

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2020ko azaroaren 30etik abenduaren 4rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

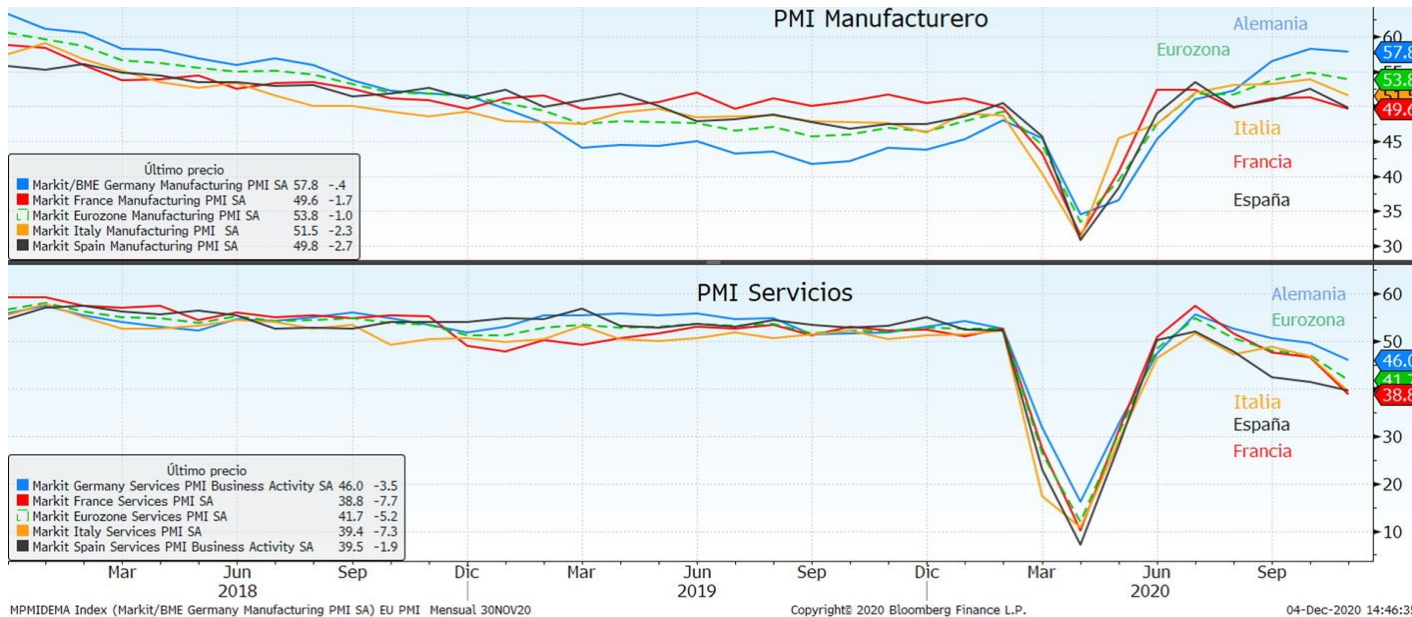
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: PMIak



