

# Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2021eko abuztuaren 30etik irailaren 3rako astea

---

## ➤ **INGURU MAKROA:**

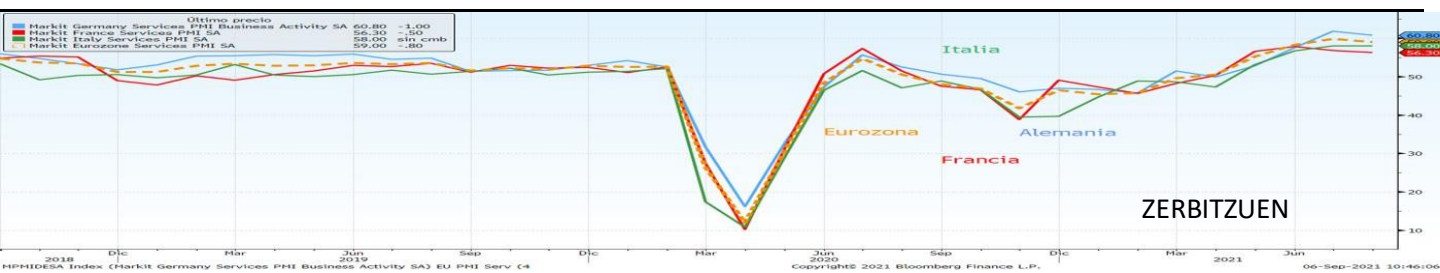
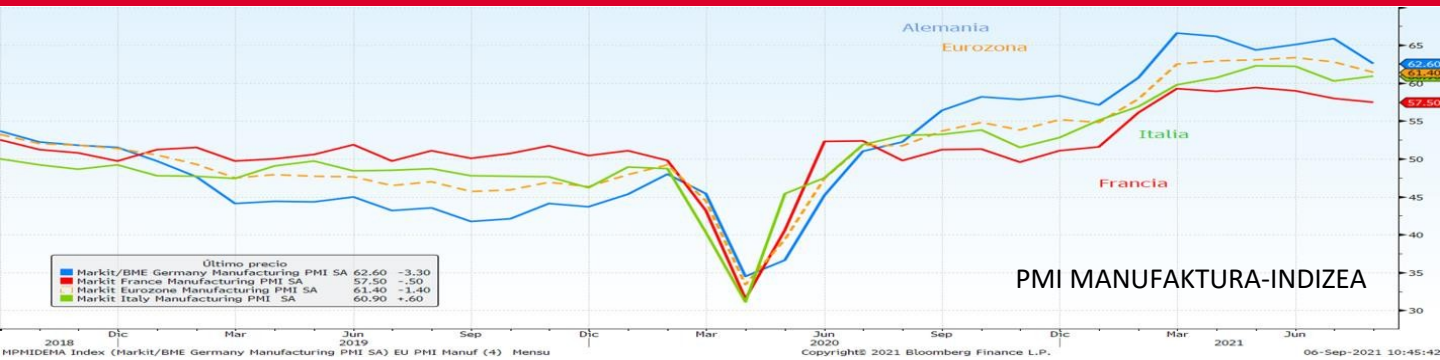
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: PMIak



### Datuaren analisia

uroguneko **manufakturen PMIaren** hazkunde-erritmoa moteldu egin zen abuztuan, beherantz berrikusi izten hasierako kalkulutik, eta azken hiletako mailarik baxuenean kokatu zen: 61,4 puntutan, aurreko hileko 68,2tik. Bigarren hilabetez jarrian moteldu zen, marka guztiak hautsi zituen ekaineko hazkundearen ostean. abuztuan, Italia izan zen bere datua hobetu zuen Euroguneko eskualde bakarra. Nolanahi ere, Euroguneko manufaktura-sektorearen ekoizpenak 14 hilabetez jarraian egin zuen gora, eta abuztuko datua batez besteko historikoaren oso gainetik kokatu zen.

uroguneko **zerbitzuen PMIa** ere beherantz berrikusi zen hasierako kalkulutik, 0,7 puntu beherago, eta 0,8 puntu jaitsi zen aurreko hilarekin alderatuta, 59,0 puntura (59,8 puntu uztailean). Bada, hazkunde-erritmoa moteldu egin zen uztailean lortutako maximotik, salmenten hazkundera txikiagoa izan zelako eta etorkizuneko kerak apaldu egin zirelako. Italia izan zen, berriz ere, abuztuan behera egin ez zuen herrialde bakarra.

