

# Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2020ko irailaren 28tik urriaren 2rako astea

---

## ➤ **INGURU MAKROA:**

- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: PMI MANUFATURA-INDIZEA



#### Datuaren analisia

uroguneko manufakturen sektorearen jarduerari buruzko inkesta 53,7 puntura igo zen irailean, irreko hileko 51,7tik; 2018tik lortutako emaitzarik onena da, Alemaniari esker batik bat. Aitzitik, Espainiak Euroguneko ekonomia nagusien arteko hazkunderik ahulena izan zuen. Europako ekonomia nagusien eragile nagusiaren kasuan, manufakturen PMIa 56,4 punturaino igo zen irailean, irreko hileko 51,7tik; 2018tik lortutako emaitzarik onena. Italian, aldiz, datua 53,2 punturaino igo zen; 27 hiletan lortutako emaitzarik onena. Frantzia, adierazlea 51,2 puntutara heldu zen, eta Espainian, 50,8ra; irreko hileko emaitzarik onena bi kasuetan.

#### Adierazlearen azalpena

Manufaktura-indizeak hileroko erorketen profesionalen eta enpresetako exekutiboek manufaktura-ktorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren sektorearen aldean ekonomia nagusien egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, aste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, irreko hiletako emaitzarik onena bi kasuetan. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan daiteke; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: KPI



### Datuaren analisia

ailako inflazioaren datuak otsailen hasitako beherazko joera berretsi du, eta prezioen urteko daketa eremu negatiboan kokatu da berriro, bigarren hilabetez jarraian (urteko -% 0,3, abuztuko -0,2aren aldean).

spanian, KPIa hamarren bat igo zen joan den hilabetetik, eta urteko -% 0,4an kokatu zen. ektrizitatearen prezioen igoerak (2019ko irailean izandako uzkurduraren aldean) eta turismo-rtan beherakadak azaldu dute bilakaera hori.

ermanian, bestalde, inflazioa urteko -% 0,4an kokatu zen. Bada, beherakada horrek BEZaren urrizketa islatzen du batez ere, uztailaren 1az geroztik indarrean dena.

### Adierazlearen azalpena

Plako hileroko prestatzen du Eurostat/Europako Banku Zentralak. Europako etxeek kontsumitzen uzten oinarritzko zerbitzu eta ondasunen multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "osketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta batez ste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak rrialdearen inflazioa zehaztuko du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### RRESUMA BATUA: PMI MANUFATURA-INDIZEA