Datuaren analisisia

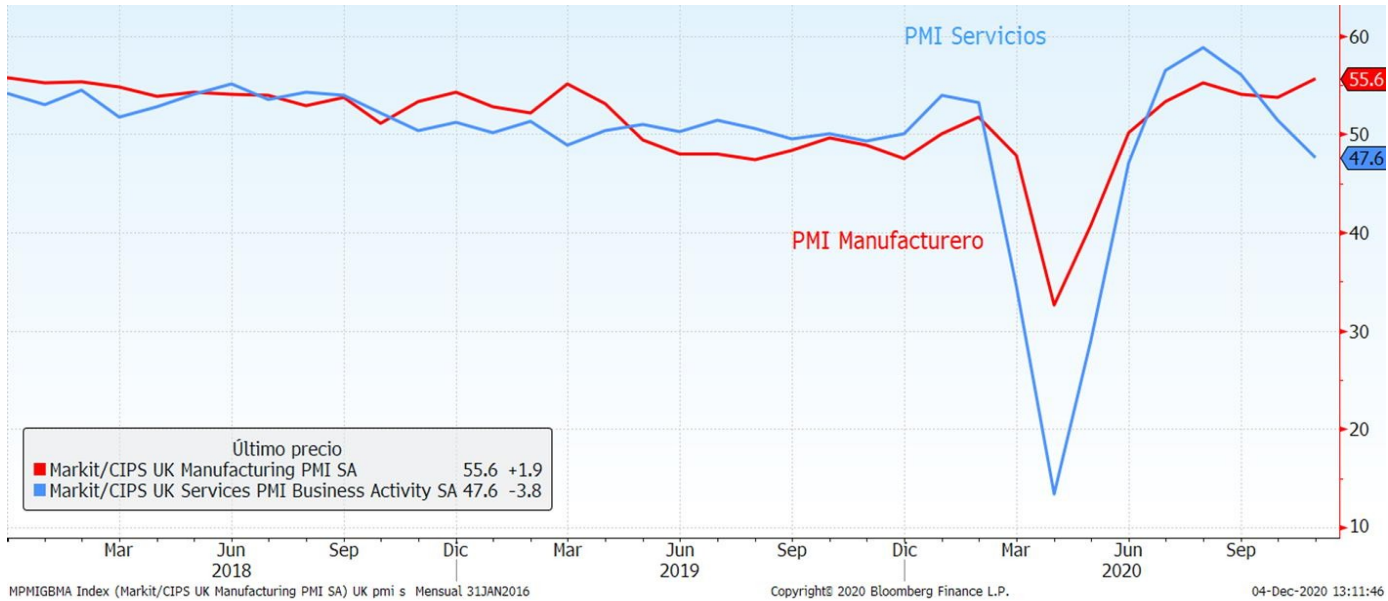
iroguneko PMI konposatuaren indizeak nabarmen egin zuen atzera (4,7 puntu) azaroan, 45,3 punturaino (urriko 50,0 puntuen aldean), eta uzkiurte-mailan kokatu zen lehen aldiz bost hiletan. Akaera horren arrazoia zerbitzuen sektoreko jardueraren beherakada izan zen, Covid-19aren jarren olatuari aurre egiteko Europan berrezarri ziren mugikortasunaren murrizketa-neurrien dorioz. Halaber, Euroguneko zerbitzuen PMI indizea 5,2 puntu jaitsi zen, 41,7 punturaino, mailarik xuen maitzetik, eta uzkiurte-mailan mantendu zen hirugarren hilabetez jarraian. Euroguneko onomia nagusietan, zerbitzuen PMI guztiek atzera egin zuten azaroan, eta 50 puntuen atalasea ino beherago kokatu ziren. Euroguneko manufaktura PMIaren hedapen-erritmoa, bestalde, lortu egin zen azaroan, urrian 32 hiletako maximora heldu ondoren. Hala ere, hazkunde sendoari tsi zion 2020ko azken-aurreko hilabeteetan. 53,8 puntura jaitsi zen aurreko hileko 54,7tik.

Adierazlearen azalpena

VI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko eraketan profesionali eta enpresetako exekutiboetarako anufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Abrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Jierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten lakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua letik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, onomia uzkiurtzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: PMIak



