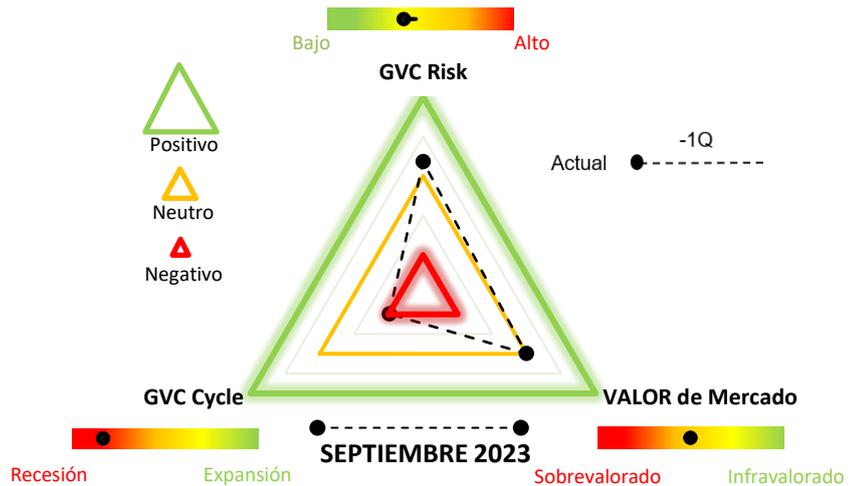


Ciclo Económico

Semana donde en el **ciclo europeo** se han publicado los índices PMI de la mayoría de países. En especial hacer mención a la contracción del sector servicios el cual era el más resiliente dentro de la economía europea.

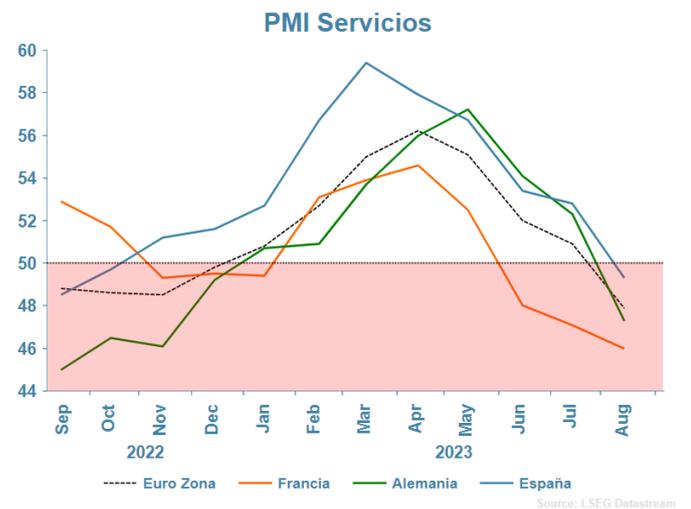
A **nivel de riesgos**, los niveles bajan ligeramente en contraposición a lo que venían haciendo las últimas semanas.

En el **mercado europeo**, se espera con atención los resultados de Inditex y Esso, que mostrarán su desempeño en el entorno actual. Destacar la adquisición del 9,9% de Telefónica por parte de SCT.



Dato Destacado

Semana donde los indicadores adelantados de las principales economías europeas reflejan un deterioro notable de cara a final de año. En este sentido, los indicadores de servicios, aquellos que han mostrado mayor resiliencia en un entorno complejo reflejan una desaceleración. Con ello, el índice **PMI de sector servicios español mostró señales de contracción por primera vez desde el octubre pasado situándose en 49,3**. Los motivos principales de la caída son el retroceso de la actividad y el aumento de costes generalizados: presión salarial y contracción de la demanda, destacando el incremento del coste de los insumos con lo que también se reavivan las preocupaciones sobre la inflación. Con todo, según los analistas de *markit* son más escépticos frente las previsiones del banco de España que estima un PIB del 2,3%. En general, los datos en la zona euro sugieren una desaceleración continuada donde los precios, en especial en Alemania siguen altos. Todo ello, muestra un escenario complejo para el BCE donde se observa una desaceleración y unos precios aún muy por encima del objetivo del BC. Se espera que el día 14 sea la última subida de tipos en un entorno hostil donde hay muestras más que evidentes que la economía europea empieza a sufrir el efecto de la política monetaria.



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Composite PMI (f.)	★★★★	Aug 2023	44.7	44.7	44.6	Low
Composite PMI	★★★★	Aug 2023	46.6	46.58	46	Low
Services PMI	★★★	Aug 2023	52.8	51.73	49.3	High
Industrial Output (Y.Y)	★★★	Jul 2023	-3%	-2.02%	-1.80%	Low
Composite (f.) PMI	★★★★	Aug 2023	47	47	46.7	Low
Sentix Index	★★★	Sep 2023	-18.9	-19.99	-21.5	High
Producer Prices (Y.Y)	★★★	Jul 2023	-3.40%	-7.61%	-7.60%	Low
Services PMI	★★★	Aug 2023	51.5	50.23	49.8	High

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	3.37	3.78	0.97	-8,089.3	-2,045
Reino Unido	4.00	-14.60	9.03	4.53	0.50	0.38	-15,455.0	-10,757
Alemania	5.80	-15.20	6.14	2.55	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 11/09	Lunes 11	Martes 12	Miércoles 13	Jueves 14	Viernes 15
Eventos Económicos	IT: Producción Industrial	ES: IPC Sub., IPC y HICP Agosto AL: ZEW Condiciones actuales, expectativas y sentimiento Septiembre GB: Tasa de desempleo Julio	GB: Estimación PIB Julio UEM, GB: Producción Industrial Julio GB: Producción Manufacturera Julio	UEM: BCE, tasa de depósito y refinanciación	IT, FR: IPC Agosto, capacidad de utilización Agosto UEM: Balanza comercial