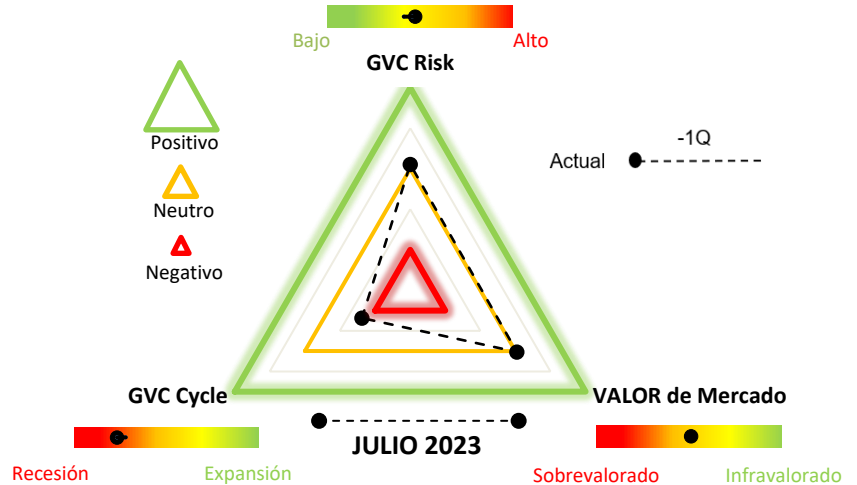


Ciclo Económico

El **ciclo europeo** sigue mostrando síntomas de debilitamiento. El industrial y las ventas minoristas son signos de que el ciclo va deteriorándose.

A **nivel de riesgos**, semana donde destacamos el descenso del VIX que vuelve a buscar los mínimos anuales.

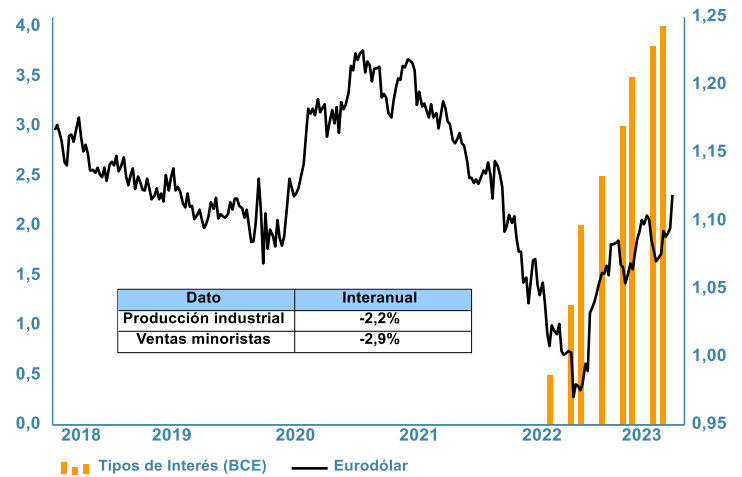
El **mercado europeo** se mantiene neutral a la espera de los resultados que empezaran próximamente. El consenso muestra optimismo.



Dato Destacado

Si hubiera que destacar un dato esta semana es la **fortaleza del euro respecto al dólar**. Tras el dato de inflación estadounidense, se interpretó que los tipos de interés en Estados Unidos están cerca de llegar a su cota más alta, en cambio en Europa nos quedaría algunas subidas más. El euro/dólar alcanza 1,12 por primera vez desde febrero de 2022 y refleja un momentum diferente en cada continente. Todo ello mientras en la zona euro, todavía no ha llegado el momento de detener el aumento de tipos por parte del BCE, con una economía europea en recesión, aunque por la mínima y con inflación que, aunque sigue a la baja, se mantiene, en especial la subyacente que se sitúa en niveles muy elevados. Hoy se ha conocido, la producción industrial europea y sorprende el dato a la baja con -2,2% siendo este el tercer mes consecutivo con descensos en términos interanuales.

Eurodólar vs. Tipos de Interés BCE



Fuente: Refinitiv Datastream

Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Sentix Index	☆☆☆	Jul 2023	-17	-19.03	-22.5	High
ZEW Current Conditions	☆☆☆☆	Jul 2023	-56.5	-58.76	-59.5	High
ZEW Economic Sentiment	☆☆☆☆	Jul 2023	-8.5	-12.76	-14.7	High
CPI (f.) (Y.Y)	☆☆☆	Jun 2023	1.90%	1.90%	1.90%	Low
Core CPI (Y.Y)	☆☆☆☆	Jun 2023	6.10%	-	5.90%	Low
HICP Final (Y.Y)	☆☆☆☆	Jun 2023	6.80%	6.80%	6.80%	Low
Unemployment Rate	☆☆☆☆	May 2023	3.80%	3.81%	4%	Low
Industrial Production (Y.Y)	☆☆☆	May 2023	0.20%	-1.49%	-2.20%	High

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
España	12.70	-16.50	1.90	3.40	-0.49	4.18	-4,146	1,842
Francia	6.90	84.98	4.53	3.18	3.54	0.87	-8,417.5	-651
Reino Unido	4.00	-14.60	11.33	4.34	0.50	0.23	-18,723.0	-10,757
Alemania	5.50	-13.70	6.38	2.38	3.54	-0.52	17.43	8,937.0
Italia	7.60	108.60	6.40	3.90	3.54	1.90	1,794.7	-1,516.7

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 17/07 a 21/07

	Lunes 17	Martes 18	Miércoles 19	Jueves 20	Viernes 21
Eventos Económicos	UEM: Balanza comercial Mayo	-	GB: IPC Junio	AL: Precios de Producción Junio	GB: Ventas minoristas Junio
	IT: IPC Junio		GB: IPC Sub. Junio	FR: Clima empresarial Julio	Vencimiento de futuros y opciones
	GB: Precios de vivienda Julio		GB: Precios de export. Junio	UEM: Confianza del consumidor Julio	