#### Datuaren analisia

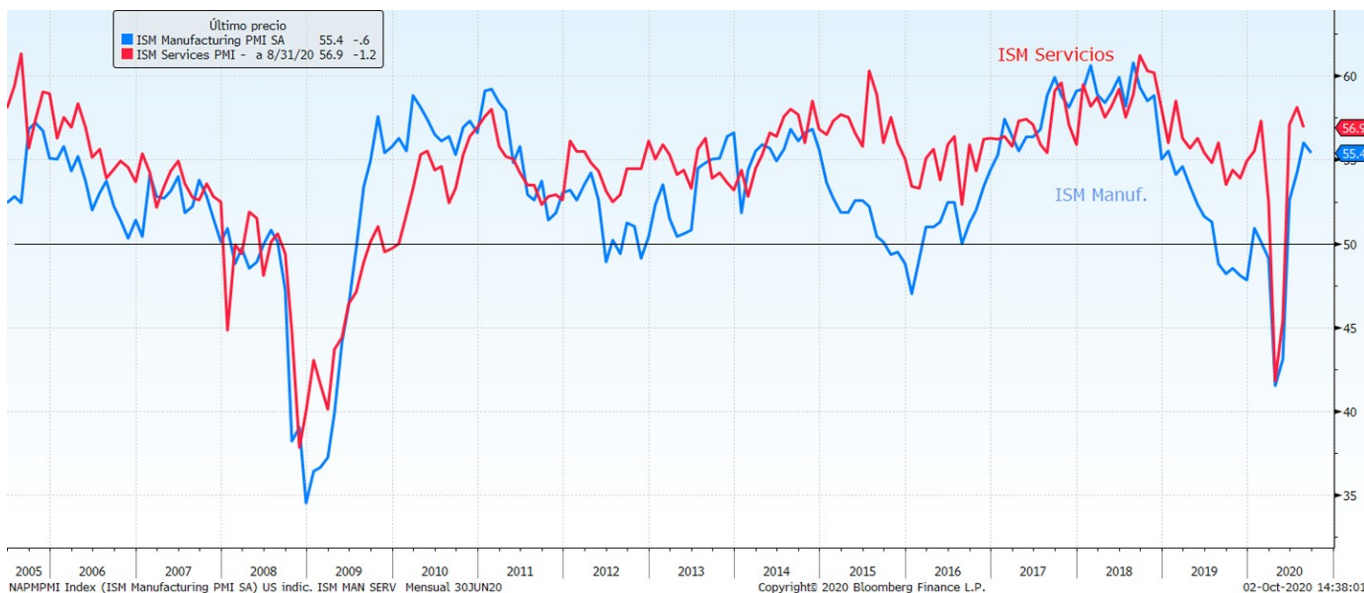
VI manufacturen indizeak 1,1 puntu egin zuen atzera irailean, aurreko hilarekin alderatuta, aberri britainiarrak osasun-krisia kontrolatzeko neurri berriak hartu zituenean. Zehatz-mehatz, 1,1 puntura heldu zen irailean (abuztuko 55,2 puntuen aldean), eta gorako bideari eutsi zion ugarren hilabetez jarraian.

#### Adierazlearen azalpena

VI Manufaktura-indizeak hileroko eraketan profesionalen eta enpresetako exekutiboek manufaktura-ktorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren sektorearen aldean onomiararen egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, ste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, ate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan hi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: ISM MANUFATURA-INDIZEA



### Datuaren analisia

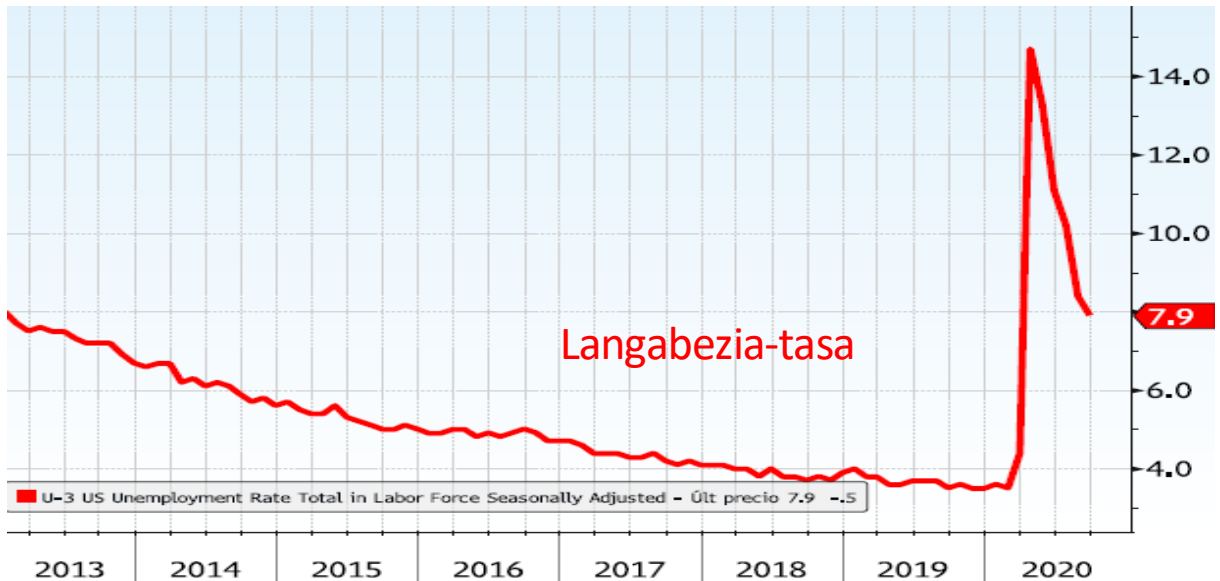
Mren inkestaren arabera, manufaktura-sektorearen jarduera ustekabeen moteldu zen irailean, kari berrien atzeraldi bategatik, duela 16 urte eta erdi baino gehiago ikusten ez zen maximotik; zkunde ekonomikoaren motelaldi baten aurreikuspenekin bat eginez. Kudeaketa eta hornikuntza stitutuak (ISM) adierazi zuen fabriken jarduera-indizea 55,4ra jaitzi zela. Kontsultatutako analistek, dea, 56,3ra igotzea espero zuten.

