

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2021eko azaroaren 22tik 26rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

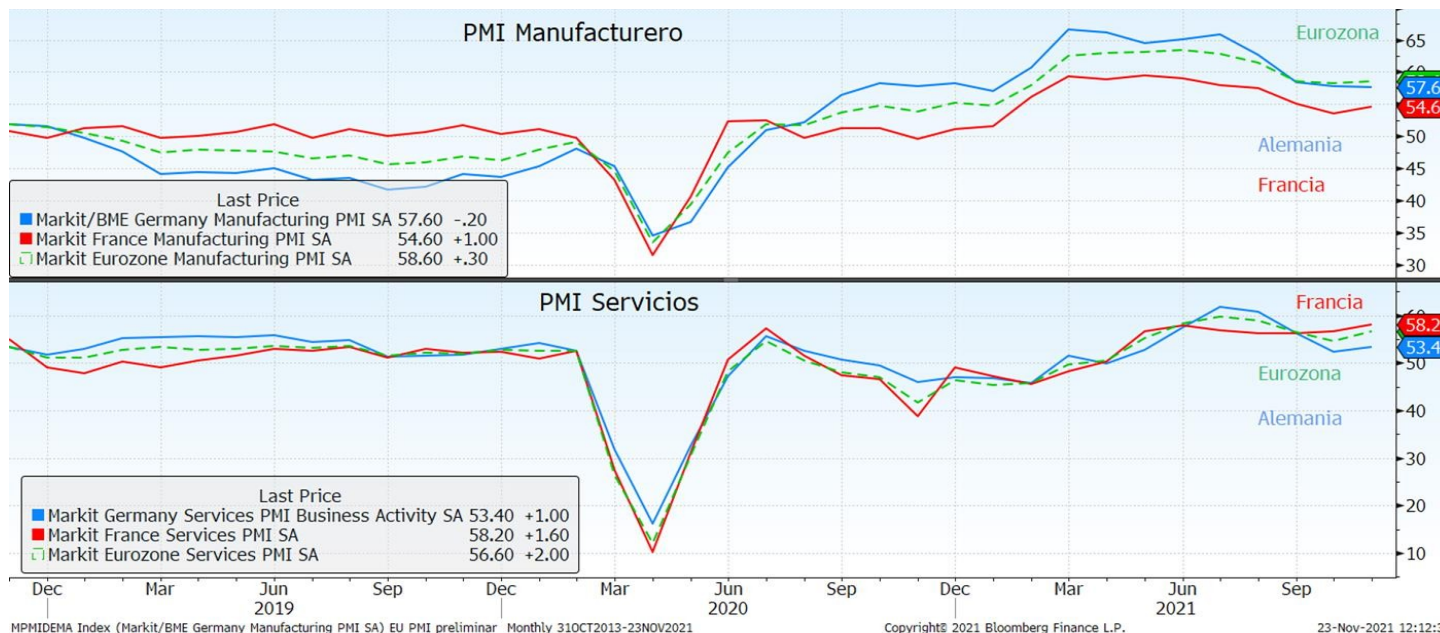
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEAK: PMIak



