

### Ciclo Económico

Sigue deteriorándose el ciclo económico europeo ante unos datos de los PMI que muestran debilidad en la recta de final de año.

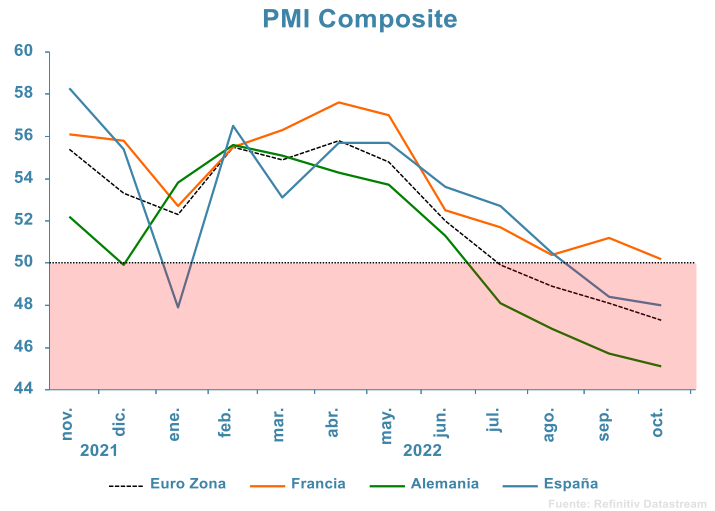
A **nivel de riesgos**, tras la subidas de tipos de la Fed y el BOE, el mercado europeo ha mostrado fortaleza reflejando una volatilidad baja.

De cara la semana seguiran publicando nuevos resultados, como Naturgy, Bayer, Porsche, Endesa, Indra..., de momento la valoración de mercado nos refleja una infravaloración.



### ESTA SEMANA: del 31/10 al 04/11

El **sector industrial español empieza a mostrar síntomas de preocupación para los siguientes meses**. El dato de PMI manufacturero que salió esta semana nos muestra un dato claramente recesivo. El PMI que salió fue de 44,7, un dato que refleja un fuerte deterioro describiendo el dato más bajo desde la crisis del COVID. El resto de los países también siguen una dinámica recesiva, aunque los datos de los PMI compuestos, con el sector servicios computando reflejan un menor deterioro. El peor es Alemania con un PMI compuesto de 45,1, le sigue España con 48 y Francia que sigue en terreno expansivo con 50,2. Recordar que un dato superior a 50 muestra expansión y un dato por debajo recesión. Con todo, tal como vamos advirtiendo y en concordancia con los mapas de calor económico, reflejan que Europa se enfrenta en el cuarto y primer trimestre a una recesión, la pregunta es si va a ser duradera o será pasajera como la estadounidense.



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Unemployment Rate	★★★★	Oct 2022	5,50%	5,54%	5,50%	Low
Unemployment Rate	★★★★	Sep 2022	6,60%	6,61%	6,60%	Low
BOE Bank Rate	★★★★	nov-22	2,25%	3,00%	3,00%	Medium
HICP Prelim	★★★★	Oct 2022	9,90%	10,20%	10,70%	High
GDP Prelim	★★★★	Q3	4,10%	2,10%	2,10%	Medium
S&P Global Comp (f.) PMI	★★★★	Oct 2022	47,1	48,19	47,3	Low
Manufacturing PMI	★★★★	Oct 2022	49	47,38	44,70	High

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
<b>España</b>	12,70	-31,80	7,30	2,15	-0,49	3,80	-13.915	-112
<b>Francia</b>	7,20	81,94	6,22	3,03	1,43	0,97	-15.301,3	-5.080
<b>Reino Unido</b>	3,90	-14,60	12,64	3,63	0,50	4,38	-19.257,0	-33.768
<b>Alemania</b>	5,30	-28,30	10,39	2,19	1,43	1,15	3,76	615,7
<b>Italia</b>	7,90	90,10	11,93	3,45	1,43	2,59	-6.481,0	-5.259,0

\*Último dato publicado

### PRÓXIMA SEMANA: del 07/11 a 11/11

	Lunes 07	Martes 08	Miercoles 09	Jueves 10	Viernes 11
<b>Eventos Económicos</b>	GE: Producción industrial UEM: Índice Sentix UEM: Reunión Eurogrupo	FR: Balanza Comercial y Cuenta corriente IT, UEM: Ventas minoristas	-	IT: Producción Industrial	GB: Producción industrial, Producción manufacturera y PIB 3T GE: IPC Final