### Adierazlearen azalpena

M Manufaktura-indizea konpainia amerikar nagusietako erosketen arduradunei hileroko egiten zaien testa bat du oinarri. Bertan, manufaktura-sektorearen egoeren inguruan galdetzen zaie. Brikazioaren sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle onomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera rreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik rakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia kurtzen ari den seinale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: ENPLEGUAREN TXOSTENA



### Datuaren analisia

gitaratutako lan-merkatuaren txostenak berretsi du enpleguaren sorreraren suspertze-bideak zeltzera egin duela. Izan ere, nekazaritzakoak ez diren nominek aurreko hilean baino nabarmen txiango egin zuten gora irailean (+661.000 vs. abuztuko +1,5 milioi), eta merkatuak aho batez erreikusitakoaren azpitik kokatu ziren. Hala ere, datu txikiago hori sektore publikoari zor zaio, eta, hazki, ikastetxe guztiak ireki ez zirelako, horrek adierazlean duen eraginarekin. Sektore publikoa npoan utzita, 877.000 enplegu sortu ziren.

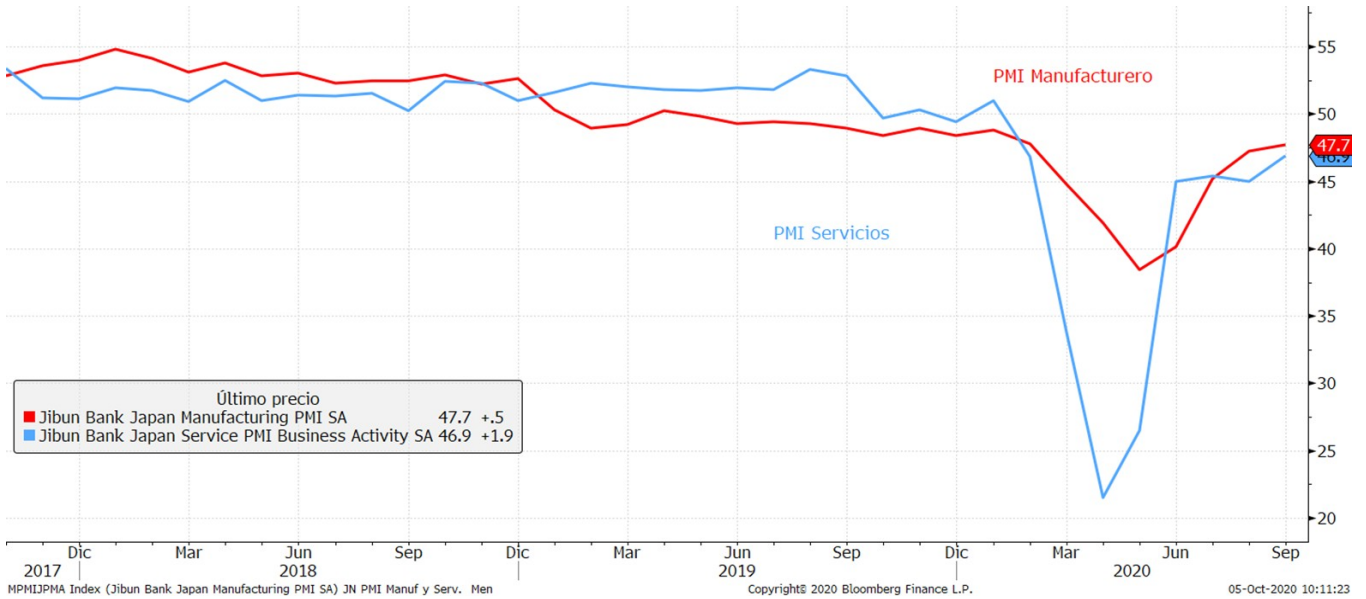
zitik, langabezia-tasa analistek espero zutena baino gehiago jaitsi zen (% 8,2), % 7,9raino, parte-rtze tasaren beherakada handiagoagatik batik bat.

