

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko urtarrilaren 3tik 7rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

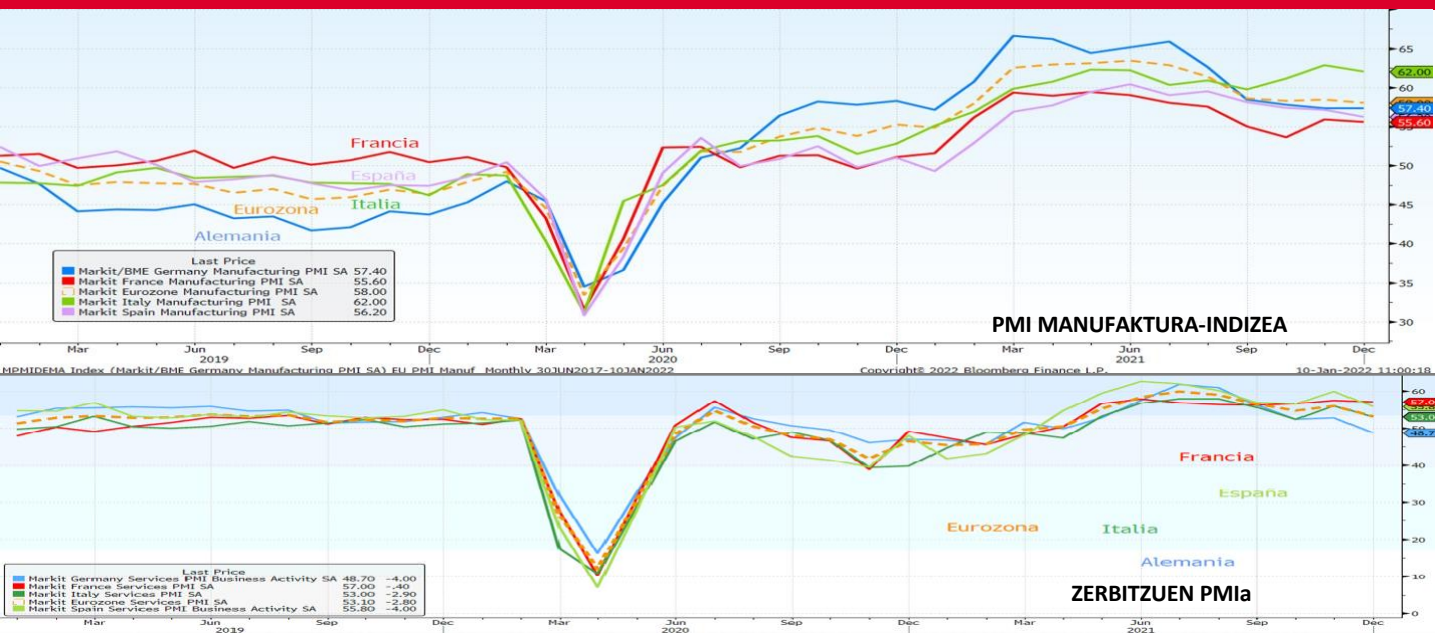
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEAK: PMIak



Datuaren analisia

uroguneako **PMI konposatuak** behera egin zuen joan den abenduan, Covid-19aren berragertzeek eta rrizketa berriek izandako eraginaren ondorioz, baita presio inflazionisten gorakadagatik ere. Adierazleak 3 puntura egin zuen atzera (aurreikuspena: 53,4) aurreko hileko 55,4tik, bederatzi hiletan izandako urretarik kaskarra, zerbitzuen osagaiaren erruz batez ere. Hala ere, enpresen lan-indarrak gora egin n berrito, eta sargaien kostuen eta kobratutako prezioen inflazio-tasak arindu egin ziren azaroarekin eratuta, nahiz eta maila altuetan jarraitu.

nufakturen PMI indizea duela hamar urteko minimoetara jaitsi zen abenduan, 58,0ra (azaroko datua: 4), eta hasierako kalkuluarekin bat etorri zen. Italia izan zen Eurogunean adierazlearen irakurketarik onena u zuen herrialdea, nahiz eta hedapen-erritmoa moteldu. Frantziak, aldiz, Euroguneako daturik ahulena egistratu zuen, eta Espainia atzetik izan zuen, hamar urteko minimoetan kokatu zen PMIarekin.