Datuaren analisisia

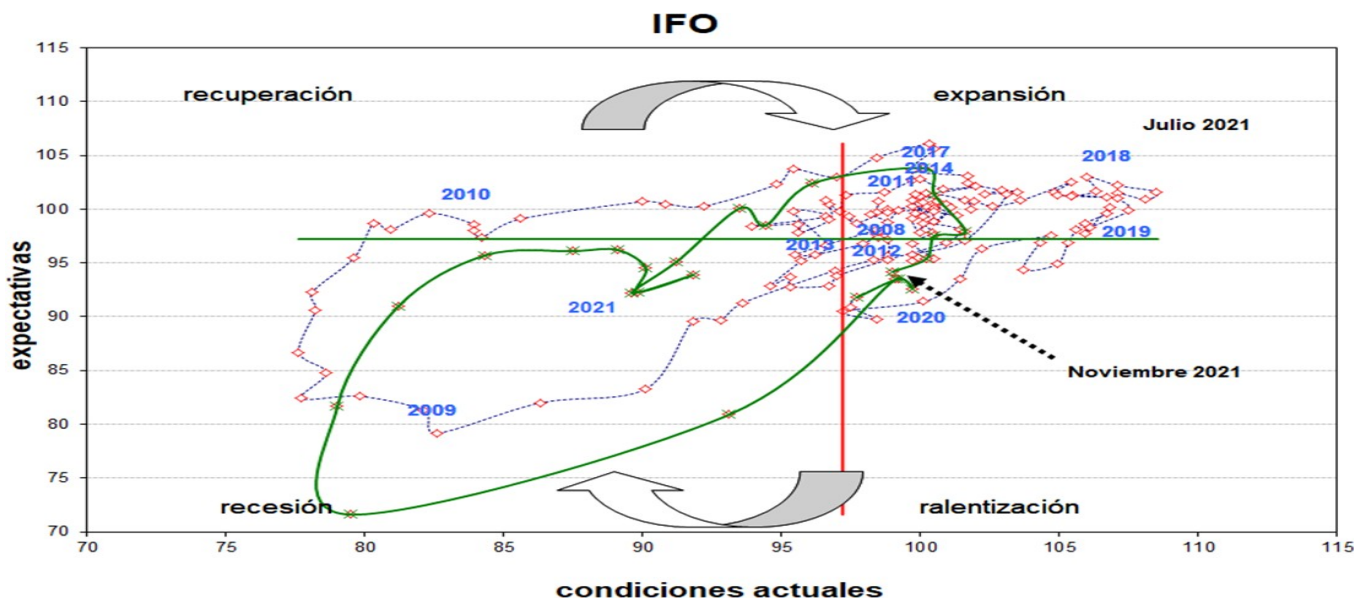
ariko kalkuluaren arabera, eta inflazioaren eta koronabirusaren gaineko kezka uxatu ez badira ere, roguneko PMI konposatua berriro hazi da azaroan, hiru hilabetez behera egin ondoren. Uztailean, lizearen irakurketa 21 urtetan lortutako mailarik altuenean kokatu zen, eta urrian sei hilabeteko minimoak zituen. Adierazlea 55,8 punturaino igo da azaroan, urriko 54,2 puntuetatik, ekonomialariek 53,2 punturaino siko zela uste bazuten ere. Manufakturen PMIa, bi hiletako maximoetan, igo egin da azaroan, urriko 58,3tik ,6 punturaino (espero zena: 57,3), eta zerbitzuen PMIaren hazkundera azkartu egin da, 56,6 punturaino irreikuspena: 53,5), aurreko hileko 54,6aren aldean. Hala ere, Markiten arabera, datuak hobera egin badu , ez dirudi Euroguneak laugarren hiruhilekoan hazkunde motelagoa izatea eragotziko duenik. rrialdeka, Frantzia izan da bigarren hilabetez jarraian hedapenik sendoena izan duena, ia lau urtetan ndako zerbitzuen PMIaren gorakada handienari esker, manufaktura-indizearen elkarren segidako bigarren herakada arindu duena. Alemanian, bi sektoreen hazkunde-erritmoak hobera egin du urritik.

Adierazlearen azalpena

II Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hilero erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboek 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

UROGUNEA: IFO ALEMANIA



Datuaren analisia

Alemaniako enpresaburuen konfiantzak behera egin du berriro azaroan, ekonomiaren susperraldia moteltzen diren hornidura arazoek, inflazio-tasa altuek eta COVID-19aren olatu berriek eraginda. Municheko Ikerketa Ekonomikoen Institutuaren (IFO) indizea 96,5 puntutan kokatu da, aurreko hileko 97,7tik, espero zen moduan 96,6). Bada, Alemaniako enpresaburuen konfiantza neurtzen duen indizeak bosgarren hilabetez jarraian egin behera, eta joan den apiriletik izan duen mailarik baxuenean kokatu da.