Datuaren analisia

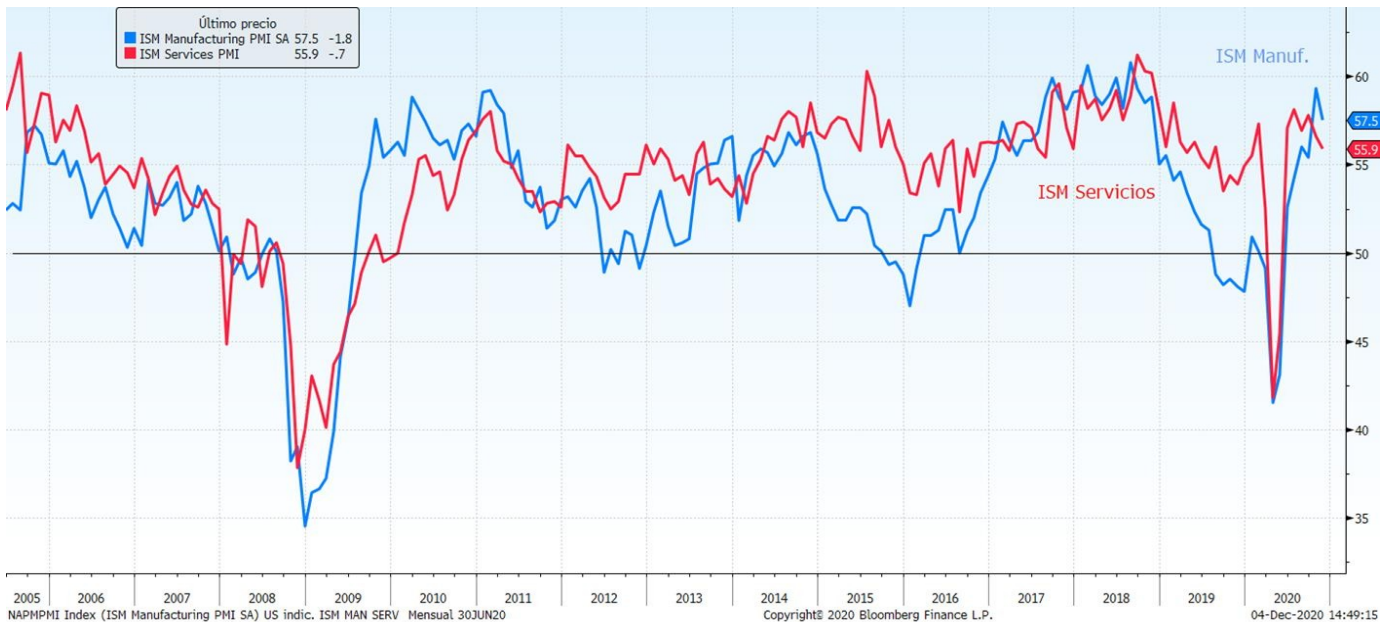
IS Markit-en zerbitzuen PMI adierazleak laugarren hilabetez jarraian egin zuen atzera. Zehatz-ehatz, 3,8 puntu jaitsi zen, 47,6 punturaino (aurreko hileko 51,4 puntuen aldean), eta uzkuertze-ailan kokatu zen lehen aldiz ekainetik. PMI indize konposatua ere uzkuertze-mailara jaitsi zen lehen diz ekainetik, 3,1 puntu egin baitzituen atzera, 49,0 punturaino (urriko 52,1 puntuen aldean), rbitzuen sektoreko jardueraren beherakadak eraginda. Nolanahi ere, manufakturen sektoreko Mlak 55,6an amaitu zuen astea.

Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hilerro erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboiei anufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. abrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Jierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten lakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua letik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, onomia uzkuertzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ISM



Datuaren analisisia

anufakturen ISM indizea geldotu egin zen urrian, herrialde osoan COVID-19az kutsatutako ztanleek kopuruak gora egin zuelako. Indizea 57,5era jaitsi zen iragan hilean, urriko 59,3tik, iturik sendoena izan zena 2018ko azarotik. Kontsultatutako analistek 58ra jaistea espero zuten.

anufaktura ez den ISM indizea, bestalde, seigarren hilabetez jarraian 50eko mugaren gainetik antendu zen azaroan. Hala ere, merkatuak espero zuena eta urrikoa baino pixka bat ahulagoa izan da datua. Adierazleak 55,9era egin zuen behera joan den hilean. Irakurketarik kaskarra da aiatzetik, susperraldia hasi zenean, eta urriko 56,6 puntuen ostean dator, gainera.

