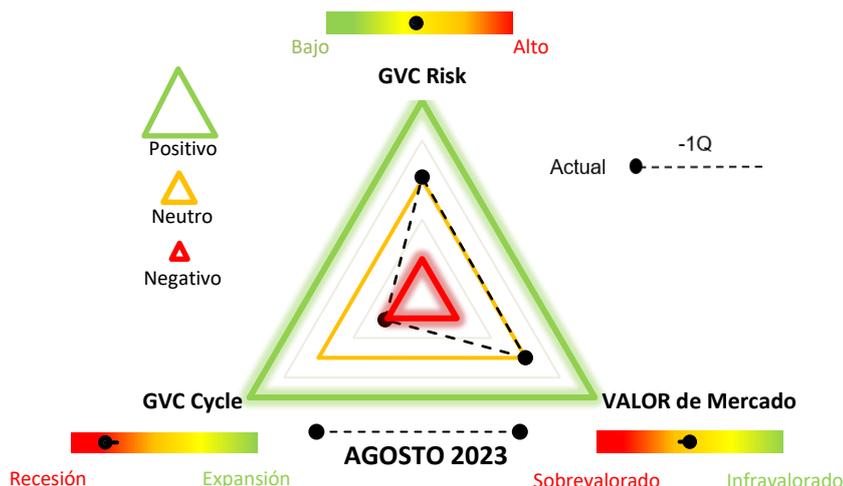


Ciclo Económico

El **ciclo europeo** continúa demostrando una frágil situación marcada por datos macroeconómicos débiles. En este sentido destacamos el índice alemán ZEW que en su componente de "Condiciones actuales" vuelve a retroceder significativamente.

A **nivel de riesgos**, se mantienen los niveles de volatilidad que se sitúan en valores moderados.

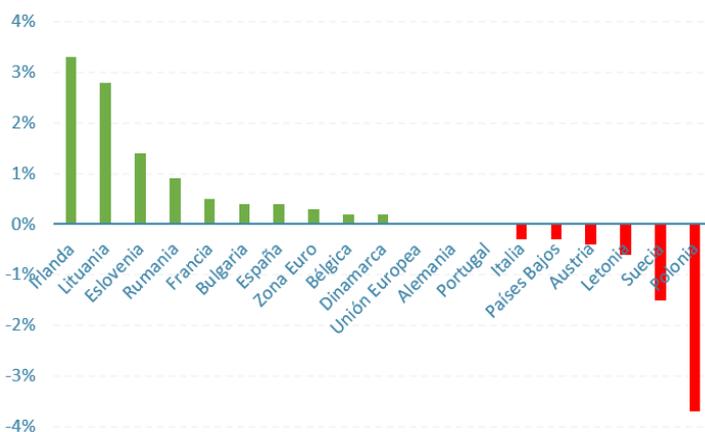
El **mercado europeo** viene marcado por los últimos resultados empresariales. A nivel nacional encontramos pocas referencias a destacar.



Dato Destacado

La economía de la zona euro, compuesta por veinte países, mostró **signos de recuperación** en el segundo trimestre de 2023, tras superar el estancamiento previamente registrado. Según datos de Eurostat, el Producto Interior Bruto (PIB) de esta zona aumentó un 0,3% en comparación con el trimestre anterior. Sin embargo, la actividad económica **en la totalidad** de los 27 estados de la Unión Europea (UE) permaneció estancada durante ese periodo. A nivel anual, la eurozona y la UE experimentaron un crecimiento del 0,6% y 0,5% respectivamente, lo que **representa una disminución** si lo comparamos con el aumento del 1,1% registrado en el primer trimestre de 2023. Estos cambios económicos se interpretan como una respuesta positiva, sobre todo entre los países que utilizan el euro como moneda oficial. Sin embargo, cabe destacar que la recuperación económica es desigual entre los países miembros, sobre todo en aquellos donde los **desafíos de los años recientes**, como la pandemia o la invasión rusa en Ucrania, ha impactado en mayor medida y ha llevado a la **peor crisis inflacionaria en las últimas cuatro décadas**.

Crecimiento económico en la UE



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
ZEW Current Conditions	★★★★	Aug 2023	-59.5	-63.53	-71.3	High
ZEW Economic Sentiment	★★★★	Aug 2023	-14.7	-14.87	-12.3	High
Unemployment Rate	★★★★	Jun 2023	4%	4.02%	4.20%	Low
CPI (f.) (Y.Y)	★★★★	Jul 2023	7.90%	6.77%	6.80%	Low
Industrial Production (Y.Y)	★★★	Jun 2023	-2.20%	-3.81%	-1.20%	High
GDP Estimate QQ	★★★★	Q2 2023	0.30%	0.30%	0.30%	Neutral
HICP Final (Y.Y)	★★★★	Jul 2023	5.30%	5.31%	5.30%	Neutral
Retail Sales (Y.Y)	★★★★	Jul 2023	-1%	-2.20%	-3.20%	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 21/08	Lunes 21	Martes 22	Miércoles 23	Jueves 24	Viernes 25
Eventos Económicos	AL: Precios de producción Julio	UEM: Cuenta corriente Junio	UEM: Confianza del consumidor Agosto AL, FR, UEM, GB: PMI Manufacturero, PMI Servicios y PMI Compuesto Agosto	FR: Clima empresarial Agosto	AL: PIB Q2, IFO Actual y expectativas Agosto FR: Desempleo Julio FR: IPC Agosto, PIB Q2 FR, ES: Precios Prod. Julio