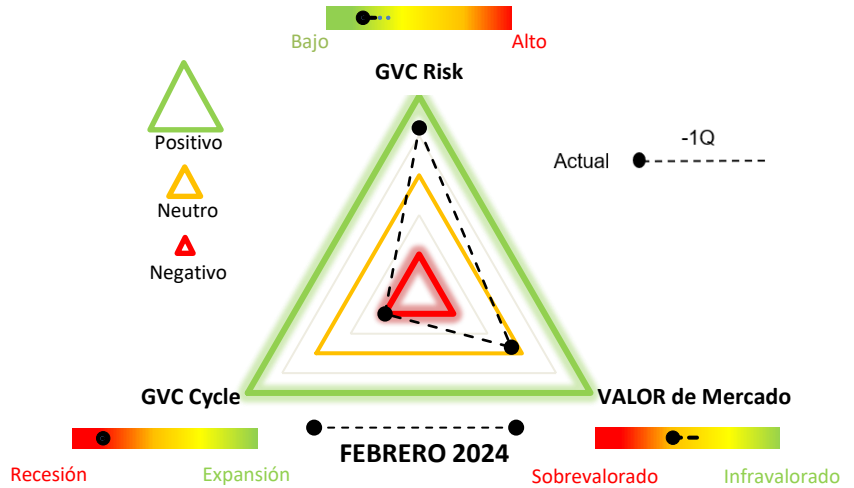


Ciclo Económico

El **ciclo europeo** viene marcado por unos datos de PMI manufacturero que decepcionan y no consiguen recuperar el terreno cedido durante el último año.

A **nivel de riesgos**, continuamos con una inusual baja volatilidad a la espera de un repunte saludable.

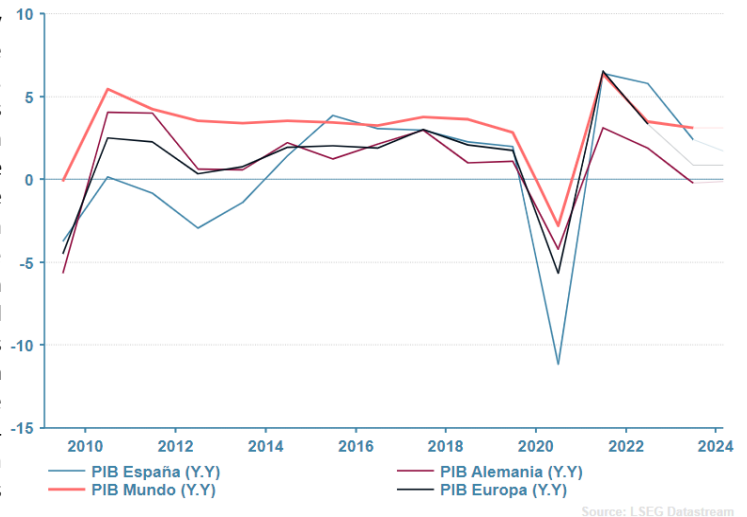
El **valor de mercado** europeo se muestra ligeramente sobrevalorado. Empezando la temporada de resultados, destacamos a nivel nacional los resultados de los bancos Sabadell, Santander y BBVA que sorprenden al alza tanto en BPAs como en ingresos.



Dato Destacado

En el panorama económico europeo de la semana, **España destaca por su crecimiento del 2,5%** en 2023, superando las expectativas y evidenciando una aceleración en el último trimestre hasta un notable 0,6%. Este auge, fomentado por el consumo doméstico y la inversión, establece a España como vanguardista entre las principales economías de la eurozona. La resistencia española, a pesar de la **ralentización generalizada en Europa y el incremento de los tipos de interés**, se atribuye a su menor dependencia del gas ruso y a un sector de energías renovables fortalecido. Contrastando con España, **la eurozona en su totalidad eludió una recesión técnica al cierre del año**, aunque su PIB permaneció estancado en el cuarto trimestre, reflejando un crecimiento nulo. Este estancamiento subraya una fase de debilidad sostenida, marcada por la alta inflación y los desafíos de la crisis energética. **Alemania, en particular, experimentó un retroceso en la confianza económica**, desmarcándose de la tendencia general de mejoría en la UE. Este escenario mixto en la eurozona anticipa un 2024 con una senda de recuperación desigual. España se erige como un ejemplo de fortaleza en un contexto europeo marcado por mayores desafíos económicos.

Evolución del PIB europeo



| Region/ Event | Relevance | Period | Previous | Forecast | Actual | Impact |
|-------------------|-----------|----------|----------|----------|--------|---------|
| Manufacture PMI | ★★★★★ | Jan 2024 | 45.3 | 47.5 | 48.5 | Low |
| Manufacture PMI | ★★★★★ | Jan 2024 | 43.2 | 43.2 | 43.1 | Low |
| Manufacture PMI | ★★★★★ | Jan 2024 | 46.6 | 46.6 | 46.6 | Neutral |
| Unemployment Rate | ★★★★★ | Dec 2023 | 6.4 | 6.43 | 6.4 | Low |
| CPI (Pre.) (Y.Y) | ★★★★★ | Jan 2024 | 4.1 | 3.34 | 3.4 | Low |
| GDP (Pre.) (Y.Y) | ★★★★★ | Q4 2023 | 0 | 0.02 | 0.1 | Neutral |
| HICP (Y.Y) | ★★★★★ | Jan 2024 | 2.9 | 2.66 | 2.8 | Low |

| País | Desempleo | C.Cons. | Inflación (%) | Bono largo | Bono corto | PIB real | Balanza Comercial (M) | Bza. C/C (M) |
|-------------|-----------|---------|---------------|------------|------------|----------|-----------------------|--------------|
| España | 11.90 | -18.80 | 3.40 | 3.12 | -0.49 | 2.04 | -12,030 | 2,765 |
| Francia | 7.20 | 91.30 | 3.12 | 2.99 | 3.92 | 0.66 | -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 | 6.10 | -19.20 | 2.89 | 2.17 | 3.92 | -0.17 | 23.11 | 30,832.4 |
| Italia | 7.20 | 106.70 | 0.76 | 3.48 | 3.92 | 0.50 | 4,404.3 | -363.3 |

*Último dato publicado

| Semana 05/02 | Lunes 05 | Martes 06 | Miércoles 07 | Jueves 08 | Viernes 09 |
|--------------------|----------|--|---|--|------------|
| Eventos Económicos | - | FR, IT, UEM: PIB Q4 UEM: Clima empresarial, Sentimiento económico diciembre ES: PIB Q4, HICP e IPC enero | AL: Ventas minoristas IPI dic., tasa de desemp. enero FR: IPC en., precios de prod. dic. UEM: PIB Q4. ES: desemp. enero | ES: PMI Manufacturero enero UEM: Tasa de desempleo enero, HICP flash enero IT: CPI prelim. enero | - |