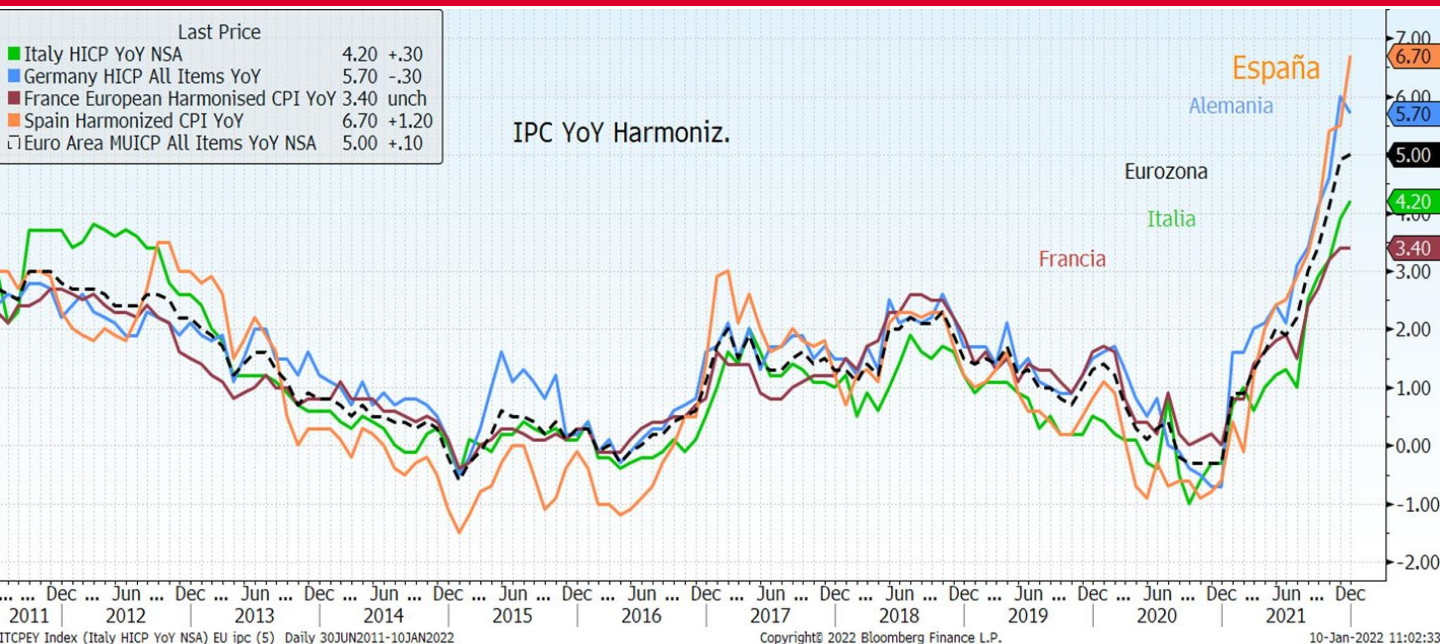
rbitzuen PMI indizearen abenduko irakurketak okerrera egin zuen Eurogunean, 53,1 punturaino (kalkulua: 3), azaroko 55,9 puntuen aldean, mailarik baxuena apiriletik.

