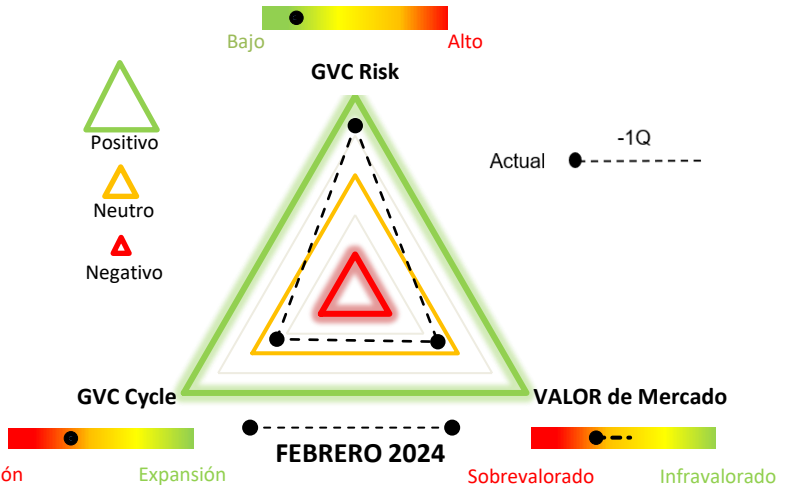


## Ciclo Económico

El **ciclo europeo** destaca esta semana por la publicación de los PMIs que muestran un panorama de claroscuros en los diferentes países de la región.

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.

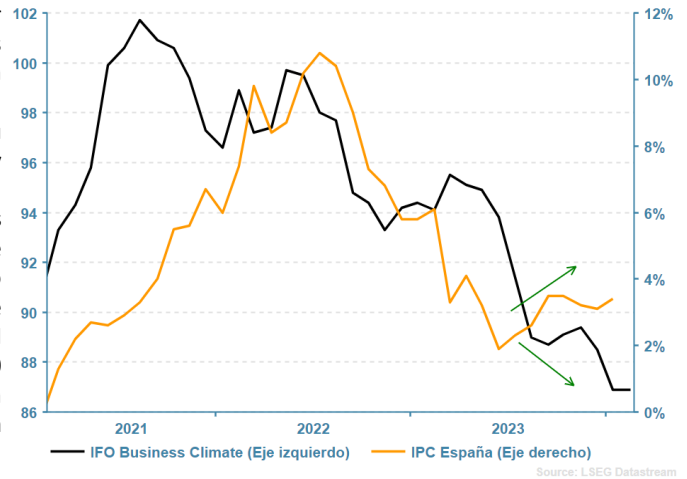
El **valor de mercado** europeo se muestra ligeramente sobrevalorado. En plena temporada de resultados, destacamos a nivel nacional los de Enagás, Telefónica y Repsol que decepcionan a nivel de ingresos, pero sorprenden en BPAs.



## Dato Destacado

La reciente trayectoria económica de la eurozona presenta una amalgama de indicadores divergentes. El índice de inflación anual experimentó una **moderada declinación en enero**, alcanzando un 2.8%, marginalmente inferior al término de 2023. Este retroceso, atribuible en parte a la disminución en los precios energéticos, contrasta con la situación en España, donde la tasa inflacionaria **excede la media en siete décimas**, situándose en 3.5%. Paralelamente, el indicador alemán IFO de confianza empresarial mantuvo su **estabilidad** en febrero, con una cifra de 85.5, alineada con las proyecciones y levemente superior a la previa de 85.2. A pesar de este equilibrio, la industria germana continúa enfrentando desafíos, evidenciados por el PMI de servicios y de manufacturas que se sitúan en 48.2 y 42.3 respectivamente, y que **oscurecen los aspectos positivos**. El PMI compuesto de la eurozona, ascendió a 48.9 en febrero. Aunque permanece en un terreno de contracción, este ascenso indica una **desaceleración económica menos aguda**. En particular, el sector servicios exhibió un avance notable, alcanzando el umbral de los 50 puntos. Estas cifras esbozan un panorama de recuperación económica incipiente y heterogénea en la eurozona, donde la constancia en la confianza empresarial alemana se contrapone a los retos de su industria manufacturera y a una inflación moderadamente contenida a nivel regional.

IPC España vs. IFO Alemán



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
HICP Final (M.M)	★★★★	Jan 2024	0.20%	-0.40%	-0.40%	Low
Consumer Confid. Flash	★★★★	Feb 2024	-16.1	-15.56	-15.5	Low
S&P Global Composite PMI	★★★★	Feb 2024	47.9	48.36	48.9	Low
Composite PMI	★★★★	Feb 2024	52.9	53	53.3	Low
Ifo Business Climate	★★★★	Feb 2024	85.2	85.43	85.5	Low
HICP Final (Y.Y)	★★★★	Jan 2024	2.80%	2.80%	2.80%	Neutral
Composite PMI	★★★★	Feb 2024	47	47.57	46.1	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	7.30	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	0.84	3.48	3.92	0.50	5,916.1	1,135.7

\*Último dato publicado

Semana 26/02	Lunes 26	Martes 27	Miércoles 28	Jueves 29	Viernes 01
Eventos Económicos		AL: Confianza del consumidor marzo	IT: Confianza del consumidor febrero	ES, AL: Desempleo febrero	IT: Tasa de desempleo
		FR: Confianza del consumidor febrero	UEM: Sentimiento económico, clima empresarial febrero	FR: PIB Q4, precios de producción febrero	UEM: HICP flash enero
				FR, ES, AL: IPC Febrero	ES, FR: PMI manufacturero febrero