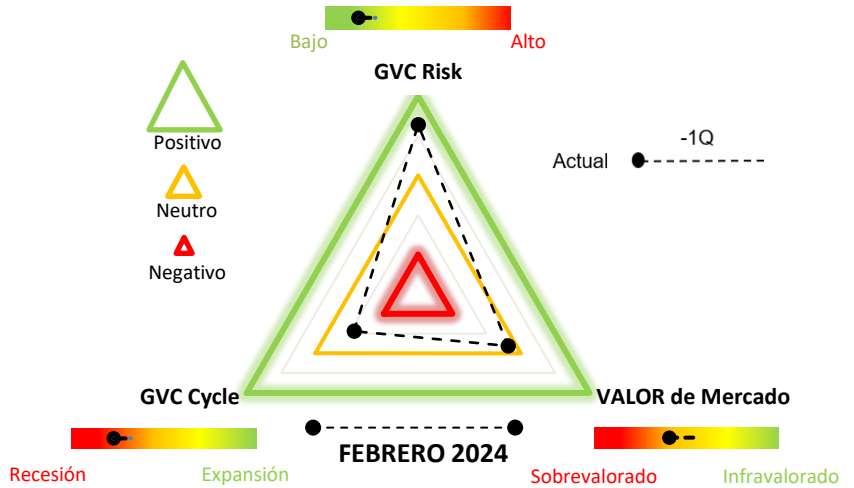


### Ciclo Económico

El **ciclo europeo** destaca esta semana por sus decepcionantes datos de producción y ventas, que indican una resistencia notable a retomar sus valores prepandémicos.

A **nivel de riesgos**, ligero repunte de volatilidad tanto en la renta variable como en la fija, aún que seguimos en valores anormalmente bajos.

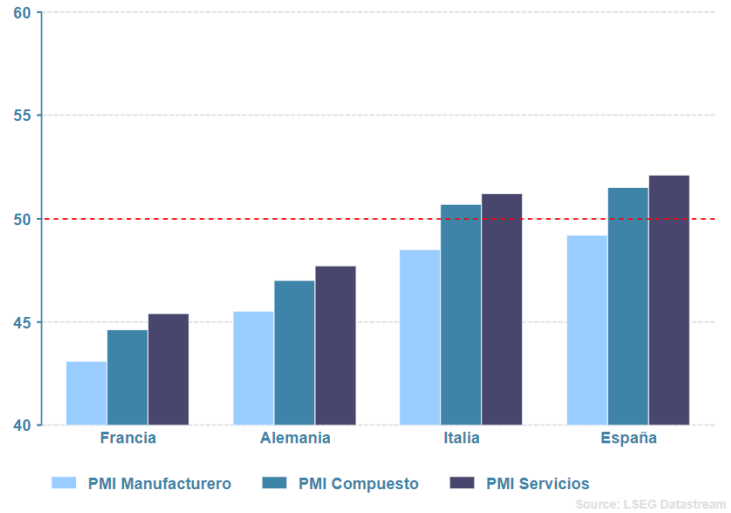
El **valor de mercado** europeo se muestra ligeramente sobrevalorado. En plena temporada de resultados, destacamos a nivel nacional los de CaixaBank o Unicaja que mejoran las previsiones de ingresos pero no de sus BPAs.



### Dato Destacado

En la última semana, la eurozona ha presentado un **panorama económico de contrastes significativos**. Los recientes datos del PMI de servicios destacan una divergencia notable entre las economías del sur y el norte de Europa. Específicamente, España e Italia han demostrado una **robustez económica** creciente, con un PMI compuesto en España de 51,5 - el más elevado en medio año - y en Italia de 50,7, su cota más alta en ocho meses. Esta tendencia positiva en el sur contrasta marcadamente con los indicadores menos alentadores de Alemania y Francia, donde el PMI compuesto se ha reducido a 47 y 44,6, respectivamente. En otro orden, **Alemania ha registrado una desaceleración notable** en su Índice de Precios al Consumo, descendiendo al 2,9% en enero, el nivel más bajo desde mediados de 2021. Este declive se vincula con la **disminución en la inflación energética** y un ritmo más moderado en el incremento de los precios alimenticios. En conjunto, estos indicadores perfilan un escenario cautelosamente optimista para la economía de la eurozona, si bien enfatizan la importancia de mantener una vigilancia constante ante la volatilidad de los mercados y las disparidades regionales.

### Comparativa entre PMIs europeos



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
S&P Global Composite PMI	★★★★	Jan 2024	44.2	44.2	44.6	Low
Reserve Assets Total	★★★★	Jan 2024	223.167M	-	226.483M	Low
S&P Global Comp (f.) PMI	★★★★	Jan 2024	47.9	47.9	47.9	Neutral
Reserve Assets Total	★★★★	Jan 2024	19.05B	-	18.55B	Low
S&P Global Services (f.) PMI	★★★★	Jan 2024	48.4	48.4	48.4	Neutral
S&P Global Composite PMI	★★★★	Jan 2024	44.2	44.2	44.6	Low
Halifax House Prices (M.M)	★★★★	Jan 2024	1.10%	-	1.30%	Low

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
España	11.70	-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	-6,829.1	-692
Reino Unido	4.00	-14.60	5.16	4.22	0.50	0.27	-14,189.0	-17,175
Alemania	6.10	-17.30	2.89	2.17	3.92	-0.17	23.11	30,832.4
Italia	7.20	96.40	0.76	3.48	3.92	0.50	4,404.3	-363.3

\*Último dato publicado

Semana 12/02	Lunes 12	Martes 13	Miércoles 14	Jueves 15	Viernes 16
Eventos Económicos	-	FR: Desempleo Q4	GB: Producción industrial diciembre, IPC e IPC subyacente enero, precios de producción enero	GB: PIB diciembre y Q4	ES: Vencimiento de futuros y opciones
		GB: Desempleo diciembre, salarios promedio diciembre	UEM: PIB Q4, desempleo Q4	ES: IPC, HICP, e IPC subyacente Enero	GB: Ventas minoristas enero
		AL: ZEW sentimiento econ. y expectativas febrero		UEM: Balanza com. diciembre	FR: IPC enero