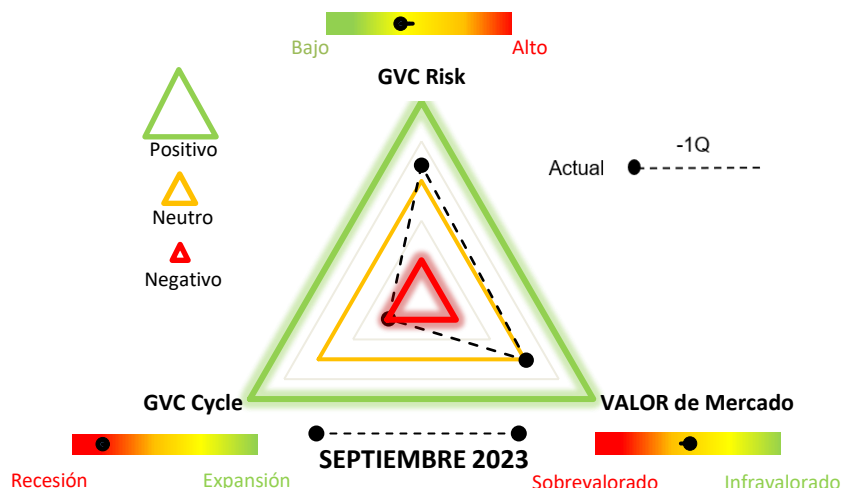


Ciclo Económico

Semana donde en el **ciclo europeo** se han publicado las tasas de interés del BCE, que han seguido con la tónica restrictiva y han aumentado 0,25% los tipos.

A **nivel de riesgos**, los niveles siguen bajando cambiando así la tendencia al alza que venían teniendo

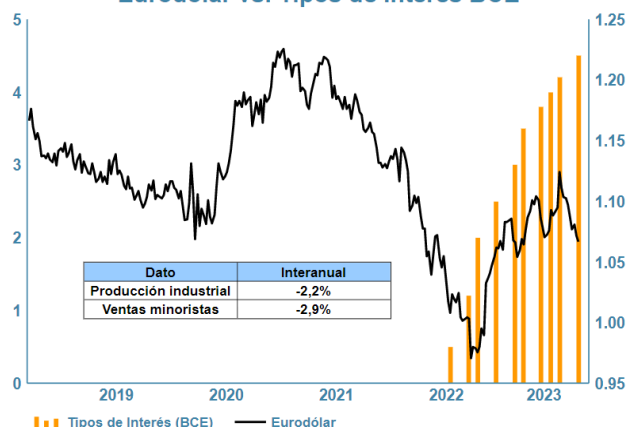
En el **mercado europeo**, se destacan los buenos resultados del gigante textil español Inditex pese a condiciones macroeconómicas adversas.



Dato Destacado

Tras la reunión del BCE este jueves los tipos de interés se sitúan en el **4,5% alcanzando así los tipos más altos desde el 2001**. Cabe recalcar la negativa de algunos gobernadores del banco central europeo de volver a subir tipos ya que eran más partidarios de una pausa, pese a ello, la institución ha optado por la tónica más *hawkish* con el claro objetivo de frenar una inflación que se creía derrotada, pero demuestra resiliencia. Esta subida se constata en un entorno económico convulso en Europa con la entrada en recesión de Países Bajos, Italia al borde de la misma y claras debilidades mostradas por Alemania, el motor económico europeo. En el comunicado, el BCE ha dejado clara su postura de mantener los tipos altos todo el tiempo que sea necesario para cumplir el objetivo inflación de largo plazo. **Con todo, creemos que es la última subida de tipos de interés donde la inflación subyacente deberá empezar a perder fuerza**. No obstante, preocupa la dinámica de los precios del petróleo que este año ya sube un 9% y podría encasquillar una inflación por encima de las previsiones.

Eurodólar vs. Tipos de Interés BCE



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
ZEW Current Conditions	★★★★	Sep 2023	-71.3	-76.14	-79.4	High
ZEW Economic Sentiment	★★★★	Sep 2023	-12.3	-15.68	-11.4	Low
CPI (f.) (Y.Y)	★★★	Aug 2023	2.60%	2.59%	2.60%	Neutral
Core CPI (Y.Y)	★★★★	Aug 2023	6.20%	-	6.10%	Low
ECB Deposit Rate	★★★★	Sep 2023	-	3.85%	4.00%	Low
ECB Refinancing Rate	★★★★	Sep 2023	4.25%	4.35%	4,50%	Low
Unemployment Rate	★★★★	Jul 2023	4.20%	4.29%	4.30%	Low
Claimant Count Unem Chng	★★★★	Aug 2023	29.000	-	900	Low

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	3.57	-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	-14,064.0	-10,757
Alemania	5.80	-15.20	6.14	2.55	3.78	-0.12	18.15	18,693.3
Italia	7.60	106.50	5.53	3.93	3.78	0.40	8,101.6	5,994.6

*Último dato publicado

Semana 18/09	Lunes 18	Martes 19	Miércoles 20	Jueves 21	Viernes 22
Eventos Económicos	GB: Precio de la vivienda Septiembre	UEM: HIPC final Agosto	AL: Precios producción Agosto	UEM: Confianza del consumidor Septiembre	ES: PIB Q2
			GB: IPC, IPC Subyacente, precios IPP Agosto	GB: Tipo de interés Septiembre	GB: Ventas minoristas Agosto