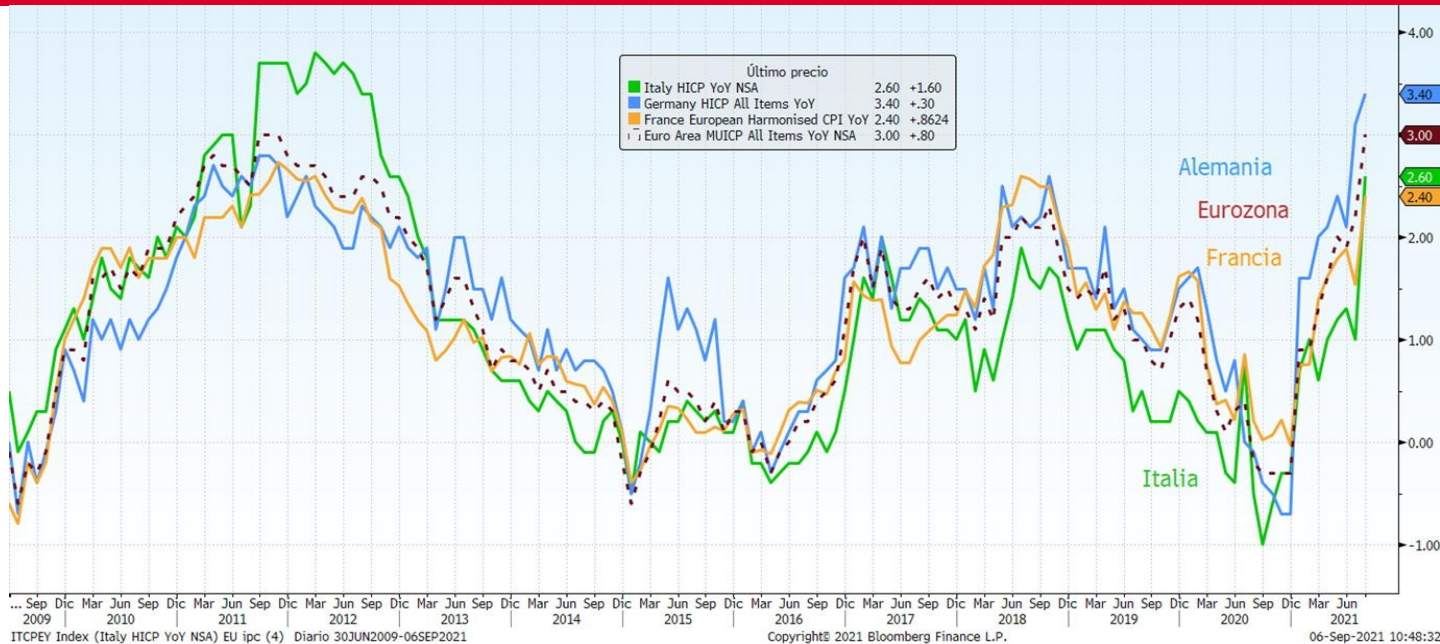
**II konposatua**, halaber, 59,0 puntura jaitsi zen, 1,2 puntu egin baitzuen behera uztailetik (aurreko hilean, 60,2 puntu), eta 59,5 puntuko behin-behineko irakurketa baino 0,5 puntu beherago kokatu zen.

