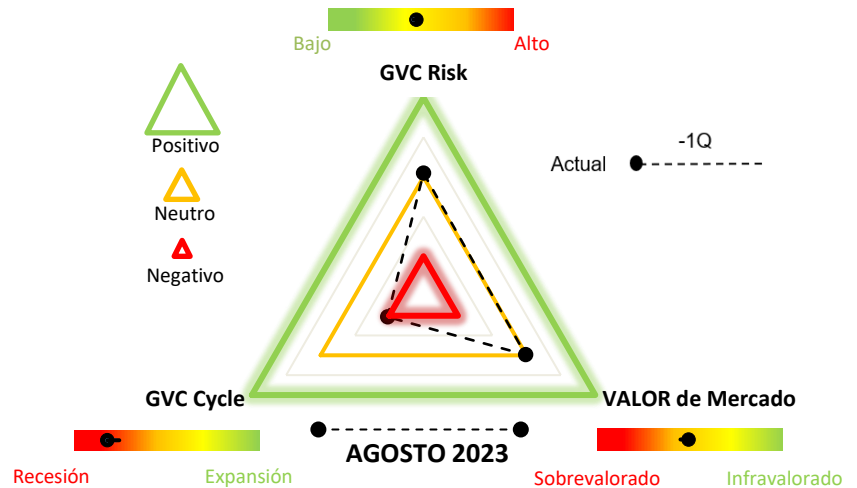


### Ciclo Económico

Semana donde en el **ciclo europeo** se han visto confirmadas las negativas previsiones. Destacamos todas las encuestas de expectativas e índices de confianza, que reflejan contracciones al unísono.

A **nivel de riesgos**, los niveles siguen su modesto y monótono ascenso, mostrando una tensión moderada.

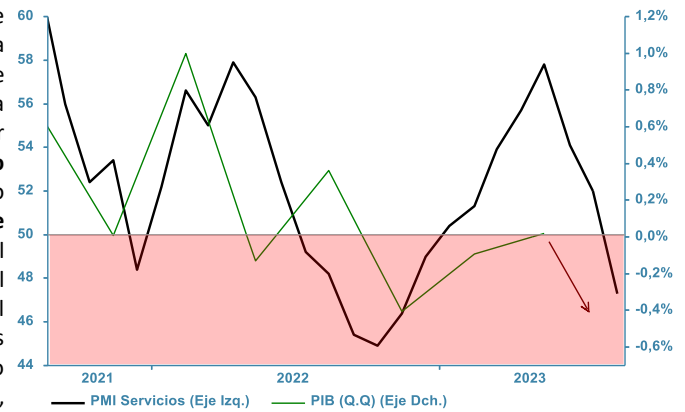
En el **mercado europeo** destacamos los últimos resultados empresariales protagonizados por empresas del Reino Unido.



### Dato Destacado

La economía alemana y, por extensión, la de la eurozona, enfrenta momentos de incertidumbre. En el epicentro de esta situación se encuentra el **sector servicios**, que, tras sostener durante meses la actividad económica frente a la debilidad de las manufacturas, comienza a exhibir **signos de desaceleración**, tal y como indica el PMI de servicios alemán. El índice ha mostrado su lectura más baja desde noviembre del año anterior cayendo a 47,3 desde 52,3, sumergiéndose en la **zona de contracción**. Por otro lado, esta semana se ha conocido el nuevo valor del índice Ifo, reflejando que la confianza empresarial ha descendido por **cuarto mes consecutivo**. Esta percepción negativa en el empresariado alemán es un eco del PMI manufacturero, que sugiere una intensificación en la **desaceleración de la industria alemana**. En este sentido, el PIB germano muestra esta pausa en el crecimiento. A pesar de que logró **evitar la recesión técnica**, al estancarse en el segundo trimestre después de dos trimestres consecutivos en negativo, el panorama no es del todo alentador. El estancamiento del consumo de los hogares y la sombría perspectiva presentada por indicadores como el PMI y el Ifo sugieren **retos significativos en el horizonte económico** de Alemania y, posiblemente, de toda la eurozona.

PMI Servicios vs. PIB Alemania



Fuente: Refinitiv Datastream

Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Composite PMI	★★★★	Aug 2023	46.6	47.08	46.6	High
Composite PMI	★★★★	Aug 2023	48.5	48.03	44.7	High
Business Climate Mfg	★★★★	Aug 2023	100	99.3	96	High
GDP Provisional	★★★★	Q2 2023	-0.60%	-0.60%	-0.60%	Neutral
Ifo Curr Conditions	★★★★	Aug 2023	91.3	90.27	89	Low
Ifo Expectations	★★★★	Aug 2023	83.5	83.77	82.6	Low
Consumer Confid. Flash	★★★★	Aug 2023	-15.1	-14.14	-16	High
S&P Global Composite PMI	★★★★	Aug 2023	48.6	48.65	47	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	3.49	-0.49	1.75	-4,146	3,987
Francia	6.90	85.11	4.29	3.28	3.67	0.93	-6,712.5	758
Reino Unido	4.00	-14.60	9.03	4.38	0.50	0.38	-15,455.0	-10,757
Alemania	5.70	-13.50	6.17	2.46	3.67	-0.12	21.23	29,579.3
Italia	7.40	106.70	5.93	3.93	3.67	0.55	8,101.6	5,994.6

\*Último dato publicado

Semana 28/08	Lunes 28	Martes 29	Miércoles 30	Jueves 31	Viernes 01
Eventos Económicos	UEM: M3 Julio	ES: Ventas minoristas Julio AL: Confianza del consumidor Julio	UEM, IT: Confianza del consumidor Agosto ES, AL: HICP e IPC Agosto	FR: PIB Q2, IPRI Agosto ES: Bza. C/C Julio	ES, IT, FR, AL, UEM, GB: PMI Manufacturero Agosto IT: PIB Q2, Precios Prod. Julio
			UEM: Sentimiento económico Agosto	IT, UEM, AL: Desempleo IT, UEM, FR: IPC Agosto	