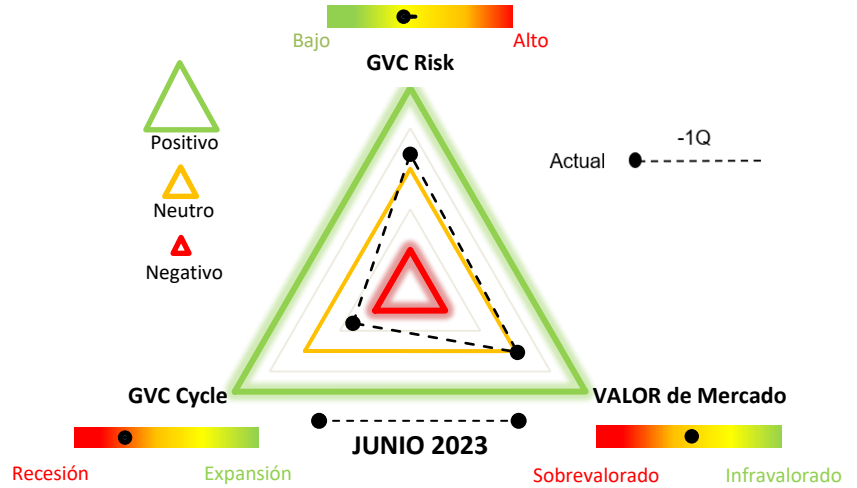


### Ciclo Económico

El ciclo europeo permanece en la cuerda floja sobre todo por Alemania. Los países del sur 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.

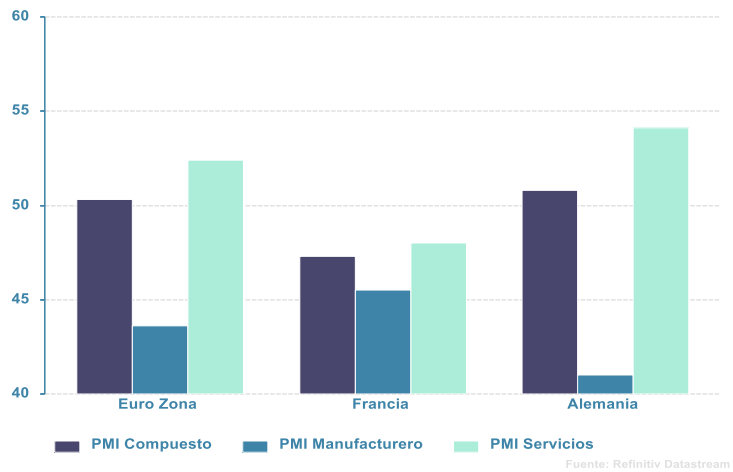
El mercado europeo permanece equilibrado.



### Dato Destacado

Europa pierde fuelle en referencia a la actividad económica. Nuestro indicador GVCi Cycle nos sigue mostrando que la economía no goza de la mejor salud. El crecimiento empresarial en la zona euro se estancó en junio debido a la profundización de la recesión en el sector manufacturero y el escaso crecimiento en el sector servicios, según el Índice Compuesto de Gestores de Compras (PMI). El PMI cayó a un mínimo de cinco meses de 50,3 en junio, desde el 52,8 de mayo. Sorprendentemente, la demanda global disminuyó por primera vez desde enero y el índice de nuevos pedidos cayó de 50,3 a 48,3. A pesar de esta desaceleración, las empresas aumentaron sus plantillas. La producción manufacturera ha estado en declive desde julio, agravándose este mes con una caída del PMI de fábrica hasta 43,6, su nivel más bajo desde mayo de 2020. Esta caída, a pesar de una disminución en los precios de producción, se produce en medio de persistentes desafíos de inflación para el Banco Central Europeo.

### Comparativa entre PMIs



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Consumer Confid. Flash	★★★★	Jun 2023	-17.4	-16.98	-16.1	Low
S&P Global Composite PMI	★★★★	Jun 2023	52.8	52.49	50.3	High
Business Climate Mfg	★★★★	Jun 2023	99	98.7	101	High
GDP (f.) (Y.Y)	★★★★	Q1 2023	3.80%	3.80%	4.20%	High
Retail Sales (Y.Y)	★★★★	May 2023	-3%	-2.55%	-2.10%	Low
Composite PMI	★★★★	Jun 2023	51.2	50.9	47.3	High
Composite PMI	★★★★	Jun 2023	53.9	53.45	50.8	High

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	4.18	-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	11.33	4.14	0.50	0.21	-14,996.0	-2,483
Alemania	5.50	-13.00	6.10	2.34	3.37	-0.52	18.74	21,785.4
Italia	7.80	105.10	7.64	3.90	3.37	1.90	1,794.7	-1,516.7

\*Último dato publicado

### PRÓXIMA SEMANA: del 26/06 a 30/06

	Lunes 26	Martes 27	Miercoles 28	Jueves 29	Viernes 30
Eventos Económicos	AL: IFO Expectativas Junio	IT: Confianza consumidor Junio	ES: Ventas Minoristas Mayo	ES, AL: IPC Junio	AL: Vetnas minoristas Mayo
	ES: Precios Industriales Mayo		FR: Confianza consumidor Junio	UEM: Confianza del consumidor Junio	AL: Desempleo Junio
			UEM: M3		GB: PIB 1T Final
					FR, UEM: IPC Junio