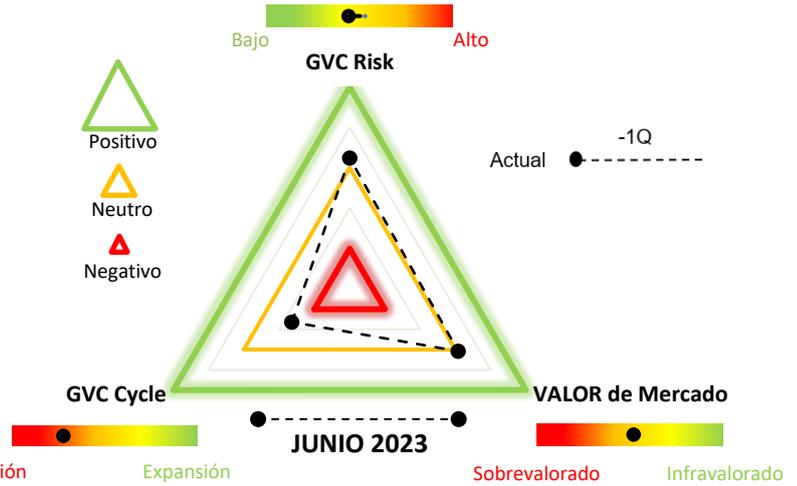


Ciclo Económico

El **ciclo europeo** permanece en la cuerda floja. Esta semana destacamos el sector servicios, que a pesar de ser el pilar que aparentemente aguanta Europa, empieza a mostrar signos de debilidad.

A **nivel de riesgos**, semana donde sobresale la gran bajada de volatilidad en la renta variable. De todas formas, se recuerda que el Spread de bonos soberanos de 2 y 10 años lleva un mes aumentando significativamente.

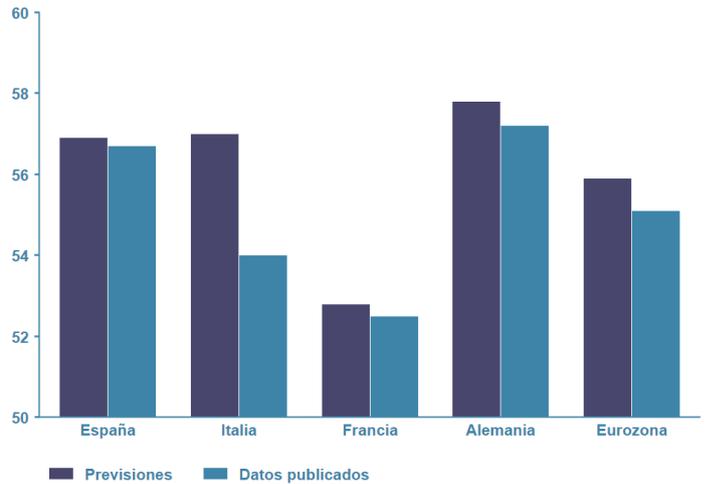
El **mercado europeo** permanece en un estado de indecisión. Escasez de resultados empresariales, a destacar a nivel nacional Inditex con unos BPA e ingresos por encima de las previsiones.



Dato Destacado

El Índice de Gestión de Compras (PMI) de servicios en los países europeos principales ha experimentado una reducción significativa, según los datos más recientes publicados, superando a las **proyecciones ya negativas de los analistas**. Las cifras publicadas indican un rendimiento más débil de lo esperado en las economías europeas, reflejando un **freno en el crecimiento del sector servicios**. Esta tendencia sugiere que los servicios, un sector crucial en todas estas economías, están encontrando dificultades para mantener el ritmo de crecimiento de los últimos trimestres. Esta caída del PMI llega justo cuando el **índice de confianza del inversor Sentix**, ha estado decayendo durante dos meses consecutivos, cayendo por debajo de las expectativas (-17 vs. -15.35). Este doble golpe genera incertidumbre sobre el porvenir de la economía europea. Finalmente, la última **revisión del PIB de Europa** cuatrimestral ha resultado en una corrección a la baja (-0.1%), confirmando el patrón de desaceleración que ya se estaba vislumbrando. La combinación de todos estos factores, apuntan a la posibilidad de un período de dificultades para la economía europea.

PMI Servicios Europa



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
S&P Global Comp (f.) PMI	★★★★	May 2023	53.3	53.32	52.8	High
Sentix Index	★★★	Jun 2023	-13.1	-15.35	-17	High
Producer Prices (Y.Y)	★★★	Apr 2023	5.90%	1.18%	1%	Low
GDP Revised (Y.Y)	★★★★	Q1 2023	1.30%	1.21%	1%	Low
Retail Sales (Y.Y)	★	May 2023	5.20%	-	3.70%	Low
Industrial Production (Y.Y)	★★★★	Apr 2023	1.56%	-	1.75%	Neutral
Services PMI	★★★	May 2023	57.9	56.33	56.7	Low
Industrial Output (Y.Y)	★★★	Apr 2023	4.50%	1.60%	-0.90%	Low

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
España	12.70	-21.20	3.20	3.40	-0.49	3.79	-10,937	5,575
Francia	6.90	82.68	5.09	3.18	3.37	0.87	-9,710.0	-114
Reino Unido	4.00	-14.60	11.42	4.14	0.50	0.21	-16,356.0	-2,483
Alemania	5.50	-13.00	6.10	2.34	3.37	-0.52	16.60	32,362.5
Italia	7.80	105.10	7.64	3.87	3.37	1.90	8,210.2	3,713.2

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 12/06 a 09/06

	Lunes 12	Martes 13	Miércoles 14	Jueves 15	Viernes 16
Eventos Económicos	-	AL: ZEW Sentimiento Mayo, Bza. C/C Abril GB: Desempleo Abril IT, EUM, ES, AL: IPC Mayo	UEM, GB: Producción industrial Abril GB: PIB MoM Abril, Bza. Comercial Abril	UEM: Tipos de interés	UEM: IPC Mayo final IT: Bza. Comercial Abril IT: IPC Mayo