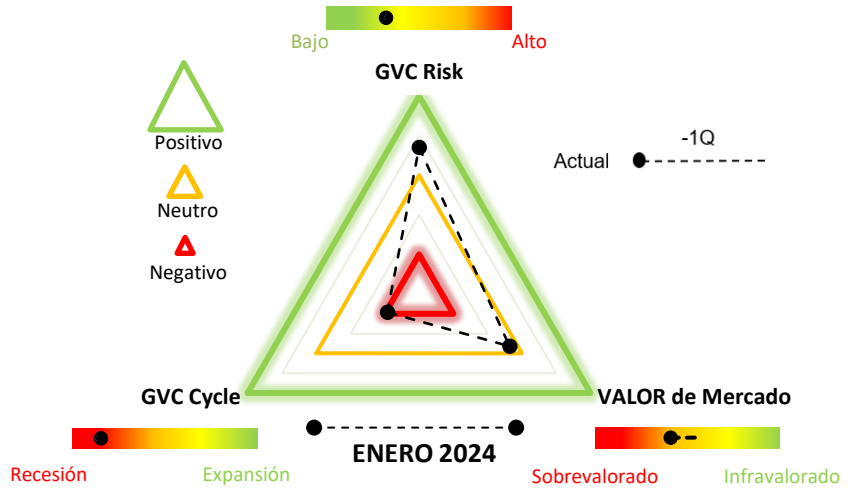


### Ciclo Económico

El **ciclo europeo** viene marcado por la publicación de datos macroeconómicos diversos que marcan la ambivalencia de los estados miembros.

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

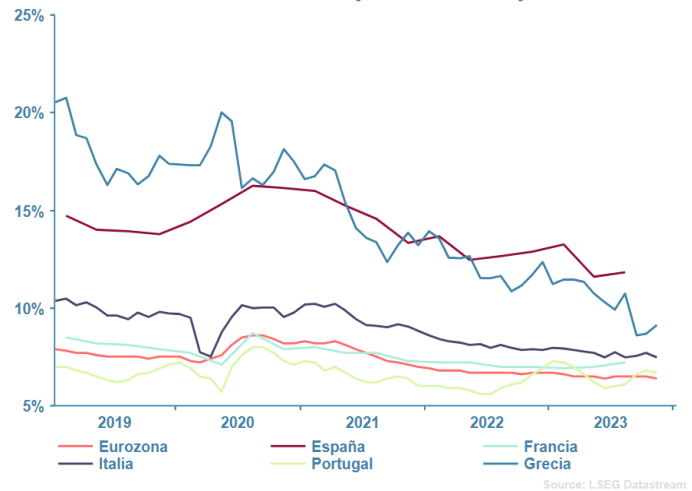
El **valor de mercado** europeo se muestra ligeramente infravalorado. Esta semana no se han presentado resultados empresariales relevantes.



### Dato Destacado

El panorama económico europeo de esta semana se presenta una compleja amalgama de indicadores. El Banco Central Europeo proyecta un **posible debilitamiento en el sector servicios** de la zona euro, atribuido al endurecimiento de la política monetaria y a una economía que sigue mostrando cierto cansancio. El Eurostat, por su parte, señala una reducción del 0.6% en la producción de servicios en la UE y del 0.4% en la zona euro en octubre de 2023. En Francia, **la inflación de diciembre se situó en un 4.1%**, impulsada por el incremento en los precios de la energía y los servicios. Alemania experimenta una **caída del 0.7% en su producción industrial** en noviembre, marcando un continuo descenso por siete meses. Este retroceso afecta tanto la producción manufacturera como la industrial en general. En general, Europa muestra para el 2024 un panorama desafiante ante el ajuste fiscal y una política monetaria que debería ser más laxa para seguir apoyando el crecimiento de la eurozona.

### Tasas de desempleo de Europa



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Exports (M.M)	★★★	Nov 2023	-0.20%	0.36%	3.70%	High
Unemployment Rate	★★★★	Nov 2023	6.50%	6.53%	6.40%	Medium
Sentix Index	★★★	Jan 2024	-16.8	-15.92	-15.8	Medium
Core CPI (Y.Y)	★★★★	Dec 2023	4.50%	-	3.80%	Medium
Retail Sales (Y.Y)	★★★	Nov 2023	-1.20%	-1.55%	-1.10%	Medium
Retail Sales (Y.Y)	★	Dec 2023	2.60%	-	1.90%	Medium
Industrial Production (Y.Y)	★★★★	Nov 2023	-3.38%	-	-4.87%	Medium

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
España	11.90	-18.60	3.10	3.12	-0.49	1.81	-12,030	3,770
Francia	7.20	88.75	3.71	2.91	3.93	0.56	-5,943.4	-2,778
Reino Unido	4.00	-14.60	5.30	4.08	0.50	0.27	-14,189.0	-17,175
Alemania	5.70	-13.90	3.71	2.10	3.93	-0.40	22.76	30,832.4
Italia	7.50	106.70	0.59	4.05	3.93	0.14	5,700.3	3,315.0

\*Último dato publicado

Semana 15/01	Lunes 15	Martes 16	Miércoles 17	Jueves 18	Viernes 19
Eventos Económicos	UEM: Balanza comercial noviembre	AL: IPC diciembre, HICP diciembre, ZEW sentimiento económico enero, ZEW situación actual enero	GB: IPC diciembre, HICP diciembre, IPP diciembre	ES: Balanza comercial diciembre	GB: Ventas minoristas diciembre
	UEM: Producción industrial noviembre	GB: Desempleo noviembre			AL: IPP diciembre
	AL: PIB Q4	IT: IPC diciembre			