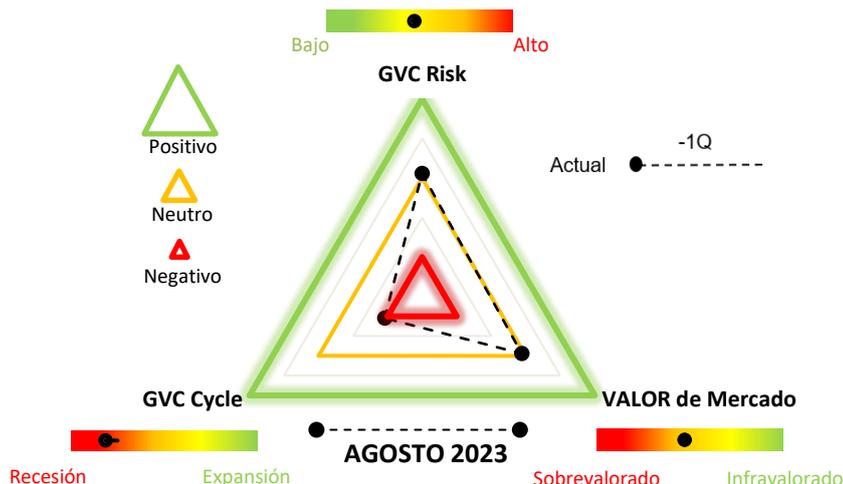


Ciclo Económico

El **ciclo europeo** no consigue alzarse contra los signos de debilidad que reiteran la complicada situación macroeconómica que persiste en la zona. A destacar el sector manufacturero que continua se senda a la baja.

A **nivel de riesgos**, repunte de volatilidades después de un mes de tensa calma, tal y como augurábamos.

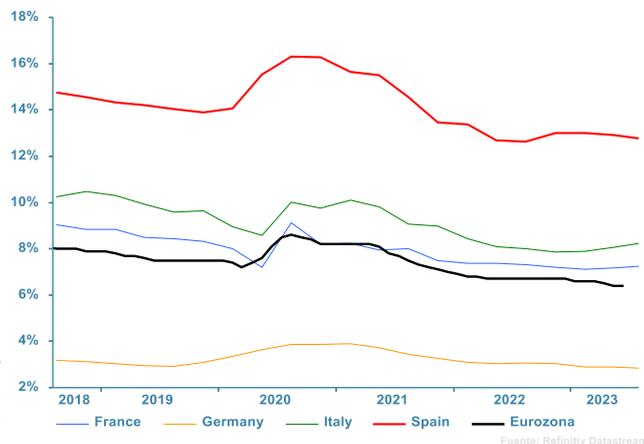
El **mercado europeo** viene marcado por los resultados empresariales. A nivel nacional encontramos Prosegur que sorprende negativamente, y en el Reino Unido HSBC que por su parte supera las expectativas tanto en ingresos como en BPA.



Dato Destacado

La Eurozona se encuentra en un periodo de notable **estabilidad laboral** con tasas de desempleo cayendo a mínimos históricos del 6.4%. Sin embargo, España sigue en el extremo superior, poniendo de manifiesto las disparidades dentro del bloque. Estos datos económicos coinciden con una disminución del 1.4% en la producción industrial en junio, arrastrada en gran medida por el sector energético. Aunque la baja tasa de desempleo debería traducirse en una economía robusta, la caída en la producción industrial introduce cierta incertidumbre. En este sentido, esta semana se ha vuelto a confirmar la **contracción del sector manufacturero** de la Eurozona que reitera la aceleración en julio con un PMI del sector manufacturero que se situó en 42,7 puntos frente a los 43,4 del mes anterior, mínimos de más de tres años. Finalmente, hacemos mención al PIB de la euro zona, que crece respecto al cuatrimestre anterior un 0,3%. Dato que sorprende positivamente al contrario de la inflación subyacente de la Eurozona que se sitúa en 5,5%. Todo ello provoca que, aunque el escenario laboral de la Eurozona muestra **signos de fortaleza** y se aprecia un crecimiento modesto en el PIB, las contracciones en la producción industrial y el sector manufacturero, junto con una inflación subyacente permanentemente alta, evidencian **desafíos económicos persistentes**.

Desempleo en la Eurozona



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Unemployment Rate	★★★★	Jul 2023	5.70%	5.73%	5.60%	Low
Manufacture PMI	★★★★	Jul 2023	42.7	42.7	42.7	Neutral
Unemployment Rate	★★★★	Jun 2023	6.50%	6.50%	6.40%	Low
S&P Global Comp (f.) PMI	★★★★	Jul 2023	48.9	48.93	48.6	High
Services PMI	★★★	Jul 2023	53.4	53.49	52.8	High
Industrial Output (Y.Y)	★★★	Jun 2023	-0.10%	-1.39%	-3%	High
S&P Global Comp (f.) PMI	★★★★	Jul 2023	48.3	48.3	48.5	Low
GDP (Pre.) (Y.Y)	★★★★	Q2 2023	1%	0.50%	0.60%	Low

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
España	11.70	-11.40	2.30	3.40	-0.49	1.75	-4,146	3,987
Francia	6.90	85.11	4.26	3.18	3.67	0.93	-8,417.5	-651
Reino Unido	4.00	-14.60	10.71	4.38	0.50	0.23	-18,723.0	-10,757
Alemania	5.70	-13.50	6.17	2.46	3.67	-0.12	17.43	8,937.0
Italia	7.40	106.70	6.02	3.82	3.67	0.55	5,311.8	1,402.8

*Último dato publicado

Semana 07/08	Lunes 07	Martes 08	Miércoles 09	Jueves 10	Viernes 11
Eventos Económicos	AL: Prod. industrial Junio	AL: IPC y HICP Julio	-	IT: IPC Julio	GB: PIB Estimación Junio, PIB Prelim. Q2, Prod. Ind. Junio
	GB: Precios de vivienda Julio	FR: Balanza comercial Julio			FR, ES: IPC y HICP Julio
	UEM: Sentix Agosto				IT, GB: Blz. comercial Junio
	ES: Confianza consumidor Agosto				FR: Desempleo Q2