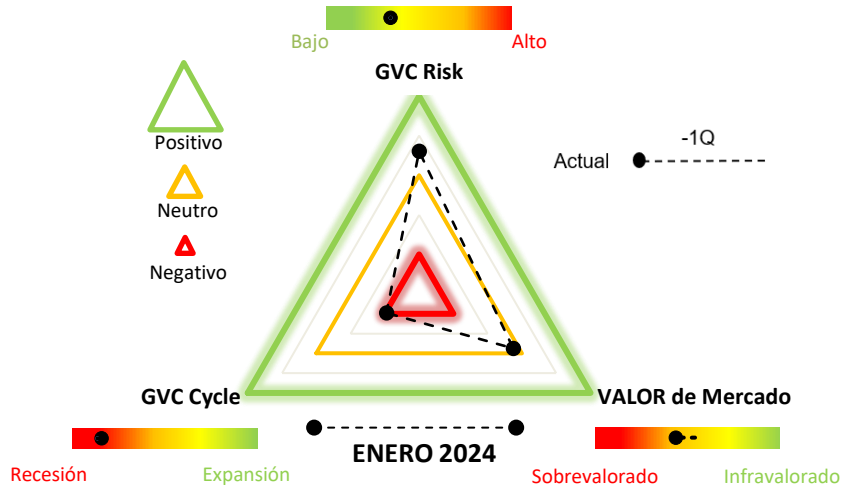


Ciclo Económico

El **ciclo europeo** viene marcado por la publicación de los distintos IPCs y PMIs. Los datos resultan esperanzadores a pesar de los débiles valores que presentan.

A **nivel de riesgos**, estos permanecen complacientes confirmando los reducidos niveles de volatilidad experimentados durante los últimos meses del año pasado.

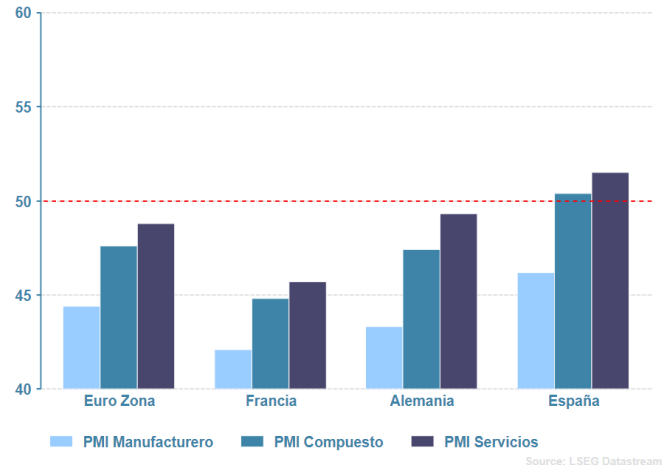
El **valor de mercado** europeo se muestra ligeramente infravalorado. Esta semana no se han presentado resultados empresariales relevantes.



Dato Destacado

La Eurozona presenta un cuadro de desafíos y oportunidades. El índice PMI manufacturero de diciembre, con 44,4 puntos, indica una **desaceleración menos aguda de lo previsto**, alejando parcialmente el espectro de una recesión profunda. Contrasta con esto, el ascenso de la inflación al 2,9% en diciembre, aunque sin alcanzar las proyecciones previas; este aumento se vincula principalmente a la reducción menos pronunciada en los costos energéticos y al incremento en precios de alimentos. Paralelamente, los precios industriales en la Eurozona evidencian una disminución en noviembre, con un retroceso del 0,3%, lo que señala una **tendencia a la baja en los precios de producción industrial**. España, en este escenario, emerge como un caso distintivo. Contrariando la tendencia general, evidencia un crecimiento en su actividad económica, liderado por el **sector servicios**. El PMI de este sector en España alcanzó 51,5 puntos en diciembre, marcando **el nivel más alto desde julio** y mostrando una expansión frente a la contracción en manufactura.

Comparativa entre PMIs



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Producer Prices (Y.Y)	★★★	Nov 2023	-9.40%	-8.79%	-8.80%	Low
Services PMI	★★★	Dec 2023	51	51.24	51.5	Medium
HICP (Pre.) (Y.Y)	★★★★	Dec 2023	2.30%	3.75%	3.80%	Medium
CPI (Pre.) (Y.Y)	★★★★	Dec 2023	3.20%	3.74%	3.70%	Low
CPI (Pre.) (Y.Y)	★★★★	Dec 2023	3.90%	4.16%	4.10%	Low
HICP (Y.Y)	★★★★	Dec 2023	2.40%	2.98%	2.90%	Low
CPI Preliminar (Y.Y)	★★★★	Dec 2023	0.60%	0.42%	0.50%	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	3.67	2.91	3.93	0.56	-8,596.7	-2,947
Reino Unido	4.00	-14.60	5.30	4.08	0.50	0.27	-17,032.0	-17,175
Alemania	5.70	-16.50	3.71	2.60	3.93	-0.40	22.62	21,402.0
Italia	7.80	106.70	0.59	4.05	3.93	0.14	5,700.3	3,315.0

*Último dato publicado

Semana 08/01	Lunes 08	Martes 09	Miércoles 10	Jueves 11	Viernes 12
Eventos Económicos	AL: Prod. industrial noviembre	FR: Exportaciones, importaciones y balanza comercial noviembre	FR: Producción industrial noviembre	IT: Producción industrial noviembre	GB: Producción industrial noviembre, PIB noviembre
	AL: Exportaciones, importaciones y balanza comercial noviembre	GB: Ventas minoristas nov.	IT: Ventas minoristas noviembre		FR, ES: IPC diciembre
	UEM: Ventas minoristas nov.	IT, UEM: Tasa de desempleo diciembre			
	UEM: Índice Sentix enero				