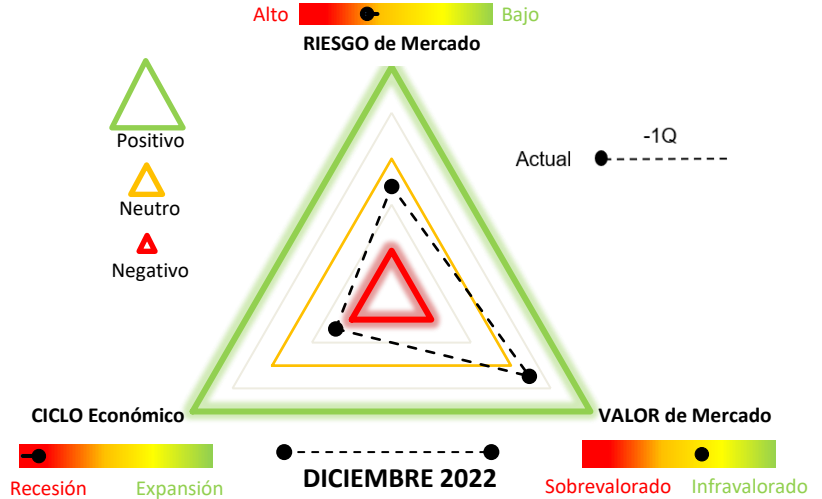


Ciclo Económico

El ciclo de Europa sigue en terreno recesivo, los PMI muestran que la economía europea sigue inmersa en una clara desaceleración. Observamos que los picos de inflación ya se han materializado y ahora se debería ver como los indicadores más atrasados de ciclo se desaceleran.

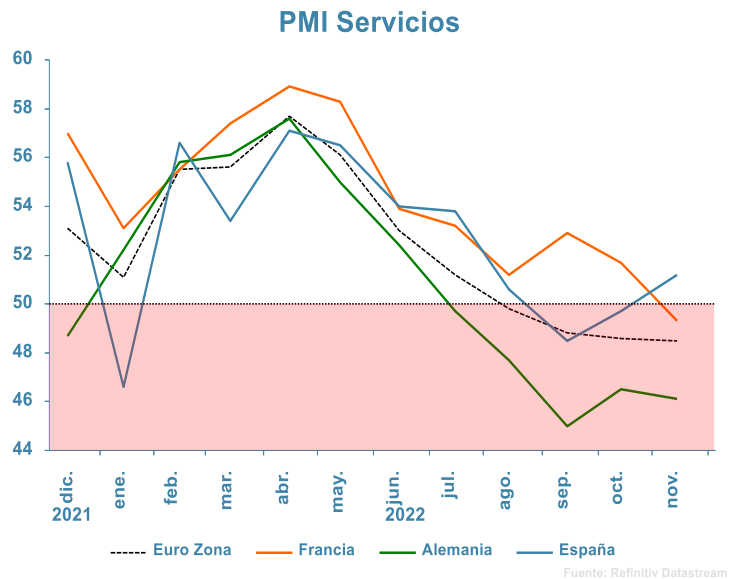
A nivel de riesgos, el VIX repunta ligeramente por encima de los datos anteriores de la semana pasada. No obstante, nos encontramos en una situación cómoda.

El mercado se encuentra en un estado de infravaloración a la espera de los datos del cuarto trimestre.



ESTA SEMANA: del 05/12 al 09/12

España resiste en mejor medida la caída de actividad que sus vecinos europeos. De todas formas, su crecimiento desde los mínimos durante la pandemia, España ha sido el país que menos ha corrido. De momento, los datos del PMI de servicios reflejan un dato por encima de 50, saliendo así de la zona recesiva de los último dos meses. **El resto de Europa se encuentra sumergida en datos recesivos siendo la locomotora alemana la más afectada.** No son datos que reflejen recesión severa, pero sí que muestran que la economía europea es mucho más endeble que la economía estadounidense. Es por ello, que creemos que **los tipos de interés en Europa están cerca de mostrar un techo** y parece que el dólar seguirá mostrándose con mayor fortaleza que el euro.



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	12,50	-28,70	6,80	3,29	-0,49	3,80	-13.915	361
Francia	7,10	83,35	6,19	2,82	1,83	1,02	-12.150,4	-3.800
Reino Unido	3,90	-14,60	14,17	3,55	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 12/12 a 16/12

	Lunes 12	Martes 13	Miércoles 14	Jueves 15	Viernes 16
Eventos Económicos	UK: PIB 3T, Producción Industrial Oct., Producción Manufacturera Oct.	GE: ZEW, IPC Nov. Final, Bza C/C ES: Subasta 3 meses UK: Tasa de desempleo	UEM: Prod. Industrial Oct. UK: IPC e IPC Sub. Nov., Precios Industriales Nov. ES: IPC e IPC Sub. Nov.	FR: IPC Nov. UK: BOE Interests UEM: BCE Interests	UEM: IPC, Bza. Comercial UK: Ventas Minoristas Nov. IT: IPC Nov. UE, FR, UK, GE: PMI Comp., Serv. y Mfg Prelim.