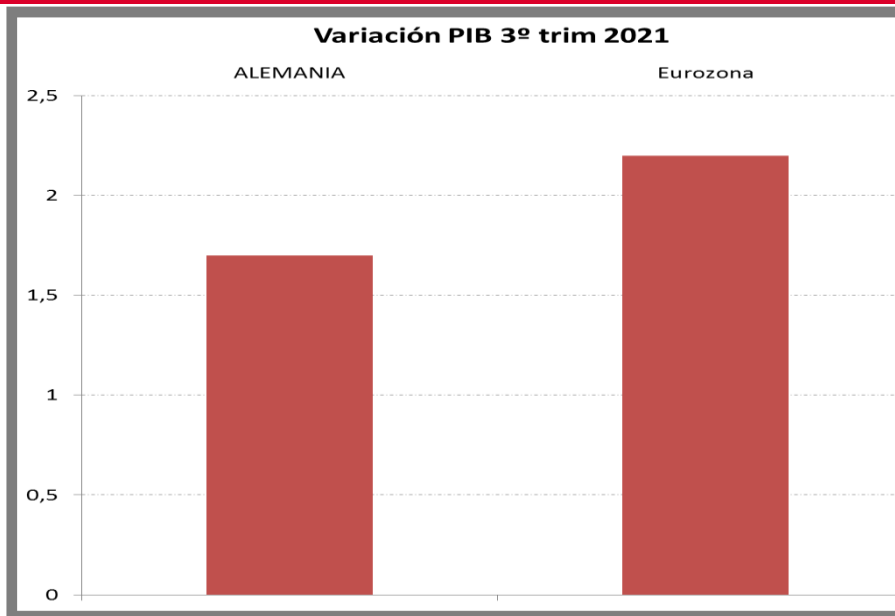
Enpresaburu alemaniarrek okerragotu egin dute gaur egungo egoeraren ebaluazioa, urriko 100,2tik 99,2nurraino, maitzetik izandako irakurketarik kaskarra. Alemaniako enpresen aurreikuspenen balorazioa, ordea, 94,2 puntura jaitsi da, aurreko hileko 95,4tik, eta, beraz, joan den urtariletik izandako irakurketarik irriena izan du.

Adierazlearen azalpena

Enpresa-giroaren Indize alemaniarra (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako jardura ekonomikoan duten konfiantza-maila neurtzen baitu. IFO Institutuak argitaratzen du hilero. 7.000 exekutibori inongo gehiagori egindako inkesta batean bildutako datuetan oinarritzen da, gaur egungo eta etorkizuneko ekonomiaren egoerari buruzko galderekin. IFO indizeak lotura oso estua dauka Industria Ekoizpenarekin, eta, horrenbestez, BPGd-aren bilakaerarekin (lehenago argitaratzen denez, aurreikus daiteke).

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: ALEMANIAKO BPGd-a



Datuaren analisisia

Alemaniako BPGd-a % 1,7 hazi zen urteko hirugarren hiruhilekoan, urrian kalkulaturakoa baino hamarren bat txiago eta bigarren hiruhilekoan izandako hedapen-erritmoa baino hiru hamarren motelago.

20ko hirugarren hiruhilekoarekin alderatuta, Alemaniako BPGd-ak urte arteko % 2,5eko hedapena izan du.

Halaber, Europako ekonomiarik handiena 2019ko laugarren hiruhilekoan (azken hiruhileko osoa pandemiak aurretik) izandako jarduera-maila baino % 1,1 beherago kokatu zen 2021eko hirugarren hiruhilekoan.