Adierazlearen azalpena

M zerbitzuen/manufaktura-indizeak konpainia amerikar nagusietako erosketen arduradunei hileroko jiten zaien inkesta bat du oinarri. Bertan, manufaktura-sektorearen egoeren inguruan galdetzen die. Fabrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango dituen 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 uzurtzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ENPLEGUAREN TXOSTENA

AEBetako LANGABEZIA-TASA



Datuaren analisisia

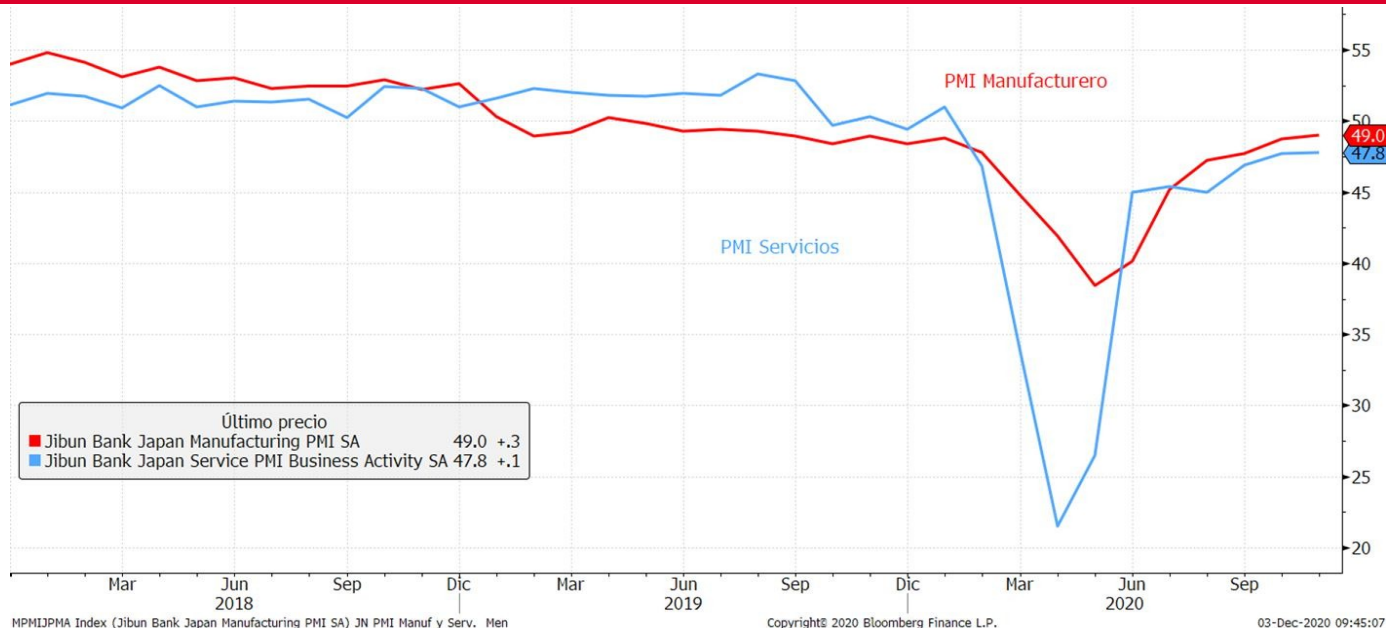
Langabezia-tasak ehuneko bi puntu egin zituen behera azaroan, % 6,7raino, eta, beraz, herrialdeko lan-merkatuak susperraldiari eutsi zion zazpigarren hilabetez jarraian, apirilean AEBetako historiako txarrena eragin zuen Covid-19aren 'shockaren' ondoren. Hala ere, herrialdeko susperraldi ekonomikoa moteltzen joan da hilabeteen poderioz, eta azaroan 245.000 lanpostu baino ez ziren iritu, urriko 610.000 lanpostuen aldean. Herrialdeak 12,1 milioi lanpostu berreskuratu ditu aiatzetik, eta, beraz, apirilean galdutako enpleguaren ia % 60 berreskuratu da, krisiak 20,8 milioi lanpostu suntsitu zituenean. Azaroan, sektore pribatuan 344.000 langile gehiago zeuden, eta sektore publikoan, berriz, 99.000 gutxiago. Enplegu gehien sortu zuen sektorea garraio eta biltegi erabiltzua izan zen, 'Black Friday-a' dela-eta.

