

Aunque todavía resultados preliminares, datos de inflación en Alemania y Francia mejor de lo esperado.

IPC Alemania interanual 8.6% vs 9,1% esperado vs 10% noviembre

IPC Alemania mensual -0,8% vs -0,3% esperado vs -0,5% noviembre

IPC Francia interanual 5,9% vs 6,4% esperado vs 6,2% noviembre

IPC Francia mensual -0,1% vs 0,4\$ esperado vs 0,3% noviembre

Aunque todavía es pronto para "cantar victoria" contra la inflación –ya que en estos datos encontramos un fuerte componente base- sí que podríamos esperar ver un pico en los precios durante el primer trimestre del año en Europa. Algo que aliviaría la presión sobre las decisiones a llevar a cabo por el Banco Central Europeo.

Lo cierto es que, a pesar de la continuidad del conflicto ruso ucraniano, la crisis energética que se vislumbraba para este invierno en el Viejo Continente no está teniendo lugar. Más bien todo lo contrario, algo que resulta realmente positivo. Con respecto a esto, encontramos diversos factores:

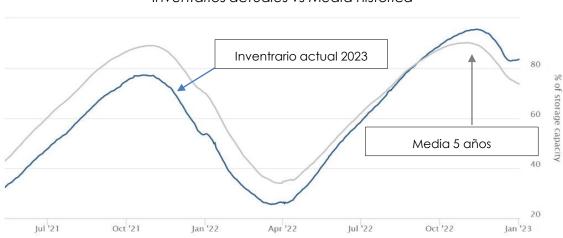
1) Las temperaturas europeas están siendo a día de hoy superiores a la media de los últimos 17 años.

Temperatura actual 2023 Temperaturas medias desde 2015

Temperaturas medias europeas



2) Los inventarios de gas natural europeos están aumentando a pesar de ser invierno. Debido a un consumo relativamente bajo, causado por las temperaturas elevadas, y los acopios realizados por los países en vista de la continuidad del conflicto. Además de unos suministros todavía buenos.



Inventarios actuales vs Media histórica

- 3) Los futuros de gas natural de más largo plazo han retornado a niveles vistos antes del cierre de Nordstream1; revirtiendo el pico alcanzado de junio a agosto de 2022.
- **4)** Los precios de la electricidad han vuelto a niveles previos a la invasión -24 de febrero- revirtiendo el aumento total del 300% desde verano de 2022. Ayudado por un menor consumo y un mayor aporte de tecnologías limpias como la eólica o hidroeléctrica.
- 5) El rublo ruso, que sorprendió al mercado mostrando una fortaleza increíble a pesar de las sanciones a Rusia y apoyado por los altos ingresos por la energía, ha perdido fuerza en los últimos 2 meses frente al euro.

Con todo esto, y contra todo pronóstico, aunque también por ahora, el shock energético en Europa no solo no está siendo uno de los "sobresaltos" esperado para este 2023 sino que está revirtiendo más rápido de lo esperado.