### Adierazlearen azalpena

II Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen profesionalei eta enpresetako exekutiboek manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, eta, u da, beste adierazle batzuek etorkizuneko izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, ate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; 50etik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: KPI



### Datuaren analisisia

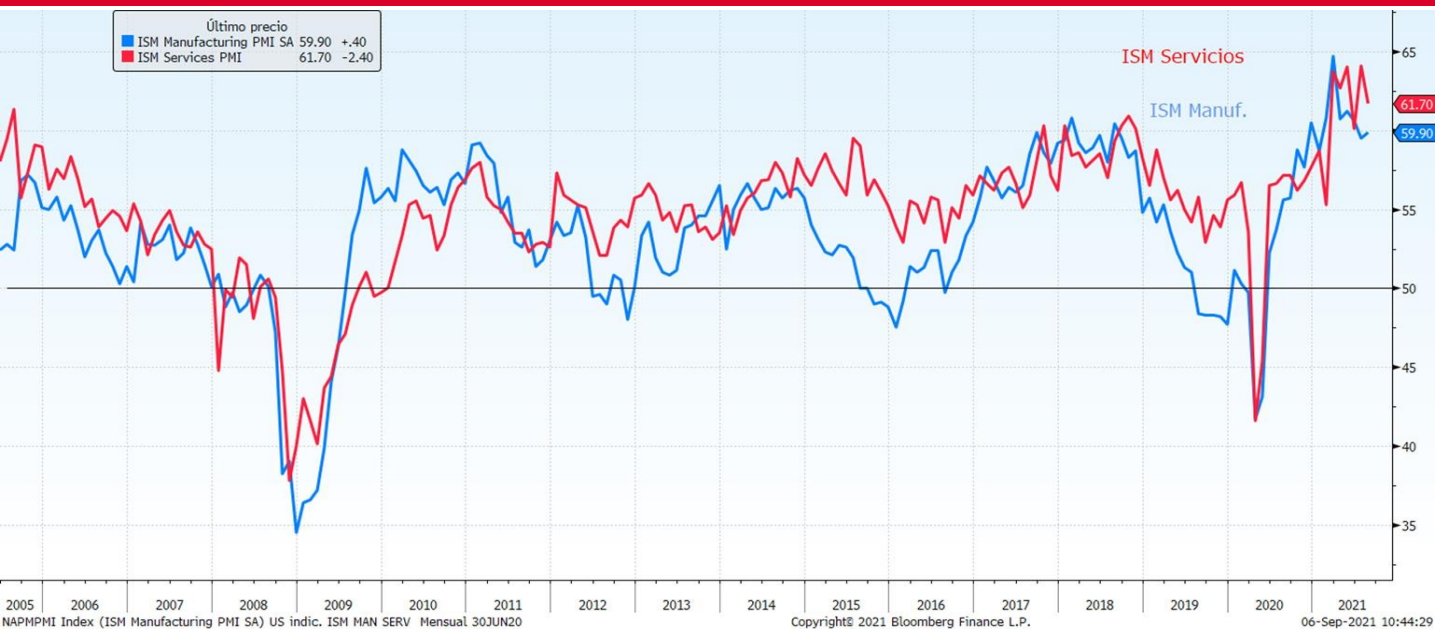
uroguneko inflazio-tasa % 3an kokatu zen abuztuan, uztailleko % 2,2aren aldean; eskualdeko prezioen berrik handiena da 2011ko azarotik. Abuztuko inflazioaren gorakada energiaren prezioaren % 15,4ko beraren erantzuna izan zen, uztailleko % 14,3aren aldean, baita elikagai freskoen urte arteko % 2,9ko berarena ere, aurreko hileko % 1,9aren aldean. Euroguneko herrialdeen artean, Estoniak izan zuen uztuko prezioen hazkunderik handiena, % 5eko handitzearekin, Lituaniako % 4,9aren eta Belgikako % 1,9aren gaitik. Prezioen garestitze txikiena, ordea, Maltak (% 0,3) eta Greziak (% 1,2) izan zuten. Espainian, uztuko inflazio-tasa harmonizatua uztailleko % 2,9tik % 3,3ra igo zen abuztuan, eta prezioen diferentziala % 1,1 hamarren jaitسي zen Eurogunekoari dagokionez.

