

## Ciclo Económico

El **ciclo europeo** ha venido marcado por la publicación de las inflaciones de los distintos estados miembros. Una disminución más abrupta de lo previsto augura una recuperación venidera.

A **nivel de riesgos**, sigue la tendencia a la baja de riesgos, una que lleva más de mes y medio de recorrido.

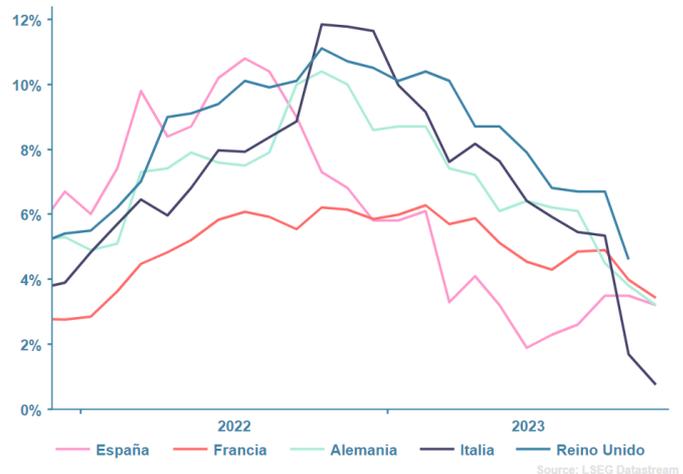
El **valor de mercado** europeo se muestra ligeramente infravalorado. Seguimos en la temporada de resultados empresariales.



## Dato Destacado

Los últimos datos de inflación de la Zona Euro han revelado una **disminución más pronunciada de lo previsto**, un fenómeno que reconfigura las expectativas del mercado. Este descenso, ubicando el índice general en un 2,4%, el **más bajo desde junio de 2021**, señala una tendencia decreciente en el índice de precios al consumo iniciada en el verano de 2022. La inflación subyacente también registra una disminución, aunque en menor medida, descendiendo del 4,2% al 3,6% en términos interanuales. A pesar de estos datos significativos, la respuesta de los mercados de acciones y bonos ha sido inesperadamente moderada. Este comportamiento podría estar influenciado por las alzas recientes y las declaraciones del BCE, que advierten sobre la **prematura consideración de reducciones en los tipos de interés**, dada la necesidad de continuar la lucha contra la inflación. La atención se centra ahora en la próxima reunión del Consejo de Gobierno del BCE el 14 de diciembre, con expectativas de mantener los tipos de interés actuales. Sin embargo, analistas comienzan a especular sobre **posibles reducciones** en los tipos de interés para el verano de 2024, sugiriendo un posible cambio en la política monetaria a mediano plazo.

## Inflaciones Europeas



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Unemployment Rate	★★★★	Oct 2023	6.50%	6.51%	6.50%	Low
HICP (Pre.) (Y.Y)	★★★★	Nov 2023	3%	2.45%	2.30%	Medium
Consumer Confidence (f.)	★★★★	Nov 2023	-16.9	-16.9	-16.9	Neutral
HICP (Y.Y)	★★★★	Nov 2023	2.90%	2.70%	2.40%	Medium
Economic Sentiment	★★★★	Nov 2023	93.3	93.67	93.8	Low
HICP (Y.Y)	★★★★	Nov 2023	3.50%	3.54%	3.20%	Medium
Retail Sales (Y.Y)	★★★★	Oct 2023	-4.30%	-1.74%	-0.10%	Low
Unemployment Rate	★★★★	Nov 2023	5.80%	5.83%	5.90%	Low

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
España	12.00	-19.60	3.20	3.95	-0.49	1.81	-8,076	3,455
Francia	7.20	87.11	3.42	3.70	3.97	0.56	-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	5.60	-16.50	3.17	2.82	3.97	-0.40	20.35	28,132.0
Italia	7.80	103.60	0.76	4.44	3.97	0.14	2,422.3	2,189.2

\*Último dato publicado

Semana 04/12	Lunes 04	Martes 05	Miércoles 06	Jueves 07	Viernes 08
Eventos Económicos	AL: Importaciones, exportaciones octubre	ES, FR, IT, AL, UEM: PMI Servicios y Compuesto noviembre	UEM, AL, FR, IT, GB: PMI Construcción noviembre	GB: Precio de vivienda noviembre	AL: IPC, HICP noviembre
	UEM: Índice Sentix octubre	UEM: Precios de producción octubre	UEM: Ventas minoristas octubre	UEM: PIB Revisado Q3 IT: Ventas minoristas octubre	
			AL: Ordenes industriales	FR: Balanza comercial octubre	