Adierazlearen azalpena

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

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: PMIak



Datuaren analisia

poniako Au Jibun Bank-en manufakturen PMIa 49,0an kokatu zen azaroan, aurreko hileko 48,3ko atariko irakurketaren gaitetik.

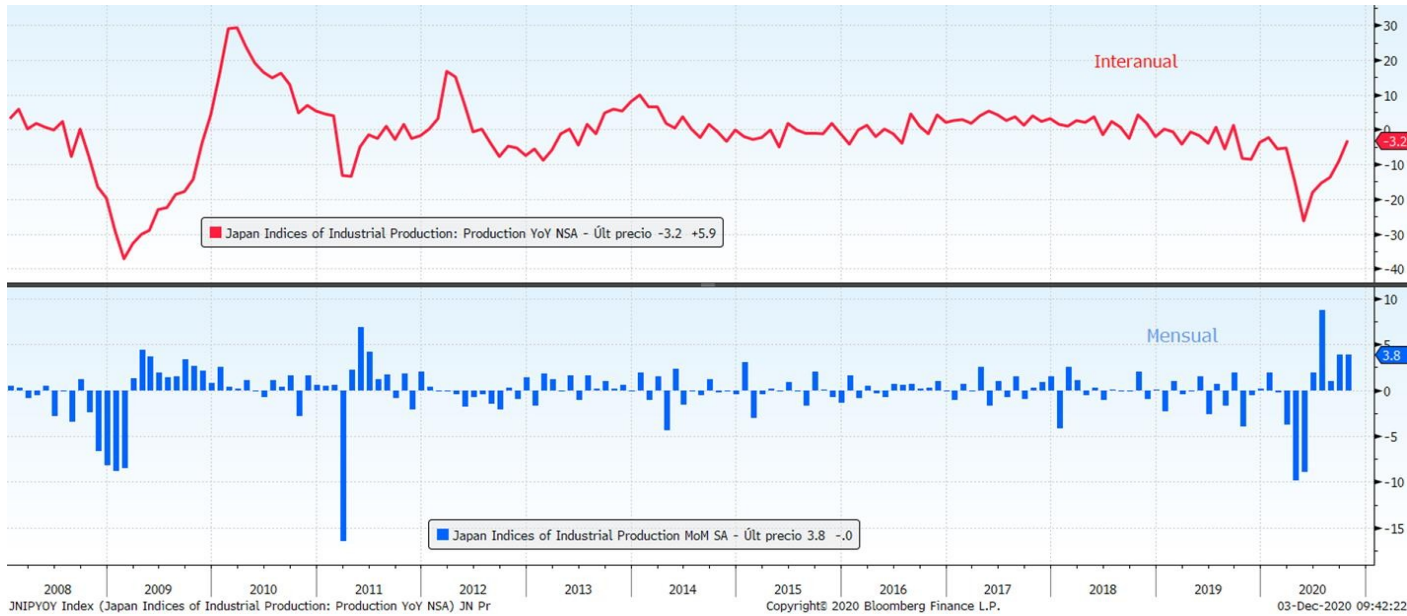
erbitzuen sektoreko PMIa, aldiz, 47,8an kokatu zen azaroan, aurreko hileko 46,7 puntuen aldean.

Adierazlearen azalpena

VI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen profesionalen eta enpresetako exekutiboekin anufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. abrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten lakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua etetik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



Datuaren analisia

irreko hilarekin alderatuta, industria-ekoizpena % 3,8 igo zen urrian, eta, beraz, adierazleak sgarren hilabetez jarraian egin zuen gora. Urriko industria-ekoizpenaren hazkundeari ekarpen ndiena egin zioten sektoreak ibilgailuen fabrikazioa, makinena oro har eta makina elektrikoena in ziren, besteak beste.