### Adierazlearen azalpena

plegu-txostena hiler argitaratzen du Estatu Batuetako Lan Sailak. Estatu Batuetako lan-erkatuaren egoerari buruzko txosten osatu bat da, eta hainbat datu aurki daitezke bertan; horien ean nabarmenenak: enpleguaren sorrera (nekazaritza-sektorea kanpo utzita), langabezia-tasa a soldaten bilakaera. Txosten honi esker, Estatu Batuetako ekonomiaren bilakaeraren gaineko onostiko bat egin daiteke. Lan-merkatua hazten ari bada, herritarren errenta erabilgarria handitu iten da. Beraz, kontsumitzailearen gastua igo daiteke, BPGd-aren igoera bat eragingo lukeena, a, ondorioz, herrialdearen ekonomiaren hobekuntza.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### APONIA: PMI MANUFATURA-INDIZEA



### Datuaren analisia

briken jarduerari buruzko inkestaren arabera, manufakturen PMIa uzkurto egin zen irailean, baina bera egin zuen aurreko datuari dagokionez. Bada, abuztuko 47,2tik iraileko 47,7ra pasa zen, ia laketarik gabe mantentzea espero zenean: 47,3an.

### Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura-indizeak hilero erosketen profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkurten ari den seinale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### XINA: PMIak



### Datuaren analisia

ileko manufacturen PMIa 51,5 puntutan kokatu zen, abuztuko 51 puntuen gainetik; beraz, ierazleak zazpigarren hilabetez jarraian egin zuen gora. Datuak analisten itxaropenak gainditu uen, 51,2 puntu aurreikusi baitzuten.

istalde, Caixin egunkari pribatuak argitaratutako manufacturen PMIa, inbertitzaile askok referentzia moduan hartzen dutena, 53 puntutan kokatu zen, abuztuko 53,1aren aldean. gitalpenak "datuak sektorea osasuntsu dagoela erakusten duela" nabarmendu zuen.

### Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura-indizeak hilero erosketen profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.



## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
10/05	Japonia	Japoniako Jibun Bank Zerbitzuen PMIa	--
10/05	Japonia	Japoniako Jibun Bank Composite PMIa	--
10/05	Espainia	Markit PMI Composite Espainia	47.7
10/05	Espainia	Markit PMI zerbitzuak Espainia	46.4
10/05	Italia	Markit Italy Services PMI	46.6
10/05	Italia	Markit Italy Composite PMI	49.2
10/05	Frantzia	Markit Frantzia Zerbitzuak PMI	47.5
10/05	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	48.5
10/05	Alemania	Markit Alemania Zerbitzuak PMI	49.1
10/05	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	53.7
10/05	Eurogunea	Markit Eurogunea Zerbitzuak PMI	47.6
10/05	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	50.1
10/05	Eurogunea	Sentix inbertsiogilearen konfiantza	-9.3
10/05	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Zerbitzuak PMI	55.1
10/05	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI	55.7
10/05	Eurogunea	Hileko xehekako salmentak	% 2.5
10/05	Estatu Batuak	ISM Services indizea	56.2
10/06	Estatu Batuak	Balantza komertziala	-66.2b \$
10/07	Alemania	Hileko SA industria-ekoizpena	% 1.5
10/07	Frantzia	Balantza komertziala	--
10/07	Espainia	Hileko industria-ekoizpena	% 0.9
10/07	Estatu Batuak	Fed-en ordainsariak	--
10/08	Japonia	BoP oinarrizko merkataritza balantza	¥404.0b
10/08	Txina	Txinako Composite PMI Caixin	--
10/08	Txina	Txinako PMI zerbitzuak Caixin	54.3
10/08	Alemania	Balantza komertziala	16.0b
10/08	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	820k
10/08	Frantzia	Frantziako Bankuaren Pertzepzio indizea	105
10/09	Erresuma Batua	Hileko BPGd-a	% 4.6
10/09	Erresuma Batua	GBP/MM Balantza komertzial ikusgarria	-£9100m
10/09	Frantzia	Hileko industria-ekoizpena	% 1.7
10/09	Italia	Hileko industria-ekoizpena	% 1.4
10/09	Estatu Batuak	MoM handizkako inbentarioak	% 0.5

## ERENTIA ALDAKORRA

teia igoerekin amaitu da AEBetan eta European, eta tonu pixka bat gatihoagoarekin Asian. AEBetan zerga-sorta berri bat adostea izateko esperantzak eta zenbait datu makrok, espero baino hobekien zirenak, koronabirusaren mehatxua konpentsatu zuten, baita erresidentetzarako hauteskundearen inguruko ziurgabetasuna ere, utagaien arteko lehen eztabaidaren ondoren, eta, batez ere, erimpak COVID-19an positibo eman zuela jakin ostean. Zerga-garriari dagokionez, inbertitzaileek demokraten eta erpublikanoen arteko akordioa lortzeko aukerari balioa eman ten. Ostegunean, Ordezkarien Ganberak 2,2 bilioi dolarreko jantza-plan bat onartu zuen, baina Senatuak oraindik ez dio argi erdea eman. Osasun-arloan, susperraldi ekonomikoan atzera iteko mehatxua ez da desagertu; izan ere, Espainiak eta Frantziak, steak beste, murrizketa berriak ezarri dituzte koronabirusaren jarren olatua geldiarazteko. AEBetan, lehen hauteskunde-erabakida "kaotikotzat" jo zen, irain pertsonalekin eta etengabeko eraldiekin. Inkesten arabera, Bidenek ozta-ozta lortuko luke raipena, eta azaroaren 3ko bozketa estu batek botere-aldaketa erria eta korapilatsua ekarriko ote duen beldurra nagusitu da. Inguru erikroan, Michiganeko Unibertsitateko kontsumitzailearen erfiantzaren eta etxebizitza-datuaren adierazleek eta AEBetako ergabezia-tasaren beherakadak inbertitzaileak adoretu zituzten. erogunean, manuflakturen jarduerak bere hedapen-erritmoa azkartu en iraillean.

## ERENTIA FINKOIA:

erlmentak nagusitu ziren Europako zor subiranoan, eta spread-ak herara egin zuen Europako periferikoetan. Bund-aren erentagarritasunak  $-0,54\%$ an ( $-1$  op) amaitu zuen astea, eta Italiako eruterako tasak  $0,78\%$ raino egin zuen behera, minimo erstorikoetan kokatuz. EBZko presidentek estrategia aldatzeko erarriak finkatu zituen, erakundea FEDekin parekatzeko, ezarritako erburua baino inflazio handiagoa ahalbidetzeko konpromisoa barne. erBetan, tasek gora egin zuten, eta hamar urterakoa  $0,70\%$ ean erkatu zen. Kredituak, aldiz, diferentzialak murriztu zituen.

