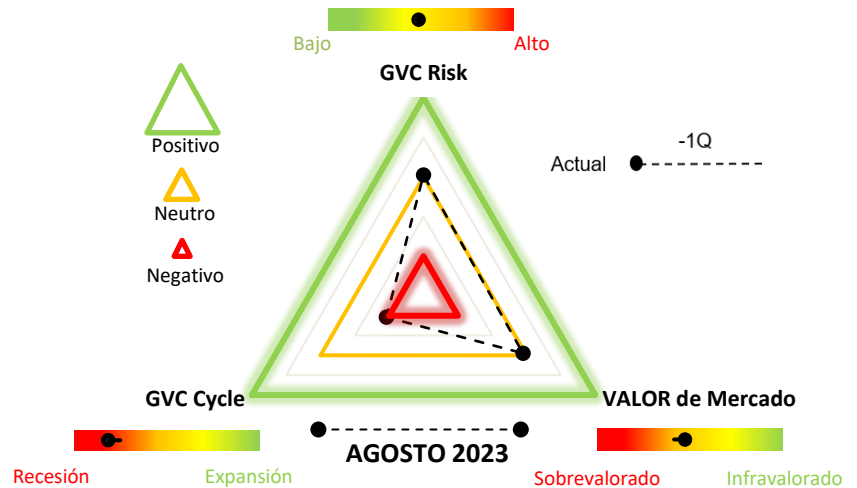


### Ciclo Económico

El **ciclo europeo** mantiene su débil situación marcada por datos macroeconómicos no esperanzadores. De todas formas, los inversores parecen no valorar un escenario tan poco halagüeño, tal y como muestra el repunte del índice Sentix después de meses a la baja.

A **nivel de riesgos**, seguimos observando un aumento en las volatilidades como consecuencia del periodo altamente complaciente que se vivió en junio y julio.

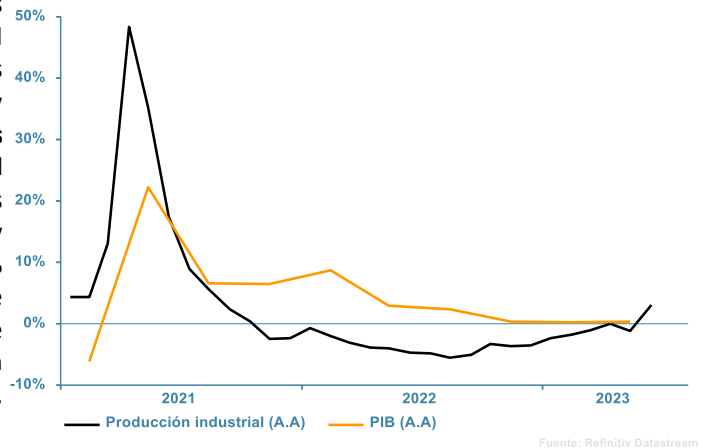
El **mercado europeo** viene marcado por los resultados empresariales. A nivel nacional encontramos pocas referencias que destacar.



### Dato Destacado

La Eurozona ha observado con interés la **situación económica en Reino Unido** esta semana. A pesar de que el país ha mostrado signos de resiliencia con un sorprendente crecimiento del **PIB del 0,2%** en el segundo trimestre, superando las expectativas, hay preocupaciones subyacentes. El Instituto Nacional de Investigaciones Económicas y Sociales (NIESR) ha señalado que Reino Unido enfrentará **cinco años de crecimiento económico perdido** debido al triple impacto del Brexit, la pandemia y la guerra en Ucrania. De todas formas, el país británico muestra un sector industrial decidido a salir adelante, tal y como muestra su **sorprendente producción** que aumenta un 0,7% (referencia anterior en -2,3%) y la producción manufacturera que se sitúa en 3,1% (referencia anterior en -1,2%). No obstante, no se debe de olvidar que el Reino Unido sigue **lastrado por una gran inflación** (7,90%) que supera con creces a la de sus competidores: Francia 5,1%, Italia 6,3%, Alemania 6,2% y España 2,3%.

### PIB y Producción Industrial Reino Unido



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Retail Sales (Y.Y)	★	Jul 2023	4.20%	-	1.80%	High
Industrial Production (Y.Y)	★★★★	Jun 2023	0.82%	-	-1.83%	High
GDP (Pre.) (Q.Q)	★★★★	Q2 2023	0.10%	0.04%	0.20%	High
Trade Balance	★	Jun 2023	-8.418M	-8.000M	-6.713M	High
Reserve Assets Total	★★★★	Jul 2023	212396M	-	213962M	Neutral
Sentix Index	★★★	Aug 2023	-22.5	-23.88	-18.9	High
CPI (f.) (Y.Y)	★★★	Jul 2023	2.30%	2.30%	2.30%	Neutral
Core CPI (Y.Y)	★★★★	Jul 2023	5.90%	-	6.20%	High

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	4.29	3.18	3.67	0.93	-6,712.5	758
Reino Unido	4.00	-14.60	10.71	4.38	0.50	0.38	-15,455.0	-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	5.93	3.82	3.67	0.55	5,311.8	1,402.8

\*Último dato publicado

Semana 14/08	Lunes 14	Martes 15	Miércoles 16	Jueves 17	Viernes 18
Eventos Económicos	AL: Índice de precios mayoristas Junio	GB: Desempleo Junio GB: Salario promedio Junio	UEM: Desempleo Q2 UEM: PIB Q2	UEM: Balanza comercial Julio ES: Balanza comercial Julio	GB: Ventas minoristas Julio UEM: HICP Julio
		AL: ZEW Sentimiento actual y expectativas Agosto UEM: Reservas Junio	UEM: Producción industrial Julio		