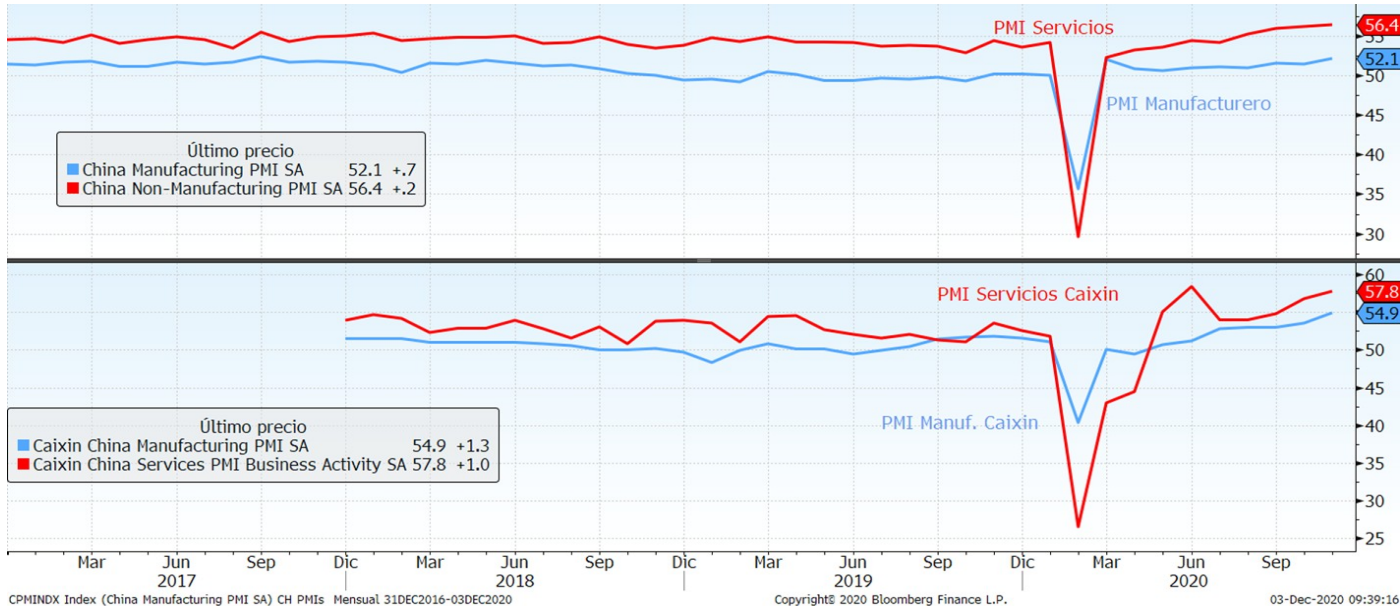
zko urriarekin alderatuta, adierazlea % 3,2 jaitsi zen.

Adierazlearen azalpena

dustria-ekoizpenaren indizeak (IPI) herrialde bateko industria-sektorearen adierazgarri den ipresa multzo baten ekoizpenean emandako aldaketak neurtzen ditu. Hilero enpresei industria-ktorearen egoerari buruz egiten zaizkien galdetegien erantzunetatik lortzen dira datuak. Ekonomia aten ekoizpen-maila nola aldatzen den jakitea oso garrantzitsua da hazkundearen analisia egiteko.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

XINA: PMIak



Datuaren analisia

brikazioaren PMI ofizialak urteko hazkunde-daturik onena izan zuen azaroan, 0,7 puntu igo itzen, 52,1 punturaino. Datuak analisten aurreikuspenak gainditu zituen, 51,5ekoa izatea espero itzuten. Manufaktura PMI/Caixin indizea, bestalde, 54,9ra igo zen 53,6tik, eta azken 10 urteetako auzimotetan kokatu zen, eta analistek aho batez aurreikusitakoaren (53,5) gainetik.

