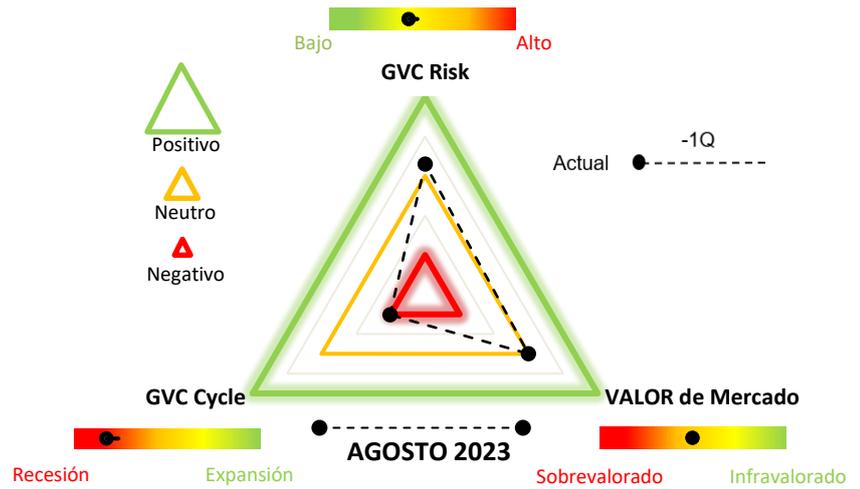


Ciclo Económico

Semana donde el **ciclo europeo** se ha visto perjudicado por las bajas expectativas que reflejan los índices IFO. En este sentido, la inflación sigue elevada y el desempleo de Alemania sube respecto a las previsiones.

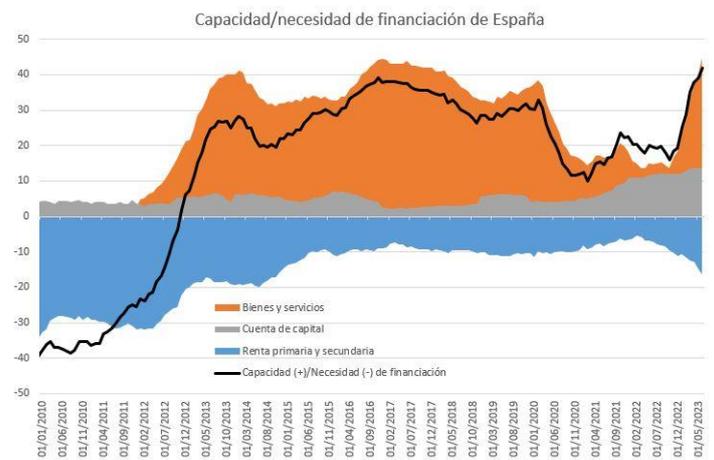
A **nivel de riesgos**, los niveles siguen su modesto y monótono ascenso, mostrando una tensión moderada.

En el **mercado europeo** siguen presentándose los últimos resultados empresariales. Ninguna sorpresa positiva a destacar.



Dato Destacado

Los datos del **avance de junio de 2023 sobre la balanza de pagos de España son particularmente interesantes desde una perspectiva financiera**. La capacidad de financiación del país ha mejorado sustancialmente, situándose en **3,8 mm** en comparación con **0,9 mm** en junio de 2022. Este fortalecimiento ha sido impulsado por un superávit en la balanza por cuenta corriente de 2,8 mm, ayudado por un crecimiento sólido del turismo como otros bienes. El turismo, en particular, mostró tasas de crecimiento saludables en ingresos (16%) y pagos (12%), elevando su saldo a 5,5 mm. Los bienes y servicios no turísticos también pasaron de un déficit de 3,2 mm el año pasado a un superávit de 0,6 mm, un cambio de panorama considerable. Sin embargo, hay áreas de preocupación. Las rentas primaria y secundaria registraron un déficit más grande que el año anterior, y la cuenta financiera mostró un saldo negativo de -5,8 mm, con la inversión de cartera y la inversión directa registrando saldos negativos significativos. A pesar de estos desafíos, el panorama general es alentador. La capacidad de financiación acumulada de 12 meses se duplicó en comparación con el año pasado, y el superávit en la cuenta de capital también mostró un aumento.



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Unemployment Rate	★★★★	Aug 2023	5.60%	5.67%	5.70%	Low
Unemployment Rate	★★★★	Jul 2023	6.40%	6.40%	6.40%	Neutral
HICP (Pre.) (Y.Y)	★★★★	Aug 2023	6.50%	6.32%	6.40%	Low
Ifo Expectations	★★★★	Aug 2023	83.5	83.77	82.6	Low
Economic Sentiment	★★★★	Aug 2023	94.5	93.48	93.3	Low
Consumer Confidence (f.)	★★★★	Aug 2023	-16	-15.63	-16	Low
HICP (Y.Y)	★★★★	Aug 2023	5.30%	-	5.30%	Low
HICP (Y.Y)	★★★★	Aug 2023	2.10%	2.50%	2.40%	Neutral

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
España	11.60	-14.80	2.60	3.49	-0.49	1.75	-4,146	2,827
Francia	6.90	84.90	4.84	3.28	3.78	0.97	-6,712.5	758
Reino Unido	4.00	-14.60	9.03	4.38	0.50	0.38	-15,455.0	-10,757
Alemania	5.80	-15.20	6.14	2.46	3.78	-0.12	21.23	29,579.3
Italia	7.60	106.50	5.53	3.93	3.78	0.40	8,101.6	5,994.6

*Último dato publicado

Semana 04/09	Lunes 04	Martes 05	Miércoles 06	Jueves 07	Viernes 08
Eventos Económicos	UEM: Sentix Index Setiembre	IT, FR, AL, UEM, GB: PMI Servicios y Compuesto Agosto	IT, FR, AL, UEM, GB: PMI Construcción Agosto	AL: Producción industrial Julio	AL: IPC y HICP Agosto
	AL: Balanza comercial Julio	UEM: Precios de prod. Julio	UEM: Ventas minor. Agosto	GB: Precios vivienda Agosto	
		ES: PMI Servicios Agosto	AL: Ordenes Industr. Julio	FR: Balanza comercial Julio	
		GB: Ventas minor. Agosto		UEM: PIB Q2, Desempleo Q2	
				FR: Reservas totales Agosto	