Adierazlearen azalpena

PMI 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, 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 uzurtzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: KPI



Datuaren analisisia

rostatek argitaratutako atariko datuen arabera, abenduko KPIa urte arteko % 5 igo zen, azaroko % 4,9aren netik. Analisten baterako aurreikuspenek, aldiz, igoera % 4,7koa izango zela iragarri zuten. Bada, azioaren datua serie historiko osoko altuena da. Aurreikuspenen arabera, energiak urteko tasarik altuena ngo du, % 26koa, azaroko % 27,5aren aldean; atzetik elikagaiak, alkohola eta tabakoa izango ditu, % arekin, duela hilabeteko % 2,2aren aldean; ondasun industrial ez-energetikoak, % 2,9arekin, azaroko % aren aldean; eta zerbitzuak, % 2,4arekin, duela hilabeteko datuaren azpitik. Eurostaten kalkuluen arabera, onia izan zen abenduan prezio igoerarik handiena izan zuen herrialdea, % 12ko datuarekin. Espainian, lea, % 6,7an kokatu zen datua (azaroko % 5,5aren aldean). Alemanian, tasa % 5,7ra iritsi zen, azken datua no hiru hamarren gutxiago; Frantzia, prezioen presioa % 3,4an kokatu zen, aldaketarik gabe; eta Italian, 4,2ra heldu zen. Azpiko inflazioa (produktu energetikoak eta elikagai freskoak kanpoan utzita) % 2,7koa n zen abenduan.

Adierazlearen azalpena

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

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: PMIak



Datuaren analisisia

nufakturen PMIa 0,2 puntu jaitsi zen abenduan, 57,9 punturaino (vs. aurreko hileko 58,1 puntuak), eta, az, 50 puntuen mailaren gainetik kokatu zen hemeretzigarren hilabetez jarraian. Ildo horretatik, hornidura-teen etenaldietan izandako hobekuntzak ekoizpen-kopuruaren gorakada ekarri zuen, baina prezioen ere eta profesionalen aldi baterako eskasiak eragina izan zuten sektorearen dinamismoan.

erbitzuen PMIa 4,9 puntu jaitsi zen abenduan, 53,6 punturaino (vs. aurreko hileko 58,5 puntuak), baina ka bat gorantz berrikusi zen hasierako kalkulutik. Establezimenduetako gastu presentzialaren murrizketak egin zuen batez ere bilakaera hori, omikron aldaerak eragindako kutsatzeen gorakadaren ondorioz jardura urtu egin zelako. Enpleguaren sorrera, aldiz, sendo samar mantendu zen.

