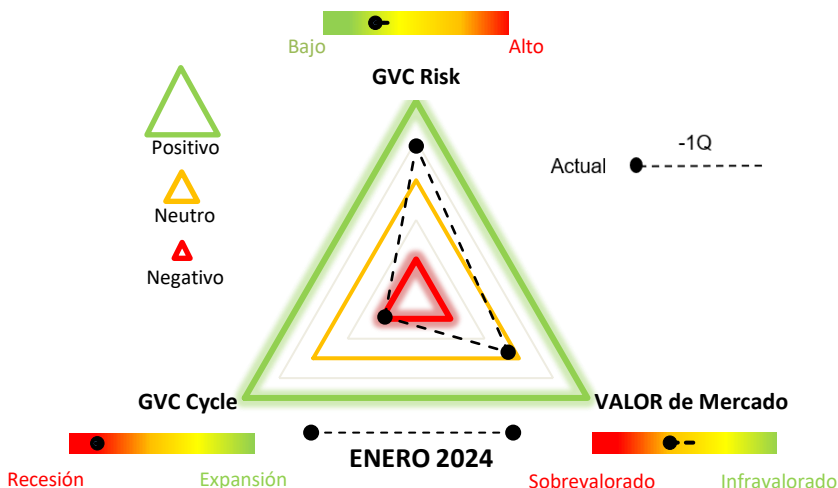


Ciclo Económico

El **ciclo europeo** viene marcado por la publicación de datos macroeconómicos que marcan dificultades en los controles de precios.

A **nivel de riesgos**, semana con una reducción aún más notable en las volatilidades. Seguimos con unos niveles muy complacientes.

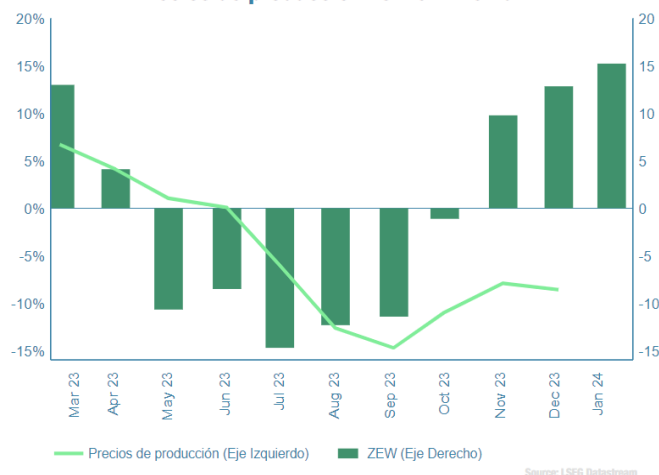
El **valor de mercado** europeo se muestra ligeramente infravalorado. Esta semana no se han presentado resultados empresariales relevantes.



Dato Destacado

En la última semana, el panorama económico de Alemania ha revelado tendencias diversas. A destacar es la **disminución del 8.6% interanual en los precios de producción en diciembre**, una cifra que excede las proyecciones de un 8% y marca un aumento respecto al 7.9% de noviembre. Este dato revela una contracción significativa en el sector productivo. Simultáneamente, la confianza de los inversores en Alemania ha experimentado un ascenso, con el índice de **confianza económica del ZEW alcanzando los 15.2 puntos en enero**, superando tanto los 12.8 puntos de diciembre como las expectativas de 12.0. Este incremento refleja un **optimismo moderado en el mercado, pese a las incertidumbres económicas globales**. Estos indicadores se analizan en un contexto donde se presta especial atención a los datos de precios y sondeos de confianza tanto en Alemania como en Estados Unidos, junto a varios indicadores económicos emergentes de China. En síntesis, la economía alemana, aunque enfrenta desafíos significativos, demuestra signos de fortaleza. La mejoría en la confianza de los inversores podría señalar una tendencia positiva para el futuro próximo.

Precios de producción vs. Zew Alemán



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
ZEW Current Conditions	★★★★	Jan 2024	-77.1	-76.34	-77.3	Medium
ZEW Economic Sentiment	★★★★	Jan 2024	12.8	11.9	15.2	Medium
Producer Prices (Y.Y)	★★★	Dec 2023	-7.90%	-7.92%	-8.60%	Low
Industrial Production (Y.Y)	★★★	Nov 2023	-6.60%	-6.14%	-6.80%	Low
HICP Final (Y.Y)	★★★★	Dec 2023	2.90%	2.90%	2.90%	Neutral
Retail Sales (Y.Y)	★★★★	Dec 2023	0.10%	0.99%	-2.40%	Medium
Total Trade Balance	★★★★	Nov 2023	10.900M	-	14.800M	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	5.16	4.08	0.50	0.27	-14,189.0	-17,175
Alemania	5.70	-13.90	3.71	2.10	3.93	-0.40	23.11	30,832.4
Italia	7.50	106.70	0.59	3.48	3.93	0.14	4,404.3	-363.3

*Último dato publicado

Semana 22/01	Lunes 22	Martes 23	Miércoles 24	Jueves 25	Viernes 26
Eventos Económicos	-	UEM: Confianza del consumidor enero	ES, IT, FR, AL, UEM, GB: PMI Servicios, PMI Compuesto y PMI Manufacturero enero	UEM: Tipos de interés BCE FR: Clima empresarial enero AL: Índice IFO enero	FR, AL, GB: Confianza del consumidor enero ES: Tasa de desempleo Q4