### Adierazlearen azalpena

Prezioaren hileroko prestatzen du Eurostat/Europako Banku Zentralak. Europako etxeek kontsumitzen dituzten produktuaren zerbitzu eta ondasunen multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, “erosketa-saskia” izenarekin ezagutzen dena. Ez du produktuaren prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat igo den edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: ISM



### Datuaren analisia

VI indizearen arabera, Estatu Batuetako manufaktura-sektorea espero baino gehiago hazi da abuztuan, rnikuntzan eta eskulanaren arloan zailtasunak izan arren, eta koronabirusaren delta aldagaiaren hedapenak tutako kezka gorabehera. Manufakturen ISM indizea 59,9an kokatu zen, aurreko hileko 59,5 puntuen lean, nahiz eta analistek 58,5era jaitea espero zuten. Bada, indizeak hamabosgarren hilabetez jarraian in du gora.

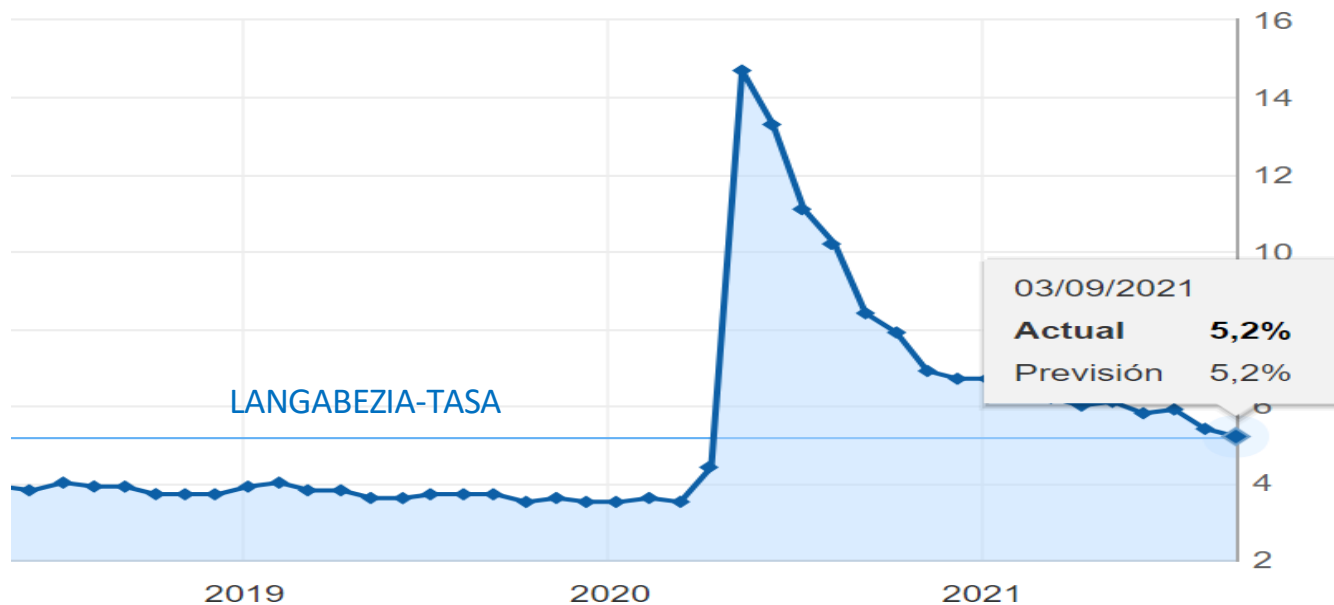
uztuan, bestalde, manufaktura ez den AEBetako sektorearen ISM adierazle aurreratuak behera egin en aurreko hilarekin alderatuta, eta 61,7an kokatu zen (uztailean baino ehuneko -2,4 puntu gutxiago). Azpilizeen artean, enpresa-jardueraren ehuneko 6,9 puntuko beherakada nabarmendu zen batez ere, 60,1 nturaino jaitsi baitzen (vs uztaileko 67,0 puntuak), baita prezioena ere, 75,4 punturaino egin baitzuen behera ; uztaileko 82,3 puntuak). Hala ere, bi adierazleak maila altuan daude eta hazkunde ekonomiko sendoa reikusten dute.