Adierazlearen azalpena

estatistiken Bulego Federalak (Destatis) argitaratzen du barne produktu gordina (BPGd). Herrialde baten oizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Alemaniak oizten dituen azken zerbitzu edo ondasunen batuketak eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztitaok izan behar dute, hala presen nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: PMIak



Datuaren analisisia

hin-behineko zundaketaren arabera, PMI konposatua ez da ia aldatu azaroan, 57,7koa izan baita (57,8koa ia), ekonomialariek espero zuten 57,5koa baino pixka bat handiagoa.

anufakturen PMIa 58,2 punturaino igo da (aurreikusitakoa: 57,3), urriko 57,8 puntuen aldean. Halaber, oizpenaren azpi-indizeak 1,6 puntuko igoera izan du, eta 52,9 puntutan kokatu da (vs 51,3 puntu urrian).

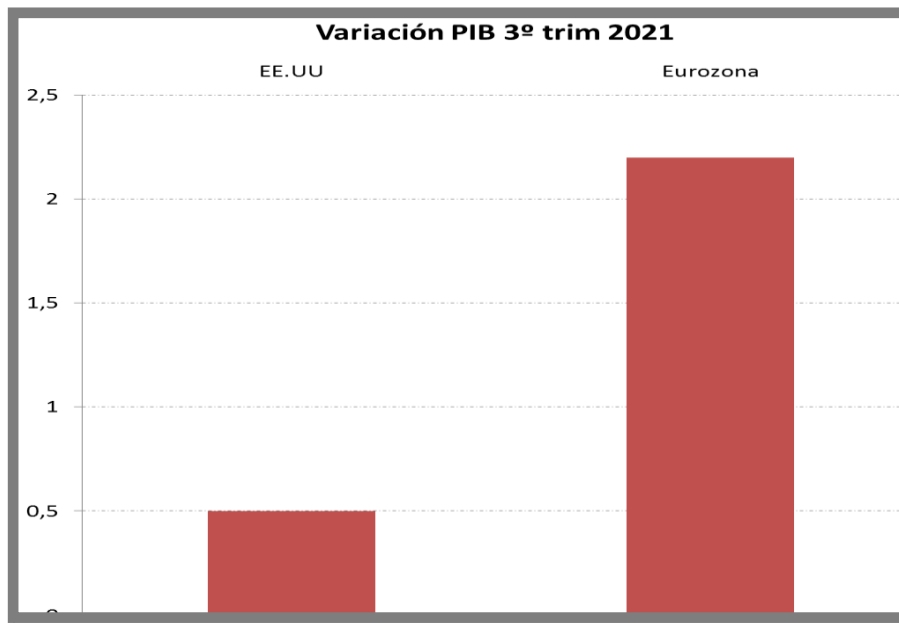
rbitzuen PMIak urriko 59,1etik 58,6 punturaino egin du atzera azaroan (espero zena: 58,5).

Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen profesionalei eta enpresetako exekutiboek 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 uzkuratzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: BPGd



Datuaren analisia

aitaratutako datuaren bigarren kalkuluaren arabera eta aurreko hiru hilabeteekin alderatuta, BPGd-ak % eko hazkundera izan zuen hirugarren hiruhilekoan, pandemiak berriro gora egin zuelako herrialdean, eta, irri txikiagoan, Gobernu Federalaren laguntza-programak murriztu zirelako. Bada, aurreko hilean reratutako datua mantendu da.

ugarren hiruhilekoko hazkundeari begira, datuak moteltzera egin du. Lehenengo hiruhilekoan, hazkundera 1,5ekoa izan zen, eta bigarreanean, % 1,6koa.

