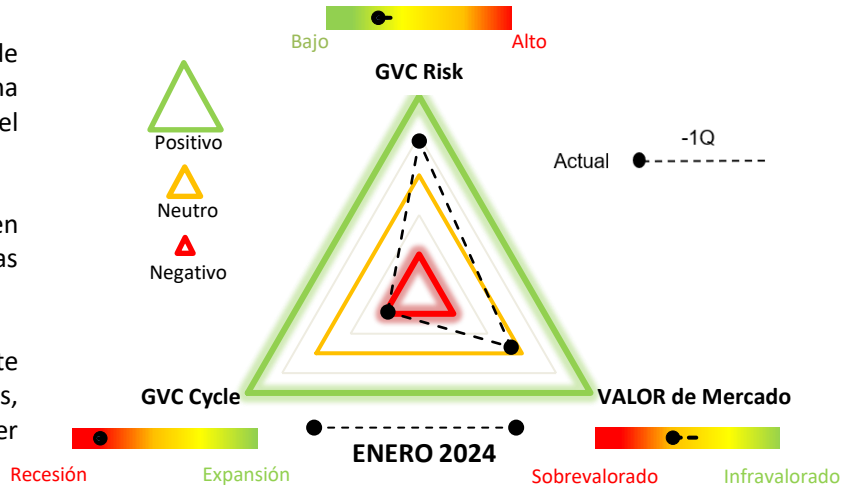


Ciclo Económico

El **ciclo europeo** viene por las distintas magnitudes de las inflaciones europeas. Estas marcan una desaceleración, no llegando a al objtivo marcado por el BCE.

A **nivel de riesgos**, niveles anormalmente bajos en volatilidad. Seguimos concatenando semanas complacientes.

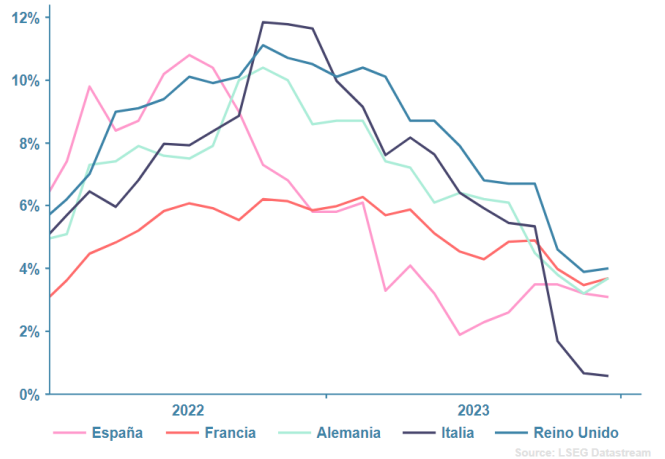
El **valor de mercado** europeo se muestra ligeramente infravalorado. Empezando la temporada de resultados, destacamos a nivel nacional los resultados de Bankinter que decepcionan tanto en BPAs como en ingresos.



Dato Destacado

La **reunión del BCE fue anticipada con poca incertidumbre sobre su resultado, pero con un interés agudo en las directrices sobre la inflación y las futuras políticas monetarias**. Los mercados de futuros monetarios del euro reflejaron expectativas de reducciones en las tasas de interés a partir de la primavera de 2024, con **una posible disminución de hasta 50 puntos básicos**, aunque esta expectativa es más moderada que hace unas semanas. El BCE confirmó su evaluación previa sobre la inflación a medio plazo, indicando una tendencia a la baja en la inflación subyacente, a pesar de un aumento temporal en la inflación general debido a los costos energéticos. Esto **sugiere que las medidas actuales del BCE están teniendo un impacto significativo en el control de la inflación**. El comunicado del BCE destacó avances en la lucha contra la inflación y enfatizó que sus políticas están influenciando efectivamente el mercado y las condiciones de financiación, lo cual está restringiendo la demanda y contribuyendo al descenso de la inflación. Los datos presentados mostraron que la inflación general interanual de la zona euro aumentó al 2,9% en diciembre, comparado con el 2,4% del mes anterior. Sin embargo, la inflación subyacente, que excluye elementos volátiles como los precios de la energía, disminuyó del 3,6% al 3,4%. Este contraste entre la inflación general y la subyacente es clave para entender la efectividad de las medidas del BCE y las expectativas futuras del mercado.

Inflaciones Europeas



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
ECB Deposit Rate	★★★★	Jan 2024	4%	4%	4%	Neutral
ECB Refinancing Rate	★★★★	Jan 2024	4.50%	4.50%	4.50%	Neutral
Consumer Confid. Flash	★★★★	Jan 2024	-15	-14.27	-16.1	Low
S&P Global Composite PMI	★★★★	Jan 2024	47.6	48.02	47.9	Low
Composite PMI	★★★★	Jan 2024	52.1	52.17	52.5	Low
Composite PMI	★★★★	Jan 2024	44.8	45.25	44.2	Low
Business Climate Mfg	★★★★	Jan 2024	100	99.6	99	Low

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	91.30	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 29/01	Lunes 29	Martes 30	Miércoles 31	Jueves 01	Viernes 02
Eventos Económicos	-	FR, IT, UEM: PIB Q4 UEM: Clima empresarial, Sentimiento económico diciembre	AL: Ventas minoristas IPI dic., tasa de desemp. enero FR: IPC en., precios de prod. dic.	ES: PMI Manufacturero enero UEM: Tasa de desempleo enero, HICP flash enero	-
		ES: PIB Q4, HICP e IPC enero	UEM: PIB Q4. ES: desemp. enero	IT: CPI prelim. enero	