### Adierazlearen azalpena

VI zerbitzuen/manufaktura-indizeak konpainia amerikar nagusietako erosketen arduradunei hilero egiten ien inkesta bat du oinarri. Bertan, manufaktura-sektorearen egoeren inguruan galdetzen zaie. brikazioaren/zerbitzuen 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 gorakoa bada, onomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: ENPLEGUAREN TXOSTENA



### Datuaren analisia

onomia amerikarrak nabarmen moteldu zuen enplegua sortzeko erritmoa, 235.000 lanpostu berriekin, eta, raz, merkatuak aho batez aurreikusi zuenaren (725.000) azpitik kokatu zen, aurreko hilean 2020ko irailetik isten ez zen gorakadarik handiena lortu ostean.

nekezaritzakoak ez diren nominena azken sei hilabeteetako daturik baxuena da. Bilakaera hori onabirusaren delta aldagaiarekin kutsatukoaren kopuruaren handitzeak, eragile pribatuen konfiantzaren lerak eta prezioen igoerak eragin dute.

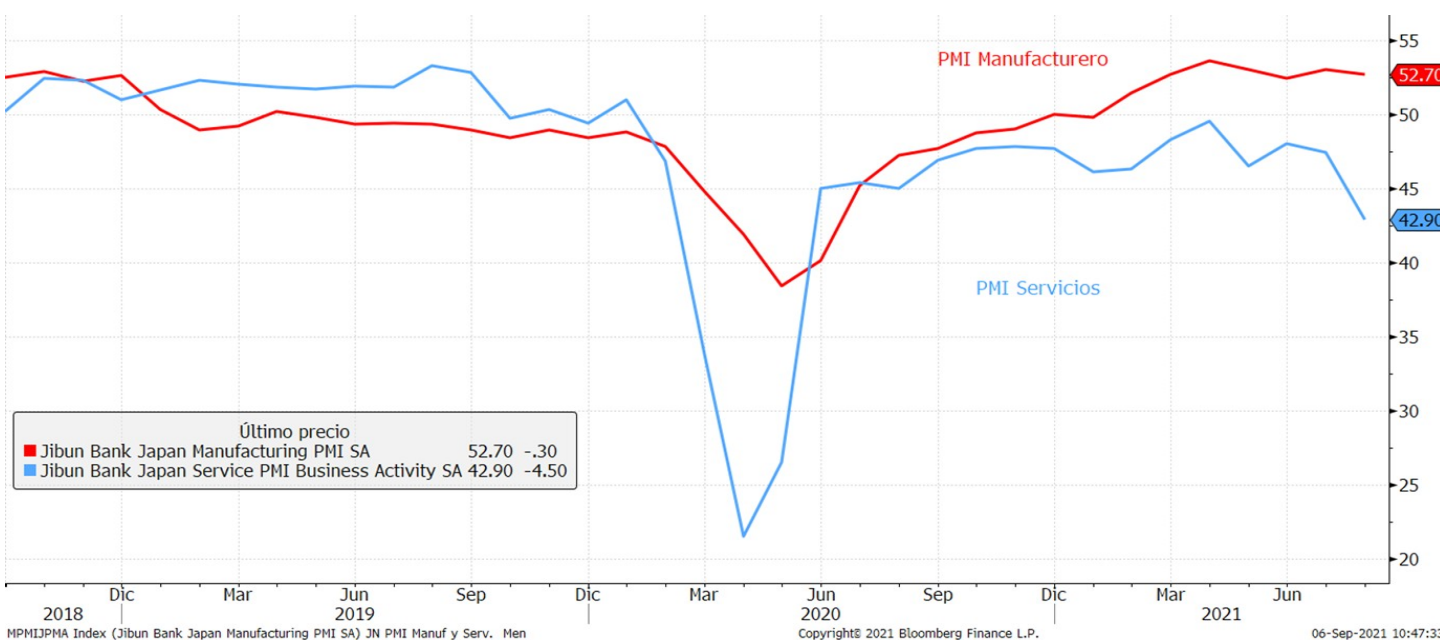
ila ere, enpleguaren sorrerak indartsu jarraitu zuen familiei egindako inkestan. Horri eta jarduera-tasa % ,7an mantendu izanari esker, langabezia-tasa bi hamarren jaitzi zen, % 5,2ra.

