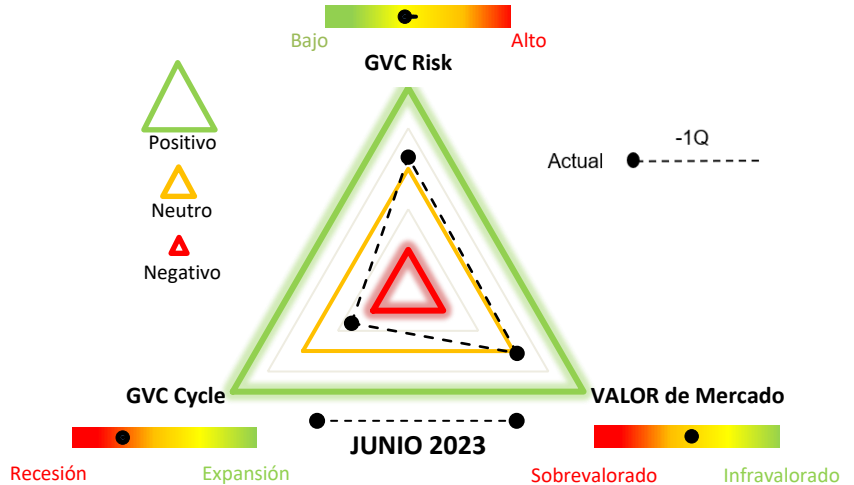


Ciclo Económico

El **ciclo europeo** sigue mostrándose resiliente. La inflación sigue moderándose, pero sigue en cotas altas, sobre todo la inflación subyacente que se muestra pegajosa en varios estados, sobre todo el alemán.

A **nivel de riesgos**, semana donde la gran protagonista sigue siendo la muy baja volatilidad en la renta variable.

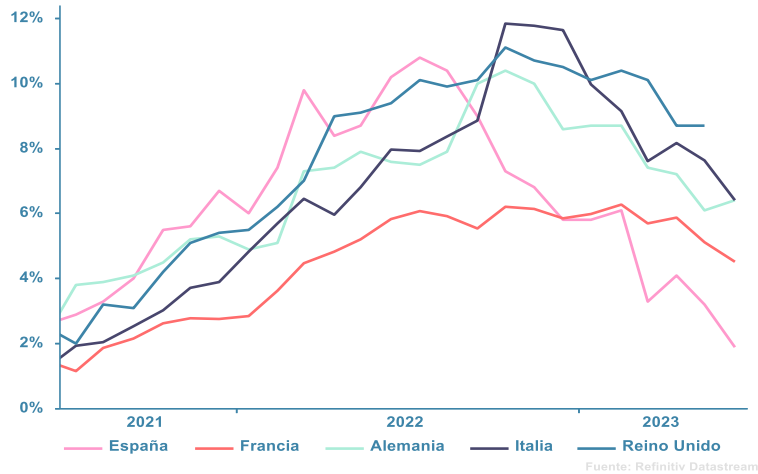
El **mercado europeo** permanece con un potencial limitado. Estimaciones de crecimiento del BPA del 7% y del 3% para 2023 y 24 respectivamente.



Dato Destacado

La economía española ha experimentado una desaceleración en la inflación, situándose en el 1,9% en junio de 2023, su nivel más bajo desde abril de 2021. Esto ha convertido a España en el primer país de la eurozona en situarse por debajo del objetivo del 2% del BCE. A pesar de la caída general, **la inflación subyacente, sigue siendo alta, moderándose hasta el 5,9%**. En el corto plazo, vemos resistencia a la reducción de la inflación debido a los problemas de liquidez de los bancos. El miedo a la recesión puede hacer que los bancos centrales paren el endurecimiento monetario, frenando la corrección de la inflación. En cuanto al sector manufacturero, el Índice de Gestión de Compras (PMI) ha caído a 43,6 en junio, su nivel más bajo en 37 meses, indicando una contracción en la actividad. Este deterioro se atribuye a una caída en la demanda de productos, el aumento del coste de vida, una política monetaria más estricta y una confianza moderada de los clientes. Este escenario sigue planteando un equilibrio entre el crecimiento e inflación.

Inflaciones Europeas



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Unemployment Rate	★★★★	Jun 2023	5.60%	5.62%	5.70%	Low
Unemployment Rate	★★★★	May 2023	6.50%	6.50%	6.50%	Neutral
CPI (Pre.) (Y.Y)	★★★★	Jun 2023	6.10%	6.26%	6.40%	High
Ifo Curr Conditions	★★★★	Jun 2023	94.8	93.52	93.7	Low
Ifo Expectations	★★★★	Jun 2023	88.6	87.89	83.6	High
Economic Sentiment	★★★	Jun 2023	96.5	95.84	95.3	Low
HICP (Y.Y)	★★★★	Jun 2023	2.90%	1.51%	1.60%	High
Retail Sales (Y.Y)	★★★	May 2023	5.50%	-	6%	High

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
España	12.70	-21.20	1.90	3.40	-0.49	4.18	-4,146	5,652
Francia	6.90	84.98	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	108.60	6.40	3.90	3.37	1.90	1,794.7	-1,516.7

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 03/07 a 07/07

	Lunes 03	Martes 04	Miércoles 05	Jueves 06	Viernes 07
Eventos Económicos	ES, IT, FR, AL, UME: PMI Manufacturero Junio	AL: Balanza Comercial Mayo	UEM: Precios Prod. Mayo ES, IT, FR, AL, UME: PMI Compuesto y Servicios Junio	UEM: Ventas minoristas Mayo	IT: Ventas minoristas Mayo AL: Producción Industrial Mayo FR: Balanza Comercial Mayo