## ERIBISAK / LEHENGAIK:

eruroak  $0,73\%$ ko balioa irabazi zuen dolarraren aurrean, baina  $-0,76\%$  egin zuen behera liberaren aldean, Brexita gauzatzeko atzerako erntaketak sortutako zalantzak gorabehera. Erresuma Batuak eroposamen bat onartu zuen, gobernu britainiarrari Europar eratasunarekin duen dibortzio-akordioa hausteko boterea ematen erona. Lehengaiari begira, petrolioaren prezioak  $-7,73\%$  egin zuen erhera, COVID-19aren kasuek gora egin dutelako mundu osoan, eta erurrek petrolio gordinaren eskarian izan dezakeen eraginak kezka erztu duelako. Urreak, bestalde,  $2,06\%$  egin zuen gora, babes-eritiboaren paperean.

INDIZEAK	2020/10/02	Aldaketa	
		Astean	Ald 2020
IBEX	6.754,50	% 1,90	-%29,27
EUROSTOXX 50	3.190,93	% 1,72	-%14,80
ALEMANIA	12.689,04	% 1,76	-%4,23
INGALATERRA	5.902,12	% 1,02	-%21,75
FRANTZIA	4.824,88	% 2,01	-%19,29
ITALIA	20.902,74	% 1,88	-%18,44
S&P 500	3.348,44	% 1,52	% 3,64
DOW JONES	27.682,81	% 1,87	-% 3,00
NASDAQ 100	11.255,69	% 0,94	%28,89
NIKKEI 225	23.029,90	-%0,75	-% 2,65
SHANGHAI	3.218,05	-%0,04	% 5,51
MSCI WORLD	2.362,41	% 1,53	% 0,17
MSCI GORAKORRAK	1.081,71	% 2,13	-% 2,96

Gobernuen tasak	2020/10/02	Aldaketa Astean	Ald 2020
2 urte			
ALEMANIA	-0,71	0	-11
ESPAINIA	-0,52	-2	-13
AEB	0,13	0	-144
5 urte			
ALEMANIA	-0,73	-1	-25
ESPAINIA	-0,32	-3	-24
10 urte			
ALEMANIA	-0,54	-1	-35
ESPAINIA	0,22	-3	-25
AEB	0,70	5	-122

Kreditu-spreada (op)	2020/10/02	Aldaketa Astean	Ald 2020
ITRX EUROPE (5A)	58,46	-4	14
ITRX EUR XOVER (5A)	341,06	-22	135

Dibisak	2020/10/02	Aldaketa Astean	Ald 2020
\$/€	1,17	% 0,73	% 4,48
Yen/€	123,39	% 0,42	% 1,32
gpb/€	0,91	-%0,76	% 6,96

Lehengaiak	2020/10/02	Aldaketa Astean	Ald 2020
BRENT	37,96	-% 7,73	-% 42,85
URREA	1.899,84	% 2,06	% 25,21

Kutxabank Gestión SGIIC SAUk prestatu du agiri hau, eta horretarako, fidagarriak diren informazio-iturriak erabili ditu. Hala ere, ezin du ziurtatu bertan jasotako informazioa eta iritziak erabat zehatzak, zuzenak eta osoak direnik, eta ez du bere gain hartzen horren gaineko inolako erantzukizunik. Agiri honetan agertzen diren informazio eta iritziak edonoiz aldatu daitezke, aurretik horren berri eman beharrik gabe. Kutxabank Gestión SGIIC SAUk ez du agiri honen eta bere edukien erabilerak sortu ditzakeen kalteen gaineko erantzukizunik hartzen. Finantza-merkatuetan eragiketak egiteak arrisku handiak sortu ditzake, eta posizioa etengabe zaindu behar da. Txosten hau ez da eskaintza bat ez eta finantza-aktiboak erosi edo saltzeko eskaera bat ere. Agiri hau zu informatzeko besterik ez da, eta hirugarrenek ezin dute berregin edo banatu. Era berean, ezin da, inolako aitzakiapean, osorik edo zati bat argitaratu.