### Adierazlearen azalpena

enplegu-txostena hilerok argitaratzen du Estatu Batuetako Lan Sailak. Estatu Batuetako lan-merkatuaren oerari buruzko txosten osatu bat da, eta hainbat datu aurki daitezke bertan; horien artean nabarmenenak: enpleguaren sorrera (nekezaritzza-sektorea kanpo utzita), langabezia-tasa eta soldaten bilakaera. Txosten ni esker, Estatu Batuetako ekonomiaren bilakaeraren gaineko pronostiko bat egin daiteke. Lan-merkatua zten ari bada, herritarren errenta erabilgarria handitu egiten da. Beraz, kontsumitzailearen gastua igo iteke, BPGd-aren igoera bat eragingo lukeena, eta, ondorioz, herrialdearen ekonomiaren hobekuntza.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### APONIA: PMIak



### Datuaren analisisia

poniako manufakturen PMIak pixka bat gora egin zuen abuztuan, 52,7ra (vs aurreko hileko 52,4 puntuak), ihiz eta oraindik produkzio-sargaien eskasiak eragindako hornikuntza-katearen eteteen ondorioak nabari uen.

erbitzuen PMIak, aldiz, adierazleak 2020ko maiatzetik izan duen beherakadarik handiena islatu zuen, onabirusaren delta aldaerarekin kutsatutakoen kopuruaren gorakadari aurre egiteko herrialdean ezarritako arma-egoeraren ondorioz. 4,5 puntu egin zituen behera, 42,9 punturaino, eta lehenengo kalkulua (43,5) ino nabarmen beherago kokatu zen. Beraz, uzkuertze-eremua markatzen duen 50 puntuen atalasearen pitik egon da hemeretzigarren hilabetez jarraian, 2020ko urtarriletik.

ilakaera horren aurrean, eta manufakturen adierazlearen beherakadarekin batera, PMI konposatua 45,5 untutan kokatu zen (vs 48,8 uztailean).

### Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri anufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen ktorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, u da, beste 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 nahi du; rtik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.



## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### XINA: CAIXIN PMIak



### Datuaren analisia

uztuan, Txinako manufaktura-sektorearen PMI Caixin indizea 1,1 puntu jaitsi zen, 49,2 punturaino, alisten aurreikuspenak (50,2 puntu) baino beherago, eta uzurtze-eremuan kokatu zen lehen aldiz 2020ko iriletik. Izan ere, Covid-19aren kutsatze-kasuen olatu berriak eta egoera epidemiologikoa kontrolatzeko arritako neurri zorrotzagoek eteteak eragin baitzituen produkzioan. Caixin indizearen beherakadaren azoiak produkzio txikiagoa, hornitzaileen jardueraren okerragotzea, lehengaien prezio handiagoak eta rraio-kostuen goerak izan ziren.

erbitzuen Caixin PMIak ere nabarmen egin zuen behera abuztuan, mailarik baxuenera 2020ko apirilko lehen zatitik. Zerbitzuen sektoreko erosketa-kudeatzaileen indizeak 46,7 puntura egin zuen atzera aurreko azaroaren 54,9tik, birusaren Delta aldagaiaren hedapenak eraginda, Txinaren susperraldiari trabak jarri dizkiona.

