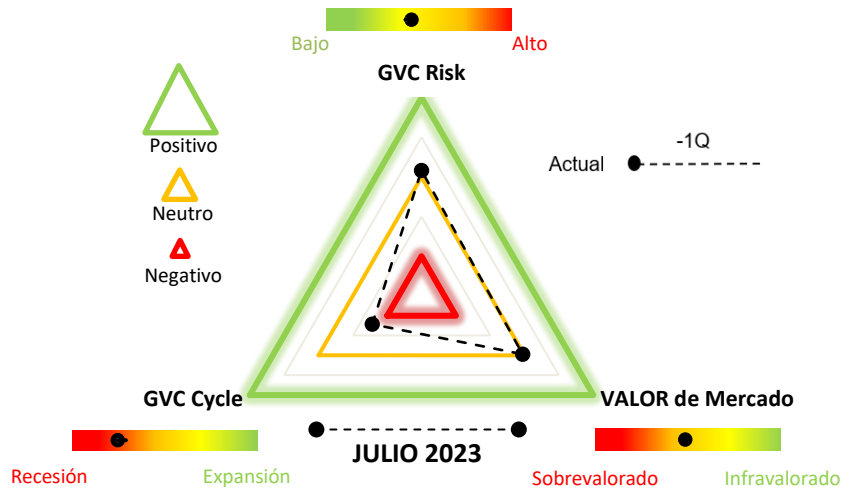


Ciclo Económico

El **ciclo europeo** destaca por mostrar signos de estancamiento en zonas que auguran un pronóstico poco favorable. De todas formas, España logra recuperar empleo a pesar de un PIB por debajo de las expectativas.

A **nivel de riesgos**, tal como venimos describiendo desde hace semanas, la situación sigue siendo de gran complacencia.

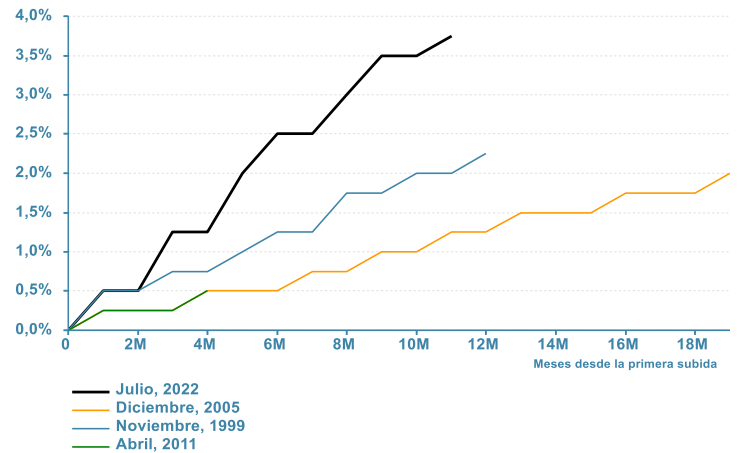
El **mercado europeo** viene marcado por los resultados empresariales. A nivel nacional encontramos ambivalencia, por ejemplo Naturgy o Santander sorprenden al alza, pero Grifols o Endesa justo lo contrario.



Dato Destacado

La subida de los tipos de interés que se ha llevado a cabo en los últimos 12 meses supone que los tipos de interés se ubican en el 4,25% y representa la subida más intensa y rápida realizada desde que existe el BCE. Todavía no se superan los niveles máximos que se alcanzaron antes de la gran crisis financiera, pero se aproxima. La decisión no ha sorprendido al mercado, ya que casi todos los analistas lo esperaban. El BCE en su comunicado señala que “La inflación continúa disminuyendo, pero aún se espera que siga siendo alta, sobre todo la subyacente. El consejo de Gobierno del BCE también ha decidido fijar la remuneración de las reservas mínimas en el 0%. Con todo, el escenario que se plantea es que las subidas de tipos están cerca de situarse en la cota alta, **aunque prevemos que los precios energéticos vuelvan a presionar al alza de cara al invierno** lo que podría inducir nuevas presiones al alza por parte de la oferta agregada.

Velocidad de subida de tipos Banco Central Europeo



Fuente: Refinitiv Datastream

Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
ECB Deposit Rate	★★★★	Jul 2023	3.50%	3.75%	3.75%	Neutral
ECB Refinancing Rate	★★★★	Jul 2023	4%	4.25%	4.25%	Neutral
S&P Global Composite PMI	★★★★	Jul 2023	49.9	49.7	48.9	High
CPI (Pre.) (Y.Y)	★★★★	Jul 2023	6.40%	6.19%	-	-
Ifo Expectations	★★★★	Jul 2023	83.6	83.22	83.5	Neutral
GDP (Pre.) (Q.Q)	★★★★	Q2 2023	0.20%	0.11%	0.50%	High
GDP (Pre.) (Y.Y)	★★★★	Q2 2023	4.20%	1.95%	1.80%	Low
Unemployment Rate	★★★	Q2 2023	13.26%	12.94%	11.60%	High

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
España	12.70	-11.40	2.30	3.40	-0.49	1.75	-4,146	1,842
Francia	6.90	85.11	4.26	3.18	3.54	0.93	-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	-13.50	6.38	2.38	3.54	-0.12	17.43	8,937.0
Italia	7.60	106.70	6.40	3.82	3.54	1.90	5,311.8	1,402.8

*Último dato publicado

Semana 31/07	Lunes 31	Martes 01	Miércoles 02	Jueves 03	Viernes 04
Eventos Económicos	IT, UEM: IPC Julio, PIB Q2	RU: Precios viviendas Julio	-	AL: Balanza comercial Junio	AL, FR, ES: Producción Industrial Junio
	AL: Precios imp., Ventas Minor. Junio	ES, FR, UEM, GB, IT: PMI Manufacturero Julio		ES, FR, UEM, GB, IT, AL: PMI Servicios y Compuesto Julio	UEM, AL, IT, FR, GB: PMI Construcción Julio
	II: Precios consumidor Julio	UEM, AL, IT: Desempleo Junio		IT: Ventas minoristas Junio	UEM: Ventas Minor. Junio