Zerbitzuen sektorean, PMI ofizialak gora egin zuen bederatzigarren hilabetez jarraian. Manufaktura ez den indize hori 56,4ra igo zen urriko 56,2tik, igoerarik handiena 2012ko ekainetik. Bestaren arabera, zerbitzuen sektoreko hazkundeak gora egin zuen azaroan, negozio berriak erabazten hamarkadan izandako erritmorik bizienean hazi baitziren. Zerbitzuen Caixin PMI indizea, bestalde, urriko 56,8tik 57,8ra igo zen (bigarren irakurketarik handiena 2010eko apiriletik).

Adierazlearen azalpena

Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko eraketan profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Manufaktura/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Indize ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten indizea aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua indize gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
12/07	Alemania	Urte arteko WDA industria-ekoizpena	--
12/07	Eurogunea	Sentix inbertsiogilearen konfiantza	--
12/07	Txina	Urte arteko esportazioak	% 12.0
12/07	Txina	Urte arteko inportazioak	% 7.3
12/07	Txina	Balantza komertziala	52.80b \$
12/08	Japonia	Hiruhileko BPGd SA	% 5.0
12/08	Frantzia	Balantza komertziala	--
12/08	Eurogunea	Urte arteko enplegua	--
12/08	Alemania	ZEW inkestaren aukerak	--
12/08	Alemania	ZEW oraingo egoerari buruzko inkesta	--
12/08	Eurogunea	ZEW inkestaren aukerak	--
12/08	Eurogunea	Urte arteko BPGd SA	--
12/09	Txina	Urte arteko KPIa	% 0.1
12/09	Alemania	Balantza komertziala	--
12/09	Alemania	Hileko SA esportazioak	--
12/09	Alemania	Hileko SA inportazioak	--
12/09	Espainia	Urte arteko SA industria-ekoizpena	--
12/09	Estatu Batuak	MBA Hipoteken eskaria	--
12/10	Erresuma Batua	Urte arteko industria-ekoizpena	--
12/10	Frantzia	Urte arteko industria-ekoizpena	--
12/10	Eurogunea	EBZren birfinantzaketa mota nagusia	--
12/10	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
12/10	Estatu Batuak	Urte arteko KPIa	% 1.1
12/11	Espainia	Urte arteko KPIa	--
12/11	Estatu Batuak	Pertzepzioa Mich. U.	76.3
12/11	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.	--
12/11	Estatu Batuak	Aukerak Mich. U.	--

ASTE HONETAN MERKATUETAN

ERRENTA ALDAKORRA

tsako indizeen balantzea positiboa izan zen astearen bukaeran. Betan eta Asian, eta mistoa Europan. AEBetan zerga-pizgarriak artzeko elkarriketa berriek eta txertoen inguruko nobedadeek zuten inbertsiogileen arreta. Azaroan, txertoen inguruko albisteak eragindako euforiaren ondoren, azken aurrerapenak hoztasun handiagoz jaso ziren, datozen hilabeteetarako aurreikusitako bekuntza batzuk deskontatu zituzten merkatuetan. Moderna presak Covid-19aren txertoa merkaturatzeko baimena eskatu in Sendagaien Europako Agentziari, fase berantiarrean zegoen merketa baten emaitzek % 94,1eko eraginkortasuna zuela jakutsi ondoren, segurtasun-arazo larririk gabe. Erresuma Batuetan, Sendagaien Europako Agentziatik aldentuta, Pfizer txertoa baimendu zuen, eta txertaketa-kanpaina berehala hasia da. AEBetan, zerga-pizgarri berriak ezartzeko zuzenbideak berrabiarazi ziren, bi alderdietako kongresukideek onartu ondoren 900.000 milioi dolar sartzeko proposatu zuten zerga-pizgarriaren ondoren. Bestalde, LPEE+en bilera egin zen astean, eta sieran akordiorik lortu ez zenez, minimoen konpromiso bat hartu zen 2021erako, indarrean dauden murrizketak eguneko 500.000 euroko murrizteko, hau da, bilera baino lehen aurreikusitakoaren irudena baino ez. Merkataritza-arloan, badirudi Txinaren eta AEBen arteko tentsioak berpiztu egin direla, herrialde amerikarrak hartutako konpromisoen neurrien ondoren (Xinjiandeko kotoia inportatzeko debekua...) eta Bidenek Trumpek eta Txinak lortutako akordiotik I. fasea berehala merkaturatzeko baieztapenaren ondoren, ezta ezarritako muga-zergak inbertsio edo murrizteko ere.