### Adierazlearen azalpena

Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hilero erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboek manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, eta, beste 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 nahi du; 50tik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzurtzen ari den seinale.

## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea
09/06	Alemania	MoM fabriken aginduak
09/06	Eurogunea	Sentix inbertsiogilearen konfiantza
09/07	Alemania	Hileko SA industria-ekoizpena
09/07	Alemania	ZEW inkestaren aukerak
09/07	Alemania	ZEW oraingo egoerari buruzko inkesta
09/07	Eurogunea	Hiruhileko BPGd SA
09/07	Eurogunea	ZEW inkestaren aukerak
09/07	Txina	Balantza komertziala
09/08	Japonia	Hiruhileko BPGd SA
09/08	Frantzia	Balantza komertziala
09/08	Italia	Hileko xehekako salmentak
09/08	Estatu Batuak	Liburu Beixa - Erreserba Federala
09/09	Txina	Urte arteko KPIa
09/09	Alemania	Balantza komertziala
09/09	Eurogunea	EBZren birfinantzaketa mota nagusia
09/09	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak
09/10	Erresuma Batua	Hileko industria-ekoizpena
09/10	Alemania	MoM EBko KPI harmonizatua
09/10	Erresuma Batua	Urte arteko industria-ekoizpena
09/10	Frantzia	Hileko industria-ekoizpena
09/10	Espania	Hileko industria-ekoizpena
09/10	Italia	Hileko industria-ekoizpena
09/10	Estatu Batuak	MoM handizkako inbentarioak



# ASTE HONETAN MERKATUETAN

## RENTA ALDAKORRA

era mistoak izan genituen Europako eta Estatu Batuetako burtsetan, tonu positiboagoa Asian, Japonian batez ere. Nikkei indizeak, iterako, % 5,5 egin zuen gora. Yoshihide Suga Japoniako lehen ministroaren dimisioaren ostean, zurrumurruek diote haren ordezkokoak rialdeari gastu publiko handiagoa ekarriko liokeen kudeaketa baten egingo duela, Nikkei indizeari mesede egin ziona. Ingurune makroan, atatu Batuetako enpleguaren datuak, eskualdeen arabera askotariko merkatuetan, inbertitzaileen arreta piztu zuen berriro, merkatuaren reikuspenera baino datu nabarmen baxuagoak argitaratu baitziren. Japonian, burtsak zertxobait ahuldu zituen, baina AEBetan eta Asian ez da gauza bera gertatu. Aurreko astean, Jackson Holeko bileran, FEDek jarriak pixkana kentzen hasiko zela iragarri bazuen ere, enpleguaren datu ahulago hori ezagutu ondoren, handitu egin ziren berriro dirukundeak tapering-aren hasiera pixka bat gehiago atzeratzeko iradokienak, balore teknologikoen igoera hauspotu zuena (Nasdaq +% 2). Txinako burtsak ere igoerekin amaitu zuten astea, Asiako erraldoiak ere ekonomiarik laguntzeko diru-pizgarri berriak emango dituelako iradokienekin eta FEDek 2023ra arte interes-tasak igoko ez dituelako iradokitik. Europan, Euroguneko KPIaren datuak argitaratu ziren, eta horietan nabarmen egin zuen gora, azken 10 urtetako mailarik baxueneraino, hain zuzen ere. Gainera, EBZren adierazpen batzuek antzian jarri zituzten oraingo diru-pizgarrien jarraitutasunaren epeak. Japonian betiko PMLak ere ezagutu genituen, eta atariko aurreikuspenak oraindik zertxobait okerragoak izan ziren.