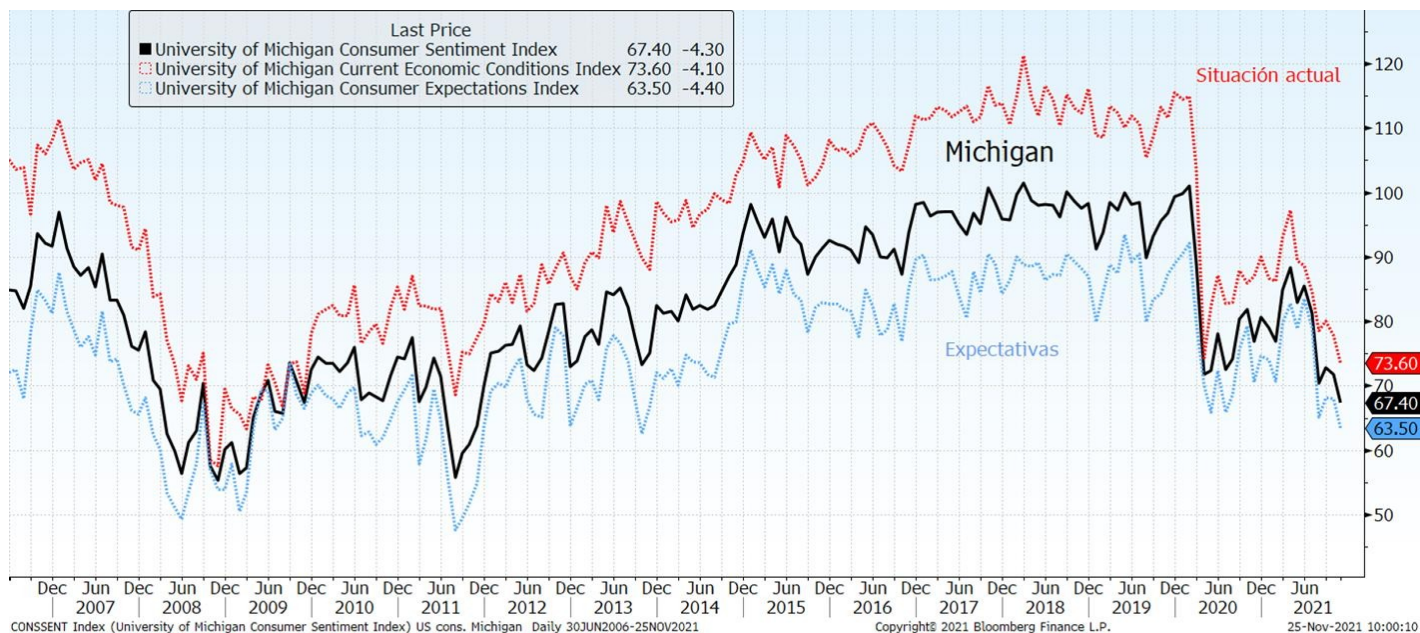
mino urtekotuetan, Estatu Batuetako BPGd-ak moteltzera egin zuen, % 2,1eko hazkundera izan baitzuen aila eta iraila bitartean, aurreko kalkulan baino hamarren bat gehiago. Aurreko hiruhilekoan, aldiz, nomiaaren hazkunde urtekotua % 6,7koa izan zen. Urtarrila eta martxoa bitartean, hazkundera % 6,3ra du zen. Horiek horrela, AEBetako BPGd erreala 2019ko laugarren hiruhilekoan (pandemia aurretik) baino 1,4 gorago kokatu zen 2021eko hirugarren hiruhilekoan.

Adierazlearen azalpena

irne produktu gordina (BPGd) Analisi Ekonomikoen Bulegoak kaleratzen duen datua da. Herrialde baten oizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Estatu Batuek oizten dituzten azken zerbitzu edo ondasunen batuketara eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean registratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztikoak izan behar dute, hala presa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: MICHIGANEKO UNIBERTSITATEKO KONFIANTZA



Datuaren analisia

Michiganeko Unibertsitateko kontsumitzailearen konfiantza azken hamar urtetako mailarik baxuenera jaitsi n azaroan. Indizea 4,3 puntu jaitsi zen bere azken datuan, 67,4raino (aurreikuspena: 66,9), 66,8 puntutan katu zen atariko kalkulua gaindituz.

Iur egungo baldintza ekonomikoak neurtzen dituen indizea, berriz, % 5,3 jaitsi zen, 73,6 punturaino, eta kontsumitzaileen aurreikuspenak ebaluatzen dituenak % 6,5 egin zuen atzera, 63,5 unitatera. Bi kasuetan, kurketa atariko kalkulua baino pixka bat hobea izan zen.

