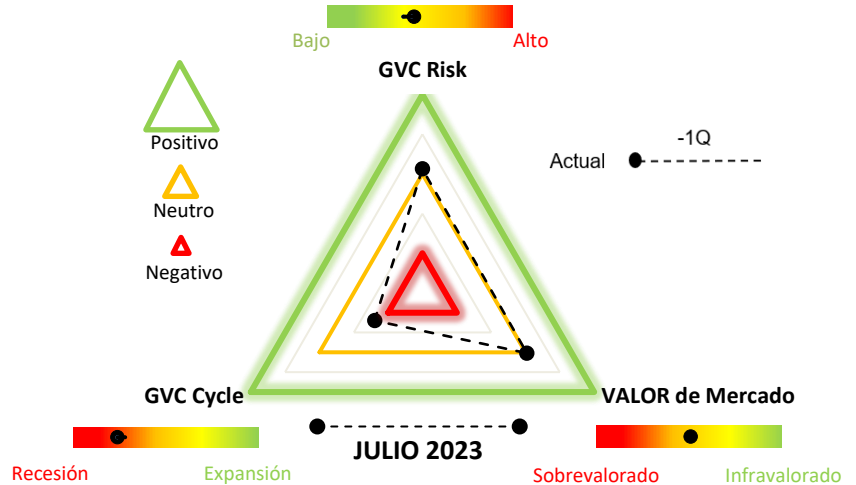


### Ciclo Económico

El **ciclo europeo** esta semana destacan pocos datos de referencia. La balanza por cuenta corriente ha dado una alegría mostrando un superávit por encima de las previsiones

A **nivel de riesgos**, nuestros modelos de riesgo siguen en grado de complacencia.

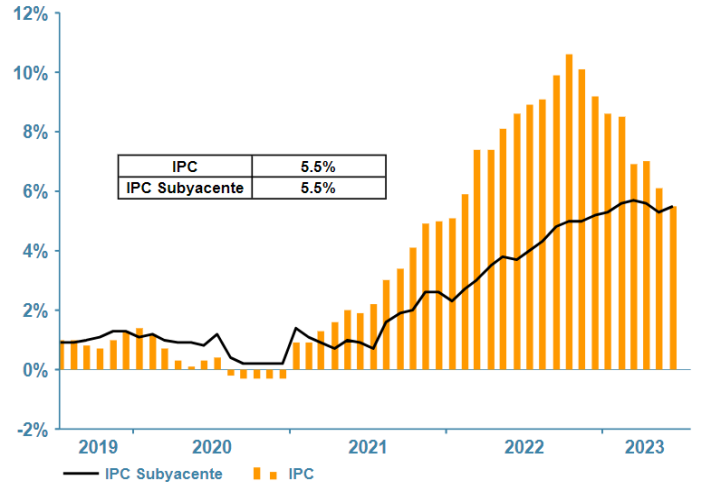
El **mercado europeo** se mantiene en una valoración positiva a la espera de los resultados que empezaran próximamente. El consenso muestra optimismo.



### Dato Destacado

Tras los últimos datos de IPC de la UEM creemos que el BCE seguirá aumentando los tipos de interés. Preocupa en mayor medida los datos de inflación subyacente que siguen encallados en zona altas respecto la media histórica. No obstante, observando el IPC, los precios siguen su proceso de desaceleración de los precios, lejos aún de la cota marcada del 2%. Con todo, pensamos que el BCE seguirá subiendo los tipos de interés dos veces más a pesar de ver una clara desaceleración en el motor alemán. Todo ello ha propiciado que el euro siga apreciándose frente al dólar, básicamente porque los estadounidenses las subidas las han hecho más temprano y con mayor contundencia. De momento los bancos centrales están demostrando una buena capacidad en equilibrar crecimiento versus precios, sin embargo, la etapa compleja creemos que podría venir más adelante, el cuando ya lo dictaminará los mercados financieros.

### IPC vs. IPC Subyacente Eurozona



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
CPI (f.) (Y.Y)	★★★★	Jun 2023	8.70%	8.17%	7.90%	Low
Consumer Confid. Flash	★★★★	Jul 2023	-16.1	-16.07	-15.1	Low
HICP Final (Y.Y)	★★★★	Jun 2023	5.50%	5.50%	5.50%	Low
Retail Sales (Y.Y)	★★★★	Jun 2023	-2.10%	-1.50%	-1%	Low
PPI Input prices (Y.Y)	★★★	Jun 2023	0.50%	-1.65%	-2.70%	High
PPI Output prices (Y.Y)	★★★	Jun 2023	2.90%	0.51%	0.10%	Low
Business Climate Mfg	★★★★	Jul 2023	101	100.2	100	Low

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	10.71	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	3.82	3.54	1.90	5,311.8	1,402.8

\*Último dato publicado

### PRÓXIMA SEMANA: del 24/07 a 28/07

	Lunes 24	Martes 25	Miércoles 26	Jueves 27	Viernes 28
Eventos Económicos	UEM, FR, AL, GB: PMI Comp. Julio	AL: IFO Clima empresarial, condiciones expectativas Julio	FR: Desempleo Junio	ES: Desempleo Q2, Ventas minoristas Junio	FR: IPC Julio, BOJ tipos, PIB Q2, IPC Julio
	UEM, FR, AL, GB: PMI Manuf. Julio		UEM: M3 Junio	UEM: Tipos de interés BCE	FR, IT: Ipr Junio
	UEM, FR, AL, GB: PMI Serv. Julio				AL: IPC y HICP Julio UEM: Conf. Cons. Julio ES: HICP e IPC Jul., PIB 2T