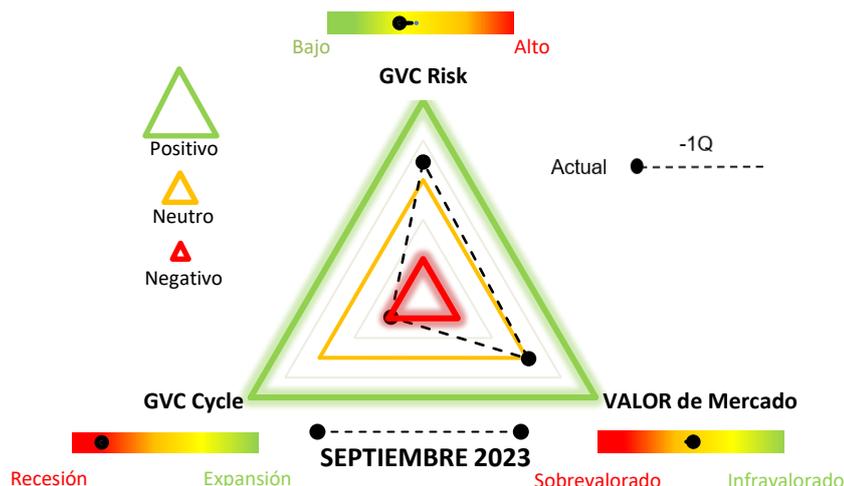


Ciclo Económico

El **ciclo europeo** ha estado marcado por los PMIs de la zona euro que han mostrado un futuro incierto para la economía europea

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

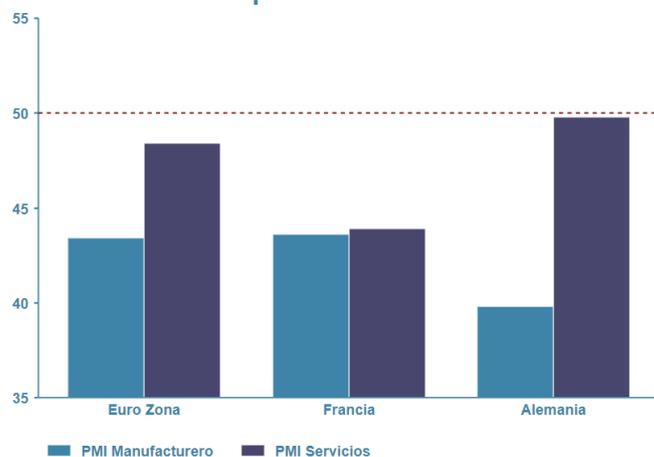
En el **valor de mercado** europeo se muestran unas valoraciones más razonables que en Estados Unidos.



Dato Destacado

Tras las publicaciones de los índices PMI de septiembre de la eurozona y de algunas de las principales economías europeas como Francia o Alemania, se concluye que los estados siguen **mostrando recesión en sus diferentes sectores** tales como el manufacturero y el de servicios. De todas formas, por parte de la eurozona los datos mejoran respecto a la referencia del pasado mes: 47.1 versus 46.7 en el índice compuesto, que engloba ambos sectores ya mencionados. Cabe mencionar que aun así siguen **por debajo de la frontera de estabilidad** establecida en 50 puntos. Se destaca negativamente, la nación francesa que ha visto retroceder **todas las componentes de sus PMIs**. Esta compleja situación muestra que su economía se enfrenta a un periodo convulso en parte por su dependencia al sector del lujo, el cual se está viendo gravemente afectado debido a su dependencia de China. Finalmente se remarca que el subcomponente de los pedidos manufactureros ha sido el principal contribuidor al deterioro global del índice, mientras que el sector **servicios permanece resiliente** confirmando un panorama incierto. Con todo ello se concluye que la economía probablemente seguirá contrayéndose en el tercer trimestre y se prevé que lo siga haciendo durante el año.

Comparativa entre PMIs



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Business Climate Mfg	★★★★	Sep 2023	96	96.8	99	Low
GDP (f.) (Y.Y)	★★★★	Q2 2023	1.80%	1.80%	2.20%	High
Composite PMI	★★★★	Sep 2023	46	46.1	43.5	Low
Composite PMI	★★★★	Sep 2023	44.6	44.78	46.2	Low
HICP Final (M.M)	★★★★	Aug 2023	-0.1	0.6	0.5	Low
Consumer Confid. Flash	★★★★	Sep 2023	-16	-16.5	-17.8	Low
S&P Global Composite PMI	★★★★	Sep 2023	46.7	46.48	47.1	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	2.18	-8,076	3,003
Francia	6.90	84.90	4.86	3.37	3.78	0.97	-8,089.3	-2,045
Reino Unido	4.00	-14.60	9.10	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	5.44	3.94	3.78	0.40	5,712.5	5,156.4

*Último dato publicado

Semana 25/09	Lunes 25	Martes 26	Miércoles 27	Jueves 28	Viernes 29
Eventos Económicos	AL: IFO condiciones, expectativas y sentimiento	GB: Precios de la vivienda Septiembre	FR: Desempleo Agosto UEM: M3 crecimiento anual Agosto	UEM: Confianza del consumidor Septiembre GB: Precio de la vivienda Sept.	AL: Ventas minoristas Agosto, Desempleo Septiembre AL: Precios importaciones Ag.
			AL, FR: Sentimiento del consumidor	AL: IPC, HIPC Septiembre	FR, IT, AL, UEM: IPC Sept. GB: PIB Q2