Adierazlearen azalpena

Kontsumitzailearen sentimenduaren indizea (ICC) kontsumitzailearen konfiantza neurtzen duen adierazle ekonomikoa da, eta, beraz, kontsumitzaileen gastua aurreratzen duen adierazlea da. Michiganeko unibertsitateak argitaratzen du hilero. Amerikako 500 etxetan ekonomiaren egoera orokorraren eta gaur ungo zein etorkizuneko finantza-egoera pertsonalaren inguruan egindako inkestan jasotako datuak ditu jarri. Kontsumitzailearen konfiantza altuak hedapen ekonomikoa sustatuko du, baina, baxua bada, zkunde ekonomikoaren uzkurdua eragingo du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: PMIak



Datuaren analisisia

ariko manufakturen PMIa 54,2 punturaino hazi da azaroan, ia lau urtetan izandako erritmo bizienean, COVID-19ari aurre egiteko murrizketak arindu egin direlako, ekoizpen-prezioek 13 urtetan izan duten rakadarik handienak dakarren presioa gorabehera.

Idintza ekonomikoak egonkortu ahala, zerbitzuen PMIak ere gora egin du (50,7tik 52,1era), 2019ko irailetik sten ez zen erritmo azkarrenean. Izan ere, txertaketa-kanpainari esker, COVID-19 kasuek eta heriotzek heria egin baitute nabarmen.

MI konposatuak, bestalde, 52,5era egin du gora, urriko 50,7ko irakurketatik.

Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hilero erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboek 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 uzurtzen ari den seinale.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
11/29	Japonia	Urte arteko xehekako salmentak	% 1.1
11/29	Espainia	MoM EBko KPI harmonizatua	% 0.3
11/29	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	--
11/29	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa	117.5
11/29	Eurogunea	Konfiantza industrial	14.0
11/29	Eurogunea	Zerbitzuen konfiantza	17.0
11/29	Alemania	MoM EBko KPI harmonizatua	-% 0.2
11/29	Estatu Batuak	Egiteke dauden hileko etxebizitzaren salmentak	% 0.7
11/29	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas	17.0
11/30	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	% 1.9
11/30	Txina	Ez fabrikazioaren PMIa	51.3
11/30	Txina	Fabrikazioaren PMIa	49.8
11/30	Txina	PMI Composite	--
11/30	Frantzia	MoM EBko KPI harmonizatua	% 0.2
11/30	Frantzia	Hiruhileko BPGd	% 3.0
11/30	Espainia	Urte arteko xehekako salmentak	--
11/30	Alemania	Langabeziaren aldaketa (000s)	-25.0k
11/30	Italia	WDA QoQ BPGd	% 2.6
11/30	Italia	MoM EBko KPI harmonizatua	0.2%
11/30	Eurogunea	Hileko KPIa	-% 0.1
11/30	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza	110.0
12/01	Japonia	Japoniako Jibun Bank fabrikazioaren PMIa	--
12/01	Txina	Txinako Caixin fabrikazioaren PMIa	50.5
12/01	Alemania	Hileko xehekako salmentak	% 0.9
12/01	Espainia	Espainiako Markit fabrikazioaren PMIa	57.8
12/01	Italia	Italiako Markit fabrikazioaren PMIa	61.0
12/01	Frantzia	Frantziako Markit fabrikazioaren PMIa	54.6
12/01	Alemania	Alemaniko Markit/BME fabrikazioaren PMIa	57.6
12/01	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa	58.6
12/01	Erresuma Batua	Markit, RU Saren PMI fabrikazioa	58.2
12/01	Eurogunea	ELGEk perspektiba ekonomikoak argitaratu zituen	0
12/01	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa	515k
12/01	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea	61.0
12/01	Estatu Batuak	Liburu Beixa - Erreserba Federala	0
12/02	Japonia	Kontsumitzailearen konfiantza-indizea	--
12/02	Espainia	Langabeziaren aldaketa	--
12/02	Eurogunea	Langabezia-tasa	% 7.3
12/02	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
12/03	Japonia	Japoniako Jibun Bank Zerbitzuen PMIa	--
12/03	Japonia	Japoniako Jibun Bank Composite PMIa	--
12/03	Txina	Txinako Composite PMI Caixin	--
12/03	Txina	Txinako PMI zerbitzuak Caixin	51.0
12/03	Frantzia	Hileko industria-ekoizpena	% 0.8
12/03	Espainia	Markit PMI zerbitzuak Espainia	58.6
12/03	Espainia	Markit PMI Composite Espainia	57.5
12/03	Italia	Italiako Markit zerbitzuen PMIa	54.3
12/03	Italia	Italiako Markit composite PMIa	55.9
12/03	Frantzia	Markit Frantzia Zerbitzuak PMI	58.2
12/03	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	56.3
12/03	Alemania	Markit Alemania Zerbitzuak PMI	53.4
12/03	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	52.8
12/03	Eurogunea	Markit Eurogunea Zerbitzuak PMI	56.6
12/03	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	55.8
12/03	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Zerbitzuak PMI	58.6
12/03	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI	57.7
12/03	Eurogunea	Hileko xehekako salmentak	% 0.3
12/03	Estatu Batuak	Langabezia-tasa	% 4.5
12/03	Estatu Batuak	ISM Services indizea	65.0
12/03	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	--

