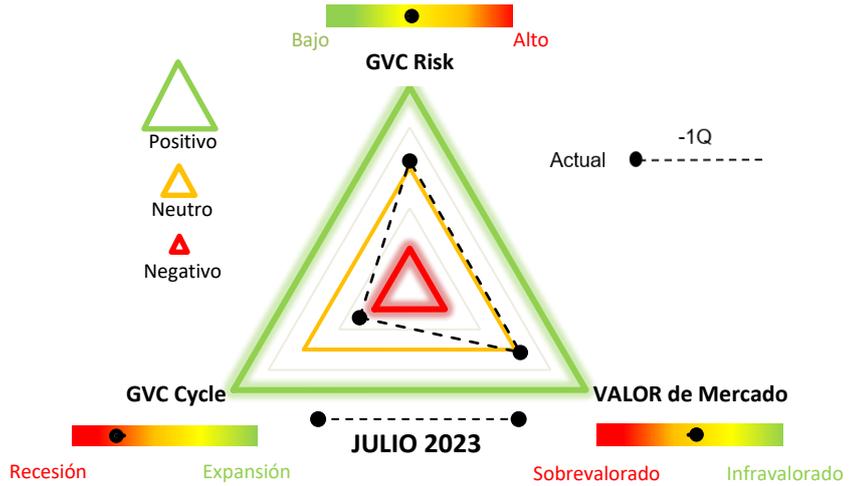


Ciclo Económico

El **ciclo europeo** sigue mostrando síntomas de debilitamiento. El sector manufacturero abandera la tendencia, cada vez más evidente hacia un periodo de cierta crisis.

A **nivel de riesgos**, semana donde destacamos el aumento del VIX que venía de mínimos, pero una disminución de las volatilidades en *commodities* y divisas.

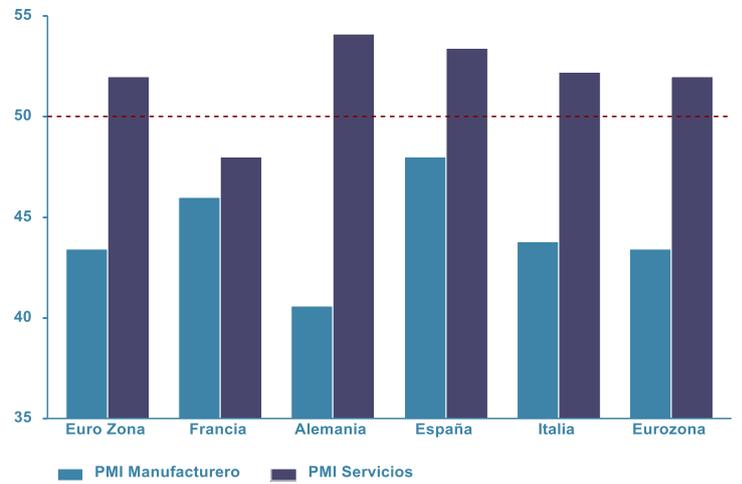
El **mercado europeo** se mantiene en los mismos valores respecto la semana anterior debido a los pocos resultados presentados durante la semana.



Dato Destacado

En el panorama económico europeo sigue la gran divergencia entre el sector servicios y el sector manufacturero. El dato del sector servicios, a pesar de mostrarse en zona expansiva, refleja el nivel más bajo de los últimos seis meses. El sector manufacturero sí que nos muestra una mayor debilidad ante la escalada inflacionaria y una política monetaria que ha impactado de forma notable en el coste de financiación de las empresas. De momento, la demanda ha respondido por encima de las expectativas y sugiere que si la inflación subyacente sigue tan anclada en cotas altas podríamos ver tipos más al alza. Sin embargo, los datos de precios industriales registrados sugieren que la desaceleración es notable, ya que los éstos muestran caídas intermensuales elevadas en todos los países de la UEM. Si se consolidase este retroceso encontraríamos dos lecturas: por un lado, una mayor debilidad en el crecimiento para el segundo semestre y, por otro lado, que las presiones inflacionarias empezarán a descender de una manera notable. **Este escenario subraya el delicado equilibrio que el BCE debe mantener entre fomentar el crecimiento y controlar la inflación.**

Comparativa entre PMIs



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Services PMI	★★★	Jun 2023	56.7	55.51	53.4	High
Industrial Output (Y.Y)	★★★	May 2023	-0.90%	-0.51%	-0.10%	Low
S&P Composite PMI	★★★★	Jun 2023	50.8	50.8	50.6	High
S&P Composite PMI	★★★★	Jun 2023	47.3	47.35	47.2	High
Manufacture PMI	★★★★	Jun 2023	43.6	43.6	43.4	High
S&P Global Comp (f.) PMI	★★★★	Jun 2023	50.3	50.31	49.9	High
Producer Prices (Y.Y)	★★★	May 2023	1%	-1.31%	-1.50%	Low
Industrial Production (Y.Y)	★★★★	May 2023	1.75%	-	0.82%	Low

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 10/07 a 14/07

	Lunes 10	Martes 11	Miércoles 12	Jueves 13	Viernes 14
Eventos Económicos	UEM: Sentix Julio	AL: IPC y HICP Junio AL: ZEW Sentimiento y Actualidad Julio UEM: ZEW expectativas Julio	ES: IPC Junio	GB: Prod. Industrial Mayo GB: PIB Mayo FR: IPC Junio UEM: Prod. Industrial Mayo	-
	research@gvcinstitute.com	IT: IPI Mayo		Source: Refinitiv Eikon Datastream	