ERRENTA FINKOIA:

errenta-gose handiagoak inbertitzaileak errenta finkoko posizioak segitera eramane zituen, eta Europan TIReko igoerak izan ziren errentaren alde luzean, estatubatuarrean bereziki. Horiek horrela, mar urterako bonu amerikarraren errentagarritasunak 13 op egin zuten gora, % 0,97raino, eta epe bereko Alemaniako bonu 4 op igo zen, % 0,55eraino. Bonu espainiarren kasuan, hamar urterako 2 op igo zen, % 0,08raino. Kredituak, bestalde, hobera egin zuten eta bere diferentzialak estutu zituen.

BISAK / LEHENGAIK:

errenta aurrerapenak sortutako baikortasunak eta Estatu Batuetan zerga-pizgarri berriak ezartzeko negoziazioen berrabiarazteak larra kaltetu zuten, eta ahuldu egin zen gainerako dibisen aurrean. Euroa balioa galdu zuen euroaren aurrean, Brexitari buruzko goiziazioetan EBrekin izandako zailtasunen aurrean. Lehengaiak gokienez, petrolioaren prezioa % 2,20 igo zen, LPEE+ek eragindako ekoizpen-murrizketak arinki murriztea erabaki zuelako, 500.000 urteko upeletan, hain zuzen ere. aurretik aurreikusitakoaren laurdena bat baino ez. Urrearen balioa, bestetik, 2,86 igo zen, 1,838,86 \$/ontza mailaraino.

INDIZEAK	2020/12/04	Aldaketa Astean	Ald 2020
IBEX	8.322,90	% 1,61	-% 12,84
EUROSTOXX 50	3.539,27	% 0,33	-% 5,50
ALEMANIA	13.298,96	-% 0,28	% 0,38
INGALATERRA	6.550,23	% 2,87	-% 13,16
FRANTZIA	5.609,15	% 0,20	-% 6,17
ITALIA	24.085,19	-% 0,76	-% 6,02
S&P 500	3.699,12	% 1,67	% 14,50
DOW JONES	30.218,26	% 1,03	% 5,89
NASDAQ 100	12.528,48	% 2,20	% 43,46
NIKKEI 225	26.751,24	% 0,40	% 13,08
SHANGHAI	3.444,58	% 1,06	% 12,93
MSCI WORLD	2.639,66	% 1,47	% 11,92
MSCI GORAKORRAK	1.251,04	% 1,65	% 12,24

Gobernuen tasak	2020/12/04	Aldaketa Astean	Ald 2020
2 urte			
ALEMANIA	-0,75	1	-15
ESPAINIA	-0,59	0	-21
AEB	0,15	0	-142
5 urte			
ALEMANIA	-0,75	2	-28
ESPAINIA	-0,38	2	-30
10 urte			
ALEMANIA	-0,55	4	-36
ESPAINIA	0,08	2	-39
AEB	0,97	13	-95

Kreditu-spreada (op)	2020/12/04	Aldaketa Astean	Ald 2020
ITRX EUROPE (5A)	45,29	-4	1
ITRX EUR XOVER (5A)	233,18	-33	27

Dibisak	2020/12/04	Aldaketa Astean	Ald 2020
\$/€	1,21	% 1,32	% 8,09
Yena/€	126,32	% 1,48	% 3,73
gpb/€	0,90	% 0,44	% 6,57

Lehengaiak	2020/12/04	Aldaketa 2020 Astean	Ald
BRENT	48,71	% 2,20	-% 26,66
URREA	1.838,86	% 2,86	% 21,20

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.