ASTE HONETAN MERKATUETAN

IRENTA ALDAKORRA

an den astean, burtsek galera nabariak izan zituzten mundu osoan, indize gusiek AEBetako tasenigoeren aurreikuspenak kotizatu zituztelako, baina, tez ere, ostiralean argitaratu ziren osasun-arloko albisteek eraginda. Izan ere, onabirusarekin kutsatutako pertsonen kopurua hazi egin da Europa osoan: striak konfinamendu orokorra ezarri du dagoeneko, eta Alemania neurri iriztaileagoak ezartzeko aukera aztertzen ari da, herrialdeak orain arte izan en kutsatzeen gorakadarik handiena izan baitu. Horrez gain, ostiralean, VID-19aren aldaera berri bat detektatu zutela jakin zen, txertoekiko esistentea eta kutsagarritasun handikoa. Burtsek beherakada handiekin hartu ten albistea, birusa kontrolatzeko itxiera oldarkor berrien beldurra areagotu in zelako, eta horrek ekonomietan eragina izan zuen. Bestalde, hainbat abetetako zurrumurruren ondoren, Etxe Zuriak iragarri zuen Bidenek Fed-eko sidente kargurako bigarren agintaldia eskainiko ziola Powell. Izendapen rrekin, inbertitzaileek uste dute Powellen Fed erasokorrakoa izango dela azioarekin, eta horrek eragina izango duela AEBetako ekonomia-aren zkunde-eritmoan. Fed-en minutak ere argitaratu ziren, eta bertan adierazi ten erakundeko gero eta kide gehiagok bonuak erosteko programa azkartzeko est egongo zirela inflazio handia mantentzen bada, baita azkarrago jarduteko , interes-tasak igotzeko. Makro ingurunean, Euroguneko PMlek, hasierako rreikuspenak gaitziteaz gain, igoera esanguratsuak izan zituzten aurreko aren aldean. Alemaniako hirugarren hiruhilekoko BPGd-a espero zena izan n, eta lfo indizeak behera egin zuen aurreikuspenen arabera. AEBetan, 'Gd-a espero baino hamarren bat gutxiago hazi bazen ere, asteko langabezia- tueb nabarmen hobetu zituzten aurreikuspenak. Japonian, PMLaren datuak ak izan ziren.

