyendo, la economía europea muestra signos de una recuperación parcial en ciertos sectores, pero continúa enfrentando retos significativos.

Expectativas alemanas - IFO



Source: I.F.O. Datastream

Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Producer Prices (Y.Y)	★★★	Oct 2023	-14.70%	-10.85%	-11%	Low
Producer Prices (M.M)	★★★	Oct 2023	-0.20%	0.05%	-0.10%	Low
Consumer Confid. Flash	★★★★	Nov 2023	-17.9	-17.54	-16.9	Low
Ifo Business Climate	★★★★	Nov 2023	86.9	87.51	87.3	Low
Ifo Curr Conditions	★★★★	Nov 2023	89.2	89.38	89.4	Low
Ifo Expectations	★★★★	Nov 2023	84.7	85.67	85.2	Low
Business Climate Mfg	★★★★	Nov 2023	98	98.2	99	Low
GDP Provisional	★★★★	Q3 2023	-0.80%	-0.78%	-0.80%	Neutral

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	3.95	-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	-0.40	20.35	28,132.0
Italia	7.40	101.60	1.69	4.44	3.97	0.04	2,422.3	2,189.2

*Último dato publicado

Semana 27/11	Lunes 27	Martes 28	Miércoles 29	Jueves 30	Viernes 01
Eventos Económicos	FR: Desempleo octubre	AL: Sentimiento del consumidor diciembre	ES: HICP, IPC noviembre, Ventas minoristas octubre	UEM, IT: HICP noviembre	UEM, AL, FR, GB, IT: Manufacture PMI
		FR: Confianza del consumidor noviembre	AL: IPC noviembre UEM, IT: Conf. Cons. nov. UEM: Sent. Econ. nov	FR: PIB Q3, IPC nov., precios de producción IT, AL, UEM: Desempleo noviembre	IT: GDP (Y. Y.)