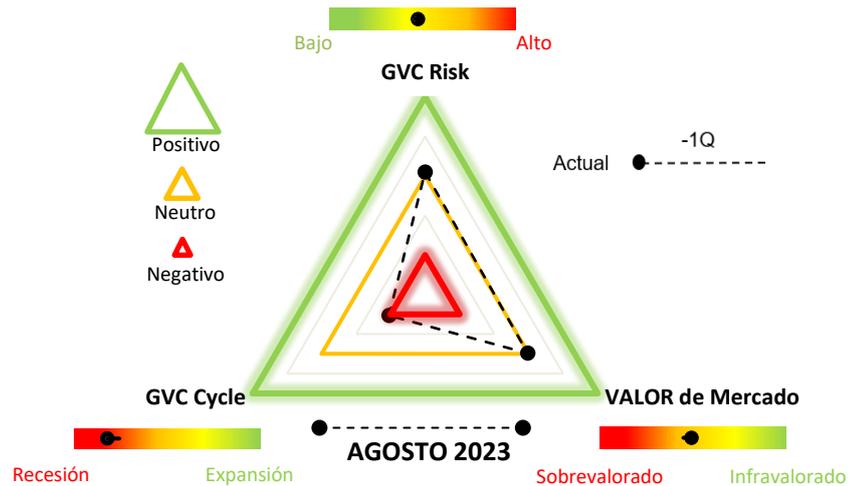


Ciclo Económico

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.

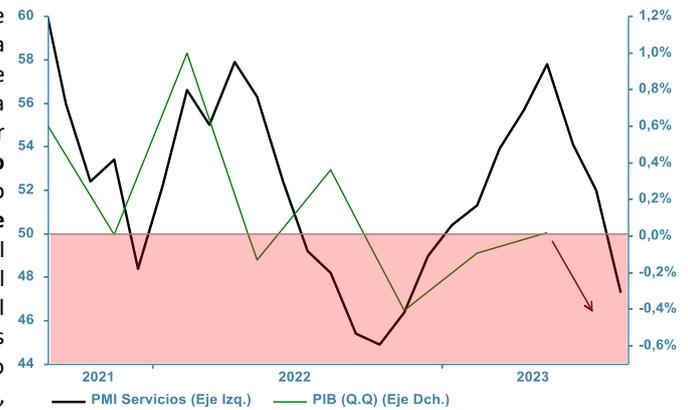
En el **mercado europeo** destacamos los últimos resultados empresariales protagonizados por empresas del Reino Unido.



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	