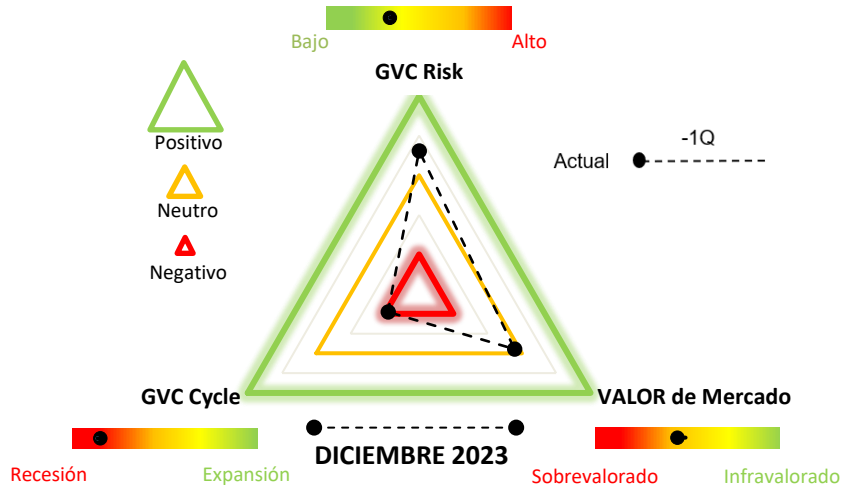


### Ciclo Económico

El **ciclo europeo** se ha mantenido estable con las pocas referencias macroeconómicas publicadas en la última semana del año.

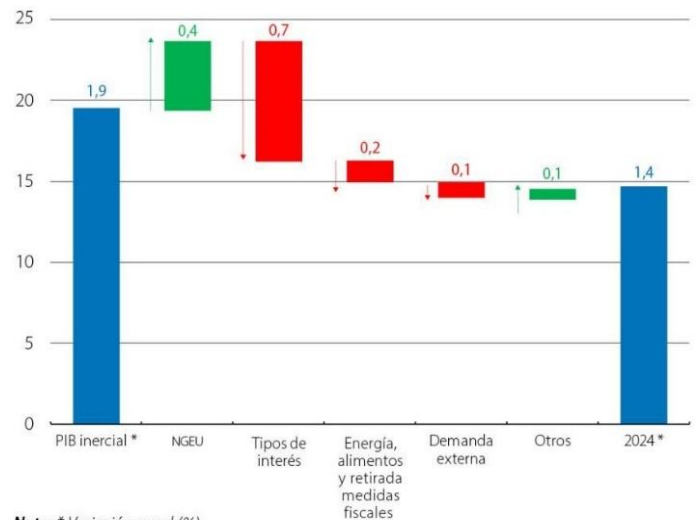
A **nivel de riesgos**, estos permanecen complacientes confirmando los reducidos niveles de volatilidad experimentados durante el último mes.

El **valor de mercado** europeo se muestra ligeramente infravalorado. Esta semana no se han presentado resultados empresariales relevantes.



### Dato Destacado

El conflicto entre Rusia y Ucrania marcó la economía en 2023, desencadenando **una crisis energética y elevada inflación**, lo que llevó al BCE a aumentar agresivamente los tipos de interés. A pesar de la mejora inicial en la economía española en la primera mitad de 2023, impulsada por la **recuperación del turismo** y la disminución de los precios energéticos, el crecimiento económico se desaceleró en la segunda mitad del año debido a factores adversos como el **aumento de precios** de alimentos y petróleo, y la desaceleración en la eurozona. Se espera para España un crecimiento del PIB del 2,4% en 2023, **disminuyendo a 1,4% en 2024**. Los tipos de interés, elevados por el BCE desde julio de 2022, seguirán impactando negativamente la economía, aunque se espera una disminución gradual a partir de la segunda mitad de 2024. La inflación, aunque **menor que en años anteriores**, seguirá afectando el crecimiento económico, con una previsión de moderación en 2024. Por otro lado, el crecimiento del ingreso disponible de los hogares y la fortaleza del mercado laboral ofrecen perspectivas positivas. Los riesgos incluyen tensiones geopolíticas y el impacto del ciclo de subidas de tipos de interés, aunque también existen factores positivos como el **potencial dinamismo del consumo privado** en 2024 debido a un mayor ahorro de los hogares.



Nota: \* Variación anual (%).  
Fuente: CaixaBank Research.

| Region/ Event         | Relevance | Period   | Previous | Forecast | Actual | Impact  |
|-----------------------|-----------|----------|----------|----------|--------|---------|
| HICP (Y.Y)            | ★★★★      | Dec 2023 | 3.30%    | 3.44%    | 3.30%  | Neutral |
| Retail Sales (Y.Y)    | ★★★       | Nov 2023 | 5%       | -        | 5.20%  | Low     |
| National House Prices | ★★★★      | Dec 2023 | -2%      | -1.43%   | -1.80% | Low     |

| País        | Desempleo | C.Cons. | Inflación (%) | Bono largo | Bono corto | PIB real | Balanza Comercial (M) | Bza. C/C (M) |
|-------------|-----------|---------|---------------|------------|------------|----------|-----------------------|--------------|
| España      | 12.00     | -19.60  | 3.10          | 3.65       | -0.49      | 1.81     | -12,030               | 3,770        |
| Francia     | 7.20      | 88.75   | 3.47          | 3.45       | 3.97       | 0.56     | -8,596.7              | -2,947       |
| Reino Unido | 4.00      | -14.60  | 5.30          | 4.46       | 0.50       | 0.27     | -17,032.0             | -17,175      |
| Alemania    | 5.60      | -16.50  | 3.17          | 2.60       | 3.97       | -0.40    | 22.62                 | 21,402.0     |
| Italia      | 7.80      | 106.70  | 0.67          | 4.05       | 3.97       | 0.14     | 5,700.3               | 3,315.0      |

\*Último dato publicado

| Semana 01/01       | Lunes 01 | Martes 02  | Miércoles 03                    | Jueves 04  | Viernes 05                                  |
|--------------------|----------|--|---------------------------------|--|---|
| Eventos Económicos | -        | ES, IT, FR, AL, UEM, GB: PMI Manufacturero diciembre | ES: Tasa de desempleo diciembre | ES, IT, FR, AL, UEM, GB: PMI Servicios diciembre | IT, FR, AL, UEM: PMI Construcción diciembre |
|                    |          |  |                                 | IT, FR, AL, UEM, GB: PMI Compuesto diciembre     | IT, UEM: IPC diciembre                      |
|                    |          |  |                                 | AL, FR: IPC diciembre                            | AL: Ventas minoristas nov.                  |
|                    |          |  |                                 |  | UEM: Precios produc. nov.                   |