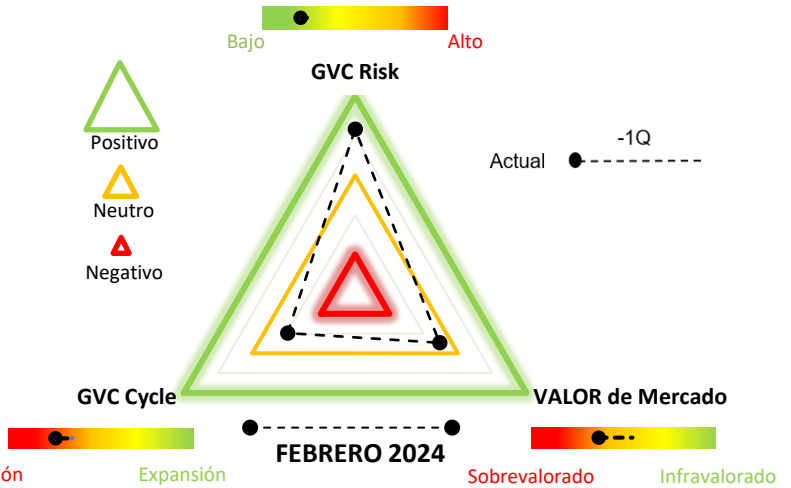


Ciclo Económico

El **ciclo europeo** destaca esta semana por unos datos cualitativos diversos, divergen la confianza y sus de expectativas por un lado y sentimiento descriptivo actual.

A **nivel de riesgos**, repunte de volatilidad tanto en la renta variable como en la fija, el mercado empieza a transicionar de su estado complaciente a uno de calma tensa.

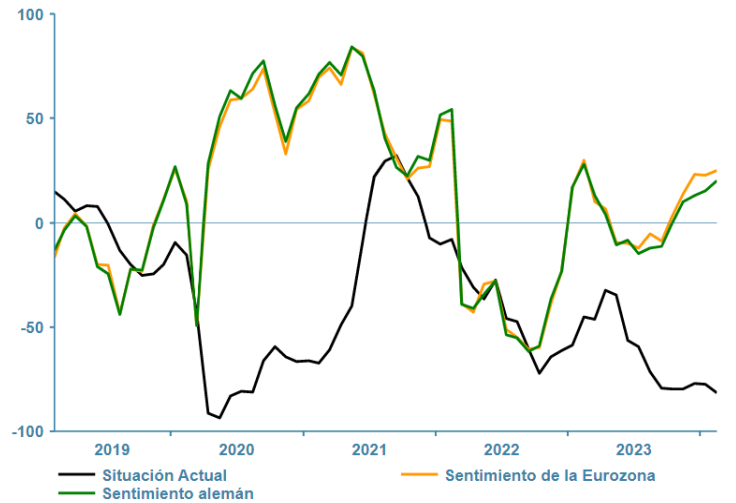
El **valor de mercado** europeo se muestra ligeramente sobrevalorado. En plena temporada de resultados, destacamos las francesas Aribus, Orange y Euronext que mejoran tanto las previsiones de ingresos como las de sus BPAs.



Dato Destacado

En la presente semana, el escenario económico de Europa ha revelado una **dinámica compleja**. Destaca Alemania, donde el indicador ZEW señala un **ascenso en el sentimiento económico** a 19,9 puntos en febrero, cifra que representa la cúspide anual. Contrariamente, la percepción sobre la **situación económica actual retrocede** a -81,7 puntos, el mínimo desde junio de 2020. En la Eurozona, el sentimiento económico alcanza los 25 puntos en febrero, nivel más elevado desde febrero del año anterior. Sin embargo, **el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2023 se detuvo** completamente, registrando un estancamiento, aunque el empleo experimentó un incremento del 0,3%. En España, la inflación experimenta un ascenso notable, con el IPC alcanzando el 3,4% en enero, superando las proyecciones del mercado. Este incremento se debe en gran medida al **aumento en los costos de vivienda y electricidad**. La inflación subyacente, que excluye energía y alimentos frescos, se estableció en 3,6%. Estos indicadores delinean un panorama económico europeo lleno de retos, caracterizado por una mejora en el ánimo económico y un incremento en el empleo, pero enfrentando a la vez una inflación persistente y un crecimiento económico paralizado.

Componentes del ZEW



Source: LSEG Datastream

Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Unemployment Rate	★ ★ ★ ★	Dec 2023	4.20%	3.99%	3.80%	Low
CPI (f.) (Y.Y)	★ ★ ★ ★	Jan 2024	4%	4.16%	4%	Low
CPI (f.) (Y.Y)	★ ★ ★ ★	Jan 2024	3.40%	3.40%	3.40%	Neutral
Core CPI (Y.Y)	★ ★ ★ ★	Jan 2024	3.80%	-	3.60%	Low
Total Trade Balance	★ ★ ★ ★	Dec 2023	14800M	-	13000M	Low
Reserve Assets Total	★ ★ ★ ★	Jan 2024	1147670M	-	1158000M	Low
GDP Estimate QQ	★ ★ ★ ★	Q4 2023	0	0	0	Neutral

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	7.30	91.30	3.13	2.99	3.92	0.66	-6,829.1	-692
Reino Unido	4.00	-14.60	4.91	4.22	0.50	-0.24	-13,989.0	-17,175
Alemania	6.10	-17.30	2.89	2.17	3.92	-0.17	23.59	31,404.6
Italia	7.20	96.40	0.76	3.48	3.92	0.50	4,404.3	-363.3

*Último dato publicado

Semana 19/02	Lunes 19	Martes 20	Miércoles 21	Jueves 22	Viernes 23
Eventos Económicos	GB: Precios de vivienda febrero	UEM: Cuenta corriente diciembre	UEM: Confianza del consumidor febrero	FR, AL, UEM, GB: PMI Manufacturero, PMI Servicios y PMI compuesto febrero	AL: PIB Q4
				UEM: HICP enero IT: IPC enero	AL: IFO clima empresarial, expectativas y situación actual febrero