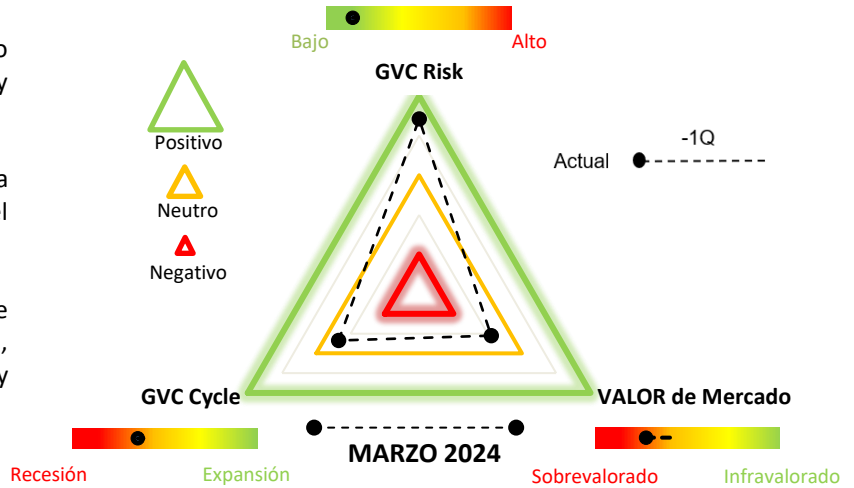


Ciclo Económico

El **ciclo europeo** presenta desafíos con un sentimiento económico, una confianza del consumidor estancados y un sector manufacturero en contracción.

A **nivel de riesgos**, aunque nos encontramos en una zona de riesgo bajo, destaca un repunte en la volatilidad del Brent.

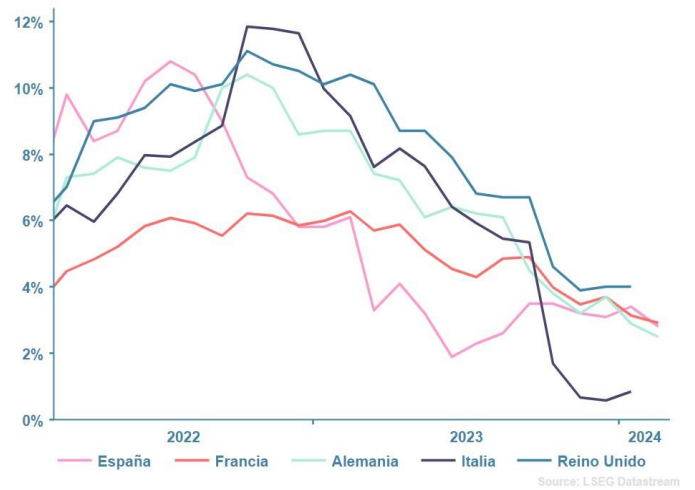
El **valor de mercado** europeo se muestra ligeramente sobrevalorado. En plena temporada de resultados, destacamos a nivel nacional los de Cellnex, AENA y Ferrovial.



Dato Destacado

El panorama económico de la Unión Europea experimenta una **fase de contracción en la confianza** por primera vez en medio año, conforme se revela en el reciente Indicador de Sentimiento Económico (ESI). Este descenso a 95.4 no solo evidencia una **tendencia decreciente**, sino que también marca la tercera caída sucesiva, resaltando una preocupación creciente entre los actores económicos de la región. La disminución general de la confianza empresarial, especialmente pronunciada en el sector servicios con una caída de 2.4 puntos, señala una **atmósfera de precaución y reajuste**. El sector manufacturero, aunque persistiendo como el más afectado con un índice de -9.5, apenas varía en su percepción negativa respecto al mes anterior. España, enfrentando una inflación tenaz, halla dificultades en la mitigación de este fenómeno, atribuido parcialmente al aumento de establecimientos que ajustan al alza sus precios. Por otro lado, **Alemania registra una caída inesperada en su índice inflacionario al 2,5%** durante febrero. Este escenario diverso subraya la **intrincada dinámica económica** que atraviesa Europa, caracterizada por una heterogeneidad palpable entre sus estados miembros, cada uno navegando sus propias vicisitudes económicas dentro del complejo entramado continental.

Inflaciones Europeas



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Economic Sentiment	★★★★	Feb 2024	96.2	96.55	95.4	Low
HICP (Y.Y)	★★★★	Feb 2024	3.50%	2.82%	2.90%	Low
Consumer Confidence (f.)	★★★★	Feb 2024	-15.5	-15.5	-15.5	Neutral
Manufacture PMI	★★★★	Feb 2024	48.5	49.33	48.7	Low
CPI (Pre.) (Y.Y)	★★★★	Feb 2024	3.40%	3.04%	3.10%	Low
Manufacture PMI	★★★★	Feb 2024	46.1	46.11	-	-
Unemployment Rate	★★★★	Jan 2024	6.40%	6.42%	-	-

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
España	11.70	-17.40	2.80	3.18	-0.49	2.04	-12,030	1,071
Francia	7.30	89.32	2.92	2.99	3.92	0.72	-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	-14.30	2.52	2.17	3.92	-0.17	23.59	31,404.6
Italia	7.20	97.00	0.84	3.48	3.92	0.50	5,916.1	1,135.7

*Último dato publicado

Semana 04/03	Lunes 04	Martes 05	Miércoles 06	Jueves 07	Viernes 08
Eventos Económicos	UEM: Sentiment Index marzo	UEM, AL: S&P Global Comp (f.) PMI febrero	AL: Balanza Comercial enero	AL: Industrial Orders enero GB: Halifax Prices Houses	AL: Producción Industrial enero
		ES: PMI Servicios febrero	UEM: Ventas minoristas enero	UEM: ECB Deposit rate, ECB Refinancing rate marzo	UEM: Revisión PIB Q4
		UEM: S&P Global Services (f.) PMI febrero			