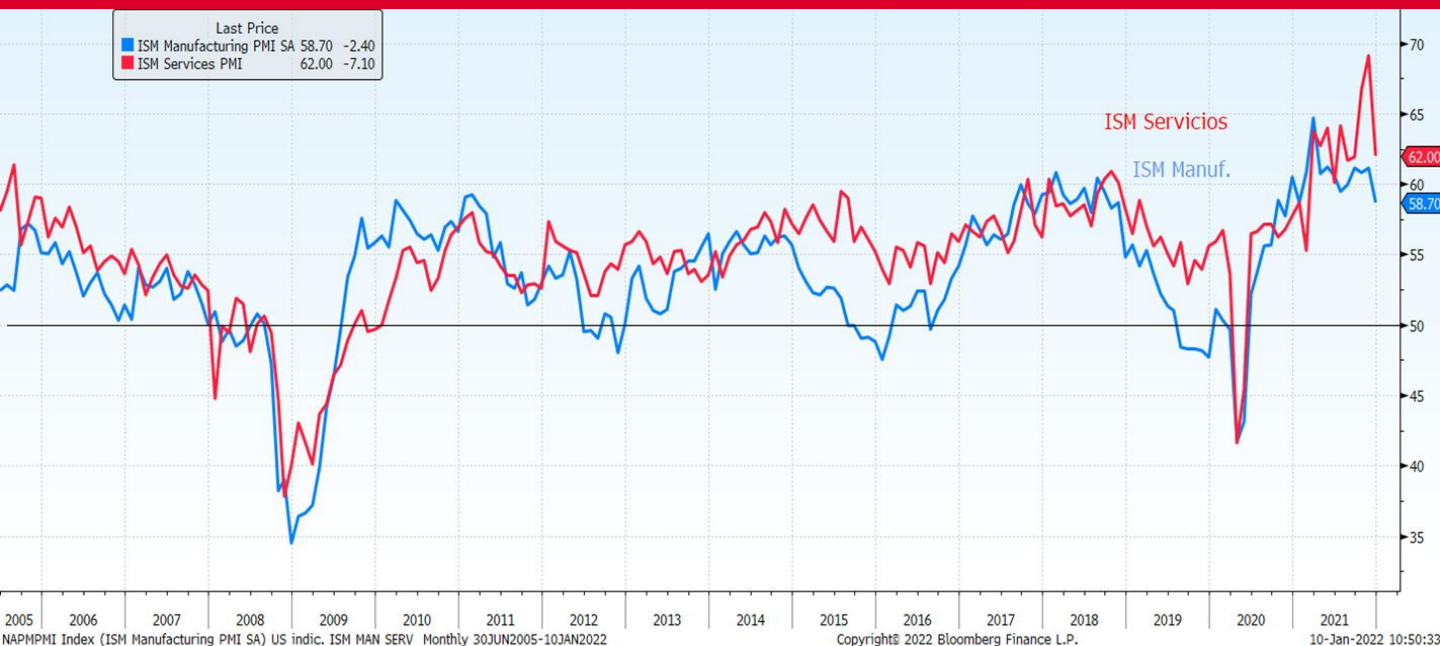
II konposatuak 4,0 puntu egin zituen atzera, 53,6 punturaino (vs. azaroko 57,6 puntuak).

Adierazlearen azalpena

PMI 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, 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 uzurtzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ISM



Datuaren analisisia

abenduaren 2021an, **manufaktura-sektorearen ISMak** hedapen-eremuari eutsi zion hemeretzigarren hilabetez jaiarazteari, baina 2,4 puntu egin zituen behera aurreko hilabetetik, 58,7raino. Osagaiei begira, ekoizpen-indizea 59,2 puntu jaitsi zen, 59,2raino, eta eskari berrienak ere 1,1 egin zuen behera, 60,4 punturaino. Prezioen indizea, bestalde, 64,2ra jaitsi zen (-14,2 puntu), eta goranzko joeraren moteltzeari eutsi zion, azaroan 64,2ra jaitsi zen (-14,2 puntu) ondoren.

azaroaren 2021eko hilean lortutako maximo historikoaren ostean, **zerbitzuen ISMak** gogor egin zuen behera abenduaren 2021eko presez inflazioa eta ekipamenduen eta langileen eskasia izan baitzuten. Hala ere, hazkundea "sendoa" da indizea, eta zerbitzuen adierazlea pandemia aurreko mailen oso gainetik mantendu da. Indizea 62 puntutara jaitsi zen, azaroko 69,1 puntuen aldean. Desazelerazioa analistek aurreikusitakoa baino gogorragoa izan da, 67,1ekoa izatea espero baitzuten.

Adierazlearen azalpena

Manufaktura/manufaktura-indizeak konpainia amerikar nagusietako erosketen arduradunei hileroko egiten dioten inkesta bat du oinarri. Bertan, manufaktura-sektorearen egoeren inguruan galdetzen zaie. Manufaktura-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 uzkuertzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ENPLEGUAREN TXOSTENA



Datuaren analisisia

pleguaren sorrera aurreikusitakoaren azpitik geratu zen berriro; izan ere, abenduan 199.000 lanpostu berri tu baitziren, merkatuak espero zituen 400.000 postuen aldean. Hala ere, egoera hori langileen gabeziak gin zuen, eta ez enpresen eskari faltak.