## RENTA FINKOIA:

AEBetan, enpleguaren sorrera moteldu egin bazen ere, asteko lantzean, tasek pixka bat gora egin zuten, eta 10 urterako treasury-aren tasa igo zen, % 1,32raino. Europan, Europako Banku Zentraleko zenbait politikariek aktiboen erosketa-bolumena jaisteko prest zeudela adierazi zuten, eta horiek eragin zuten, eta Euroguneko inflazioaren abuztuko atariko datuen ondorioz, inflazioaren tasek ezustearekin batera, tasek gorakada azaldu zuten. Ondorioz, Euroguneko errentagarritasunak -% 0,36an amaitu zuen astea (+6 op). Japonian, 10 urterako tasa 4 op igo zen, % 0,34raino, eta arrisku-primak ere gora igo zuten. Kredituak, bestalde, diferentzialak izan zituen, baina oso modu arinean.

## BISAK / LEHENGAIK:

Diru hainbat hawkish kideren adierazpenek, Euroguneko inflazioaren azalduak eta espero baino ahulagoa izan zen enplegu indizearen datuak Europako dibisa indartu zuten lpar politikariek adierazi zuten. Halaber, euroak balioa irabazi zuen yenaren aurka, eta egonkor eutsi zion liberaren aurka. Lehengaiak begira, EE+ taldeak petrolio gordinaren hornikuntza egunean 400,000 upel gutxitzeko planari eustea erabaki zuen. Albiste horren ondorioz, petrolioaren prezioak behera egin zuten hasieran, eskari txikiagoa espero zuten. Nolanahi ere, petrolio ekoizleek bilera egin eta egun batera, petrolioaren prezioak behera egin ziren, eta urteko prezioaren aldaketa % 1,40 igo zen astearen amaieran. Urrea, bestalde, % 1,6 igo zen.

INDIZEAK	2021/09/03	Aldaketa	
		Astean	Ald 2021
IBEX	8.864,00	-% 0,65	% 9,79
EUROSTOXX 50	4.201,98	% 0,26	% 18,28
ALEMANIA	15.781,20	-% 0,45	% 15,03
INGALATERRA	7.138,35	-% 0,14	% 10,49
FRANTZIA	6.689,99	% 0,12	% 20,51
ITALIA	28.711,79	% 0,40	% 18,63
S&P 500	4.535,43	% 0,58	% 20,75
DOW JONES	35.369,09	-% 0,24	% 15,56
NASDAQ 100	15.652,86	% 1,42	% 21,45
NIKKEI 225	29.128,11	% 5,38	% 6,14
SHANGHAI	3.581,73	% 1,69	% 3,13
MSCI WORLD	3.163,99	% 0,97	% 17,62
MSCI GORAKORRAK	1.315,91	% 3,40	% 1,91

Gobernuaren 2021/09/03 tasak		Aldaketa Astean	Ald 2021
2 urte			
ALEMANIA	-0,71	3	-1
ESPAINIA	-0,61	0	1
AEB	0,21	-1	9
5 urte			
ALEMANIA	-0,67	4	7
ESPAINIA	-0,36	2	3
10 urte			
ALEMANIA	-0,36	6	21
ESPAINIA	0,34	4	29
AEB	1,32	2	41
Kreditu-spreada (op) 2021/09/03		Aldaketa Astean	Ald 2021
ITRX EUROPE (5A)	44,99	-1	-3
ITRX EUR XOVER	228,44	-2	-13

Dibisak	2021/09/03	Aldaketa Astean	Ald 2021
\$/€	1,1880	% 0,72	-% 2,76
Yena/€	130,48	% 0,73	% 3,12
gpb/€	0,86	% 0,05	-% 4,31

Lehengaiak 2021/09/03		Aldaketa Astean	Ald 2021
BRENT	72,29	% 1,40	% 41,27
URREA	1.827,73	% 0,56	-% 3,72

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.