IRENTA FINKOA:

stiralera arte, tasak nabarmen igo ziren Atlantikoaren bi aldeetan. lazioaren gaur egungo egoerarekin, merkatuak kontuan izan zuen EBZk torren urtean bere diru-politika gogortu behar izatea. Pandemiari aurre iteko Larrialdiko Erosketa Programaren (gaztelaniaz, PEPP) gaineko lantzak, bestalde, kalte egin zien Europako periferikoei. AEBetan, inera, Powell berriro FEDeko presidente izateko izendatu ostean, 2022ko sen igoerak segurutzat jo ziren. Nolanahi ere, ostiralean koronabirusaren juruan argitaratu ziren albisteen harira, inbertsiogileek zor subiranora leratu zituzten posizioak, asteko gainerako egunetan izandako igimendua orekatuz. Amaierako balantzean, bund-aren entagarritasunak op 1 egin zuen gora, eta periferikoek spreadak handitu uzten Alemaniarekin. AEBetan, 10 urterako treasuryak -7 op egin zuen hera. Kredituaren diferentzialak handitu egin ziren.

BISAK / LEHENGAIK:

ropan izandako COVID kasuen gorakadak, Fed zorrotzago baten rreikuspenak eta Fed-en akten edukiak mesede egin zioten dolarrari. tiralean, ordean, dolarrak babes-aktibo gisa jardun zuen, eta astearen iaieran euroak balio pixka bat irabazi zuen dolarraren eta liberaren rrean. Liberak Erresuma Batuko osasun-alerten eragina nabaritu zuen, onabirusaren aldaera berriaren fokuekin lotura handiagoa izan zuelako. hengaiei begira, AEBetako gobernuak iragarri zuen milioika petrolio upel katuko zituela bere erreserba estrategikoetatik, Txinarekin, Indiarekin, go Korearekin, Japoniarekin eta Erresuma Batuarekin koordinatuta. bertitzaileak eszeptiko agertu ziren neurri horren eraginkortasunaren inean, bolumen txikia zuelako eta LPEE+ taldeak eskaintzaren hikuntza hori konpentsatuko ote duen beldur direlako. Ostiralean, baina, trolioaren prezioak nabarmen egin zuen behera (-% 11,78), Omikronak OVIDaren aldaera berriak) hazkunde ekonomikoari eragingo dion beldur.

INDIZEAK	2021/11/26	Aldaketa Astean	Ald 2021
IBEX	8.402,70	-% 4,00	% 4,07
EUROSTOXX 50	4.089,58	-% 6,13	% 15,11
ALEMANIA	15.257,04	-% 5,59	% 11,21
INGALATERRA	7.044,03	-% 2,49	% 9,03
FRANTZIA	6.739,73	-% 5,24	% 21,41
ITALIA	28.321,48	-5,33%	17,02%
S&P 500	4.594,62	-% 2,20	% 22,33
DOW JONES	34.899,34	-% 1,97	% 14,03
NASDAQ 100	16.025,58	-% 3,31	% 24,34
NIKKEI 225	28.751,62	-% 3,34	% 4,76
SHANGHAI	3.564,09	% 0,10	% 2,62
MSCI WORLD	3.131,98	-% 2,73	% 16,43
MSCI GORAK.	1.223,13	-% 3,63	-% 5,28

Gobernuen tasak	2021/11/26	Aldaketa Astean	Ald 2021
2 urte			
ALEMANIA	-0,76	2	-6
ESPAINIA	-0,69	-1	-6
AEB	0,50	-1	38
5 urte			
ALEMANIA	-0,64	0	10
ESPAINIA	-0,31	3	8
10 urte			
ALEMANIA	-0,34	1	23
ESPAINIA	0,43	5	38
AEB	1,47	-7	56

Kreditu-spreada (op)	2021/11/26	Aldaketa Astean	Ald 2021
ITR EUROPE (5A)	57,76	8	10
ITR EUR XOVER	289,58	38	48

Dibisak	2021/11/26	Aldaketa Astean	Ald 2021
\$/€	1,1317	% 0,24	-% 7,37
Yena/€	128,32	-% 0,30	% 1,41
gpb/€	0,85	% 1,16	-% 5,22

Lehengaiak	2021/11/26	Aldaketa Astean	Ald 2021
BRENT	71,55	-% 9,70	% 39,83
URREA	1.802,59	-% 2,34	-% 5,04

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.