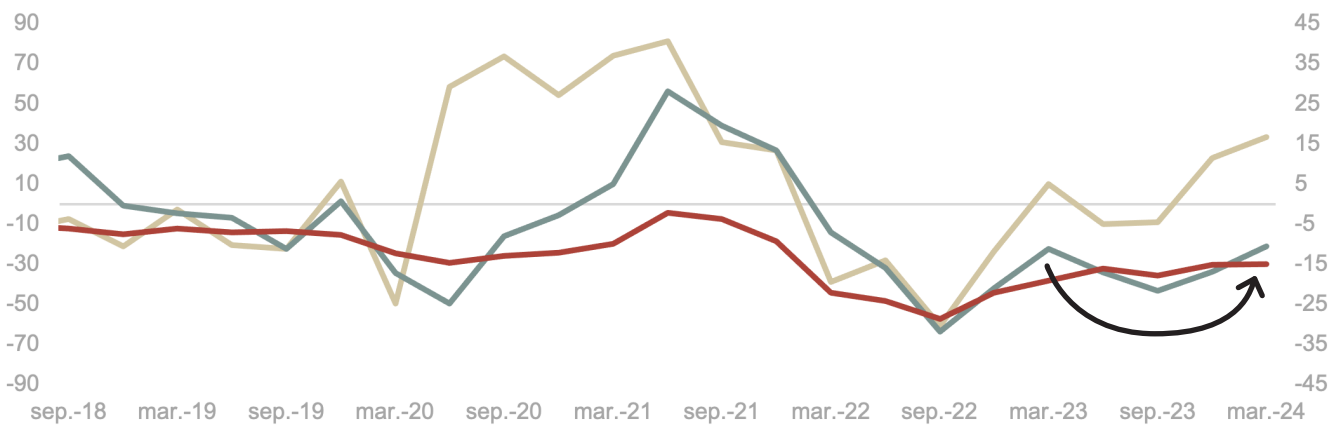


## Eurozona en 5 gráficos

Cuando hablamos de la Eurozona en términos financieros nos vienen a la cabeza dos ideas. La primera, que siempre lo hace peor que la bolsa americana y, la segunda, una imagen de economía menos dinámica y más pesada que la americana. Esto en cierta manera es verdad, pero hay periodos donde el comportamiento a nivel económico es mejor y la bolsa lo refleja en estas etapas de manera positiva y en términos relativos. En CaixaBank AM pensamos que estamos iniciando uno de estos periodos, que vamos a tratar de explicar en 5 gráficos.

### Indicadores de Confianza de la Eurozona

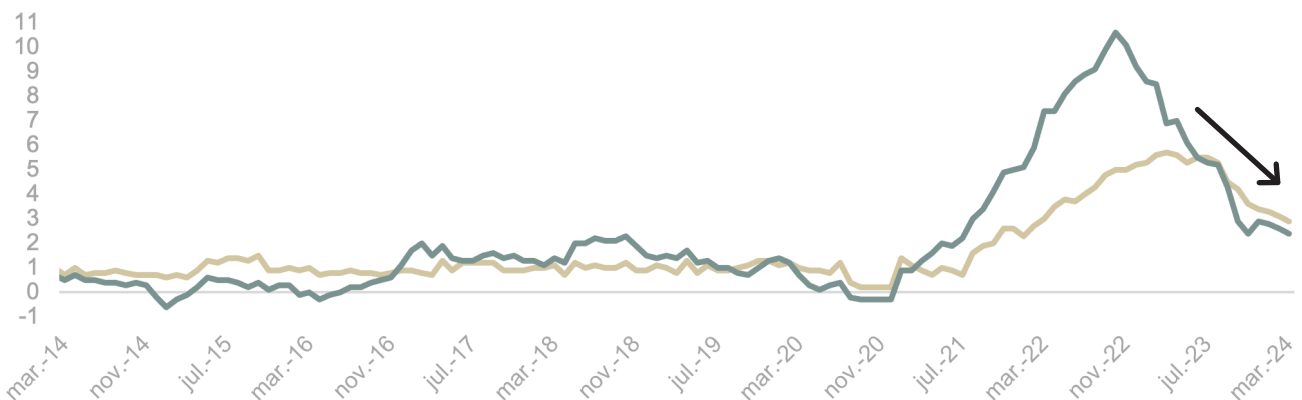


Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Abril 24

- Índice ZEW crecimiento Económico Eurozona (D)
- Índice Sentix Confianza Eurozona (I)
- Índice Sentix Confianza Eurozona (I)

Las diversas encuestas de confianza de la Eurozona están girando al alza desde las últimas lecturas, aunque algunas todavía muestren lecturas negativas. Las encuestas de sentimiento son la primera fase en cualquier recuperación, para posteriormente trasladarse a datos macroeconómicos. Tendrán que seguir mejorando las encuestas, pero puede ser un buen comienzo.

### Inflación General y Subyacente Eurozona

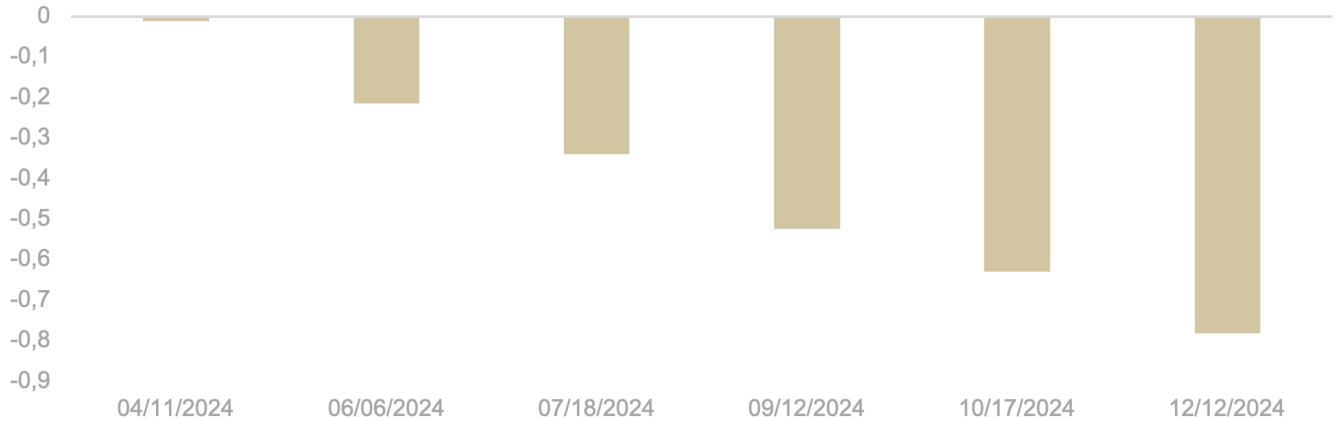


Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Abril 24

- IPC (Índice Precios Consumo) CORE
- IPC (Índice Precios Consumo) GENERAL

Nos hemos venido fijando en la evolución de la inflación desde que terminó la pandemia y se empezó a equilibrar la oferta y la demanda. Este ajuste ha hecho que la inflación se vaya acercando al mandato del Banco Central Europeo del 2%, lo que le deja vía libre, salvo imprevistos, a empezar a bajar los tipos de interés antes del verano para tratar de revitalizar la débil evolución económica.

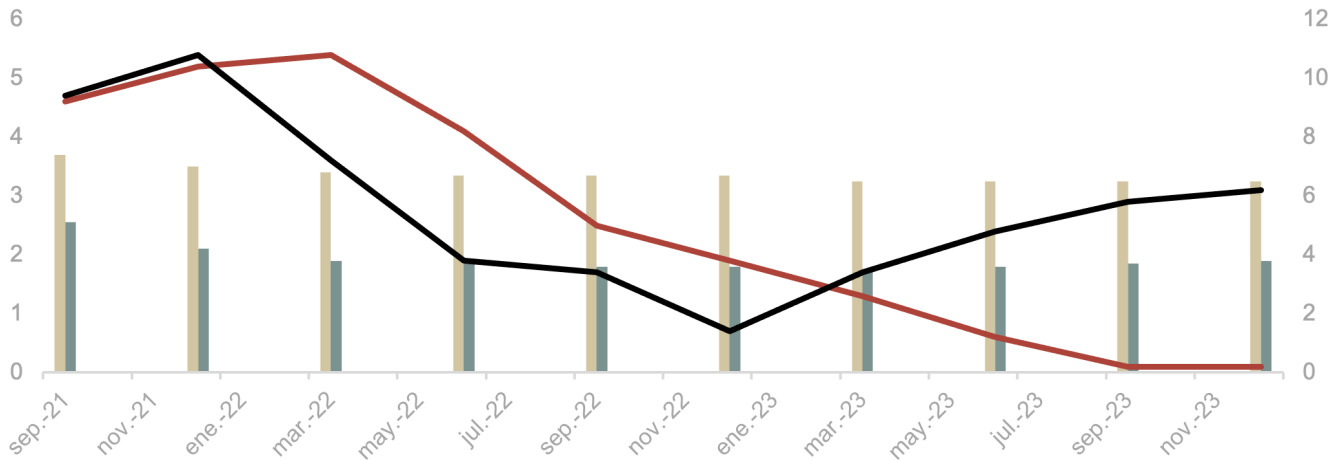
## Variación en tipos de BCE descontado por el mercado



Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Abril 24

Actualmente el mercado está descontando tres bajadas de 0,25% en todo el año. Con este movimiento se iniciaría un nuevo ciclo de bajada de los tipos de interés antes que lo que descuentan los mercados en Estados Unidos.

## Desempleo y PIB\*



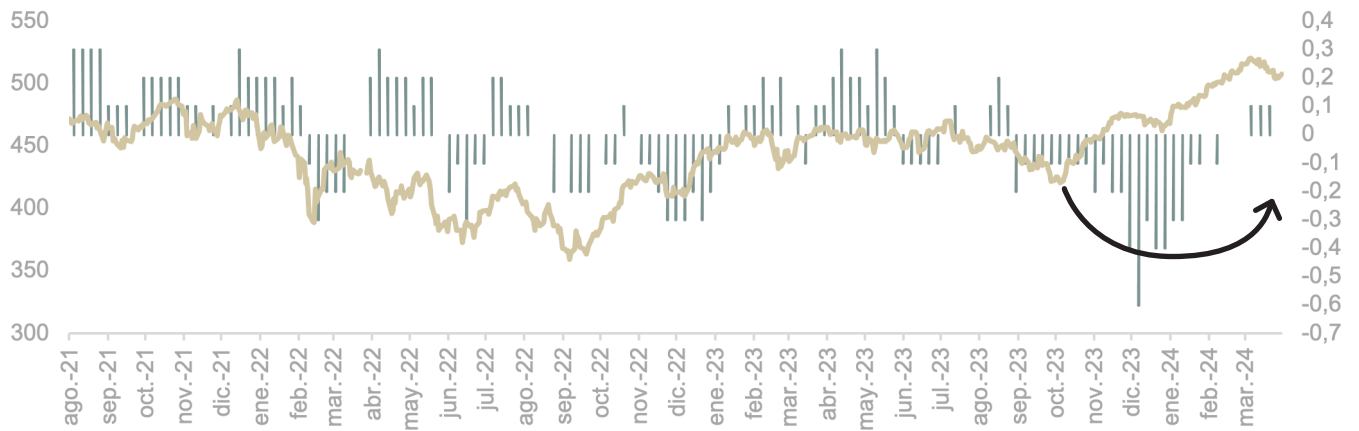
Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Abril 24

\*PIB: Producto Interior Bruto

- Tasa Desempleo Eurozona (D)
- Tasa Desempleo Estados Unidos (D)
- PIB Eurozona Y&Y (I)
- PIB Estados Unidos Y&Y (I)

Por otro lado, cuando se analiza la relación entre la tasa de desempleo y el dato de PIB, se observa que en Estados Unidos una tasa de desempleo en mínimos da soporte al consumo y, por tanto, al crecimiento del PIB. En la Eurozona en cambio, con una tasa de paro en mínimos, el crecimiento del PIB es exiguo. Es muy posible que se empiece a cerrar el *gap* abierto con la economía americana si seguimos parámetros parecidos de comportamiento.

## Revisiones de Beneficios



Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Abril 24

- Revisiones de Beneficios (D)
- Eurostoxx600 (I)

Por último, las revisiones de beneficios de las compañías cada vez están siendo más positivas, lo que debería traducirse en un mejor comportamiento de las bolsas de la Eurozona sobre el resto de los mercados, al estar las expectativas tan bajas.

En conclusión, unas encuestas cada vez más favorables con una inflación acercándose al objetivo, será el punto de partida para que los tipos de intervención sean más bajos e impulsen una economía débil en términos de crecimiento que, junto a unos beneficios al alza, podría ser la espoleta para un mejor comportamiento de las bolsas de la Eurozona.



Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de inversión del/los productos/s financiero/s del/los cual/es se informa, en su caso. Ninguna información contenida en el mismo debe interpretarse como asesoramiento o consejo, financiero, fiscal, legal o de otro tipo. Este documento y la distribución del mismo no están destinados a personas, entidades, jurisdicciones o países en los que su publicación, disponibilidad, distribución o utilización sea contraria a la legislación o normativa local. Si usted sabe que su acceso a este informe contravendría la legislación aplicable local, nacional o internacional, deberá ignorar su contenido. Cualquier uso que haga de este documento será por su cuenta y riesgo. Aunque la información incluida en este documento procede de fuentes consideradas fiables, no manifestamos ni garantizamos su exactitud, y dicha información podría ser incompleta o estar resumida. Todas las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. Este documento no puede ser reproducido (en parte o en su totalidad) sin consentimiento previo por escrito de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U.

CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U., es una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva española regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrita en el Reg. Mercantil de Madrid, tomo 36.997, folio 1, Hoja M-661.074. NIF A-08818965. Inscrita con el nº 15 en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.