

Ciclo Económico

El ciclo europeo permanece en la cuerda floja sobre todo por Alemania. Los países del sud de Europa siguen tirando por una demanda interna sólida. El riesgo sigue siendo el alto volumen de deuda.

A nivel de riesgos, semana donde sobresale la gran bajada de volatilidad en la renta variable. Gran calma en los mercados financieros.

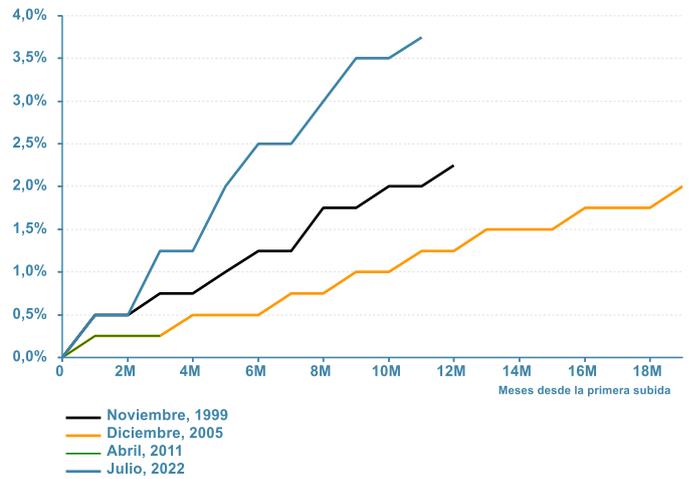
El mercado europeo permanece equilibrado.



Dato Destacado

El BCE ha anunciado una nueva subida de tipos de 25 puntos básicos y sitúa los tipos en el 4%. Este incremento se inscribe en el marco de un deseo manifiesto del BCE de evitar cualquier percepción de laxitud en su política monetaria que podría conducir a un relajamiento prematuro de las condiciones financieras. Para reforzar su postura, el BCE ha tomado medidas adicionales: ha insinuado fuertemente la probabilidad de un nuevo aumento en julio; no ha excluido más incrementos; y ha revisado al alza las proyecciones de inflación para 2025 al 2.2%. **Esto envía una señal inequívoca de que los tipos de interés seguirán altos durante un periodo prolongado si antes no se ha "roto nada"**. Al mismo tiempo, el BCE ha reconocido un cierto alivio en las presiones inflacionarias y los efectos de su política monetaria en la restricción de las condiciones financieras. Considerando los retrasos habituales en la materialización del impacto de la política monetaria, es posible que las anteriores subidas de tipos aún no se hayan reflejado completamente en la economía. Interpretación sería una posible subida más, pero creo que no subirán los tipos en julio y miraran la dinámica de la inflación subyacente.

Velocidad de subida de tipos



Fuente: Refinitiv Datastream

Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
ECB Deposit Rate	★★★★	Jun 2023	3.25%	3.50%	3.50%	Neutral
ECB Refinancing Rate	★★★★	Jun 2023	3.75%	4%	4%	Neutral
ZEW Current Conditions	★★★★	Jun 2023	-34.8	-41.73	-56.5	High
ZEW Economic Sentiment	★★★★	Jun 2023	-10.7	-12.6	-8.5	High
HICP Final (Y.Y)	★★★★	May 2023	6.10%	6.10%	6.10%	Neutral
CPI (f.) (Y.Y)	★★★	May 2023	3.20%	3.20%	3.20%	Low
Core CPI (Y.Y)	★★★★	May 2023	6.60%	-	6.10%	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	5.12	3.18	3.37	0.87	-9,710.0	-114
Reino Unido	3.90	-14.60	11.42	4.14	0.50	0.21	-14,996.0	-2,483
Alemania	5.50	-13.00	6.10	2.34	3.37	-0.52	20.01	21,785.4
Italia	7.80	105.10	7.64	3.90	3.37	1.90	8,210.2	3,713.2

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 19/06 a 23/06

	Lunes 19	Martes 20	Miercoles 21	Jueves 22	Viernes 23
Eventos Económicos	-	UEM: Balanza C/C Abril	GB: IPC e IPC Subyacente Mayo, IPRI Mayo	UEM: BCE Meeting GB: BOE Tipos de interés UEM: Confianza del consumidor Junio	GB: Ventas minoristas Mayo ES: PIB 1T Final AL: PMI Servcs/Mfg Junio UEM: PMI Servcs/Mfg Junio