Ciclo Económico

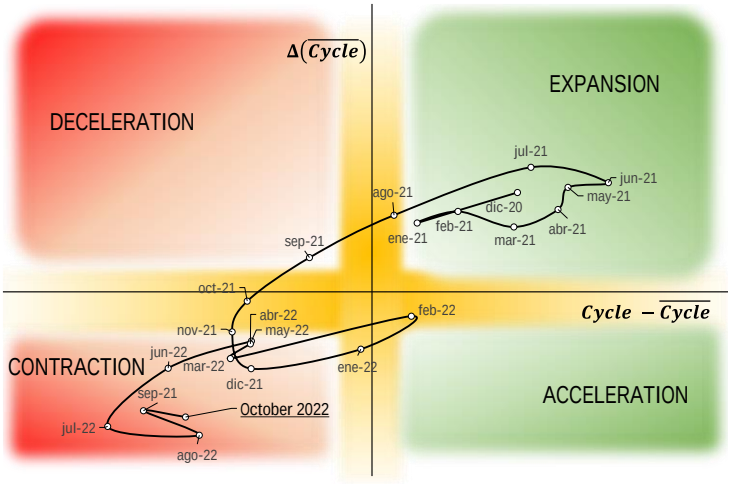
El **ciclo de Europa** empieza a arrojar ciertas mejorías, a destacar los datos de inflación cómo el de Alemania que retrocede ligeramente o el de España que sorprende con su continua bajada hasta el 6,6% (HICP Y.Y). Por otro lado, el dato de desempleo europeo mejora y la confianza del inversor parece no emperorar contrapronostico.

A **nivel de riesgos**, el VIX continua estabilizado entorno a los 20 puntos, dando a entender una calma generalizada en el mercado europeo. De todas formas, vovlemos a recordar que la curva de tipos sigue invertida y empeorando.

El mercado se encuentra en un estado de infravaloración con escasez de resultados empresariales relevantes.

ESTA SEMANA: del 28/11 al 02/12

Esta semana presentamos el **GVC Cycle de Europa**, un indicador que debe ayudarnos a observar el *momentum* del ciclo de la economía real. Tal reloj tiene el mismo funcionamiento que el GVC Cycle de Estados Unidos que presentamos la semana anterior. Este nuevo indicador que presentamos, nos muestra la coyuntura económica europea desde enero de 2021 hasta el momento actual (último dato: octubre 2022). El GVC Cycle estudia diferentes dimensiones de la economía europea, ponderando sus contribuciones en función de su relevancia. El indicador se ha estudiado desde la vertiente del mercado laboral, la confianza del consumidor, las ventas minoristas, diferentes indicadores de sentimiento empresarial y del consumidor, ratios de liquidez y ratio cobre/oro entre otros. Mediante un estudio econométrico, este nuevo indicador ha sido contrastado y muestra que es significativo de cara a pronosticar el crecimiento futuro del PIB. De todas formas, es importante tener presente que el objetivo de este indicador no es el de rebalancear carteras, aunque **sí debe ayudarnos a vislumbrar en que fase del ciclo nos encontramos**, capacidad interesante para describir la salud de la economía.



Region/ Event	Relevance	Period	Previous	Forecast	Actual	Impact
Trade Balance	★★	Oct 2022	3.700M	5.250M	6.900M	Medium
Manufacture PMI	★★★	Nov 2022	47,3	47,28	47,1	Medium
Unemployment Rate	★★★	Oct 2022	6,60%	6,61%	6,50%	Medium
CPI (Pre.) (Y.Y)	★★★	Nov 2022	10,40%	10,40%	10%	Low
Consumer Confidence (f.)	★★★	Nov 2022	-23,9	-24,15	-23,9	Low
HICP (Y.Y)	★★★	Nov 2022	10,60%	10,44%	10%	Low
HICP (Y.Y)	★★★	Nov 2022	7,30%	7,24%	6,60%	High

País	Desempleo	C.Cons.	Inflación (%)	Bono largo	Bono corto	PIB real	Balanza Comercial (M)	Bza. C/C (M)
España	12,70	-28,70	6,80	3,29	-0,49	3,80	-13.915	361
Francia	7,10	83,35	6,19	3,03	1,83	1,02	-17.486,7	-7.336
Reino Unido	3,90	-14,60	14,17	4,18	0,50	2,40	-15.656,0	-33.768
Alemania	5,30	-25,10	10,05	2,07	1,83	1,28	7,38	14.811,3
Italia	7,80	98,10	11,77	3,83	1,83	2,62	-3.547,7	-2.018,3

*Último dato publicado

PRÓXIMA SEMANA: del 05/12 a 09/12

	Lunes 05	Martes 06	Miercoles 07	Jueves 08	Viernes 09
Eventos Económicos	EU, UE, FR, IT, GE, GB: PMI Composite (Nov.) & PMI Services (Nov.) UE: Ventas minorisas (Nov.) UE: Sentix Index	GE: Pedidos de Fábrica (Oct.) UE, GE, IT, FR, GB: PMI Construcción (Nov.)	GE: Prod. Industrial (Oct.) FR: Balanza Comercial, C/C ES: Subasta de letras 12-6M UE: PIB 3T, Empleo 3T	-	ES: Producción Industrial (Nov.)

research@gvcinstitute.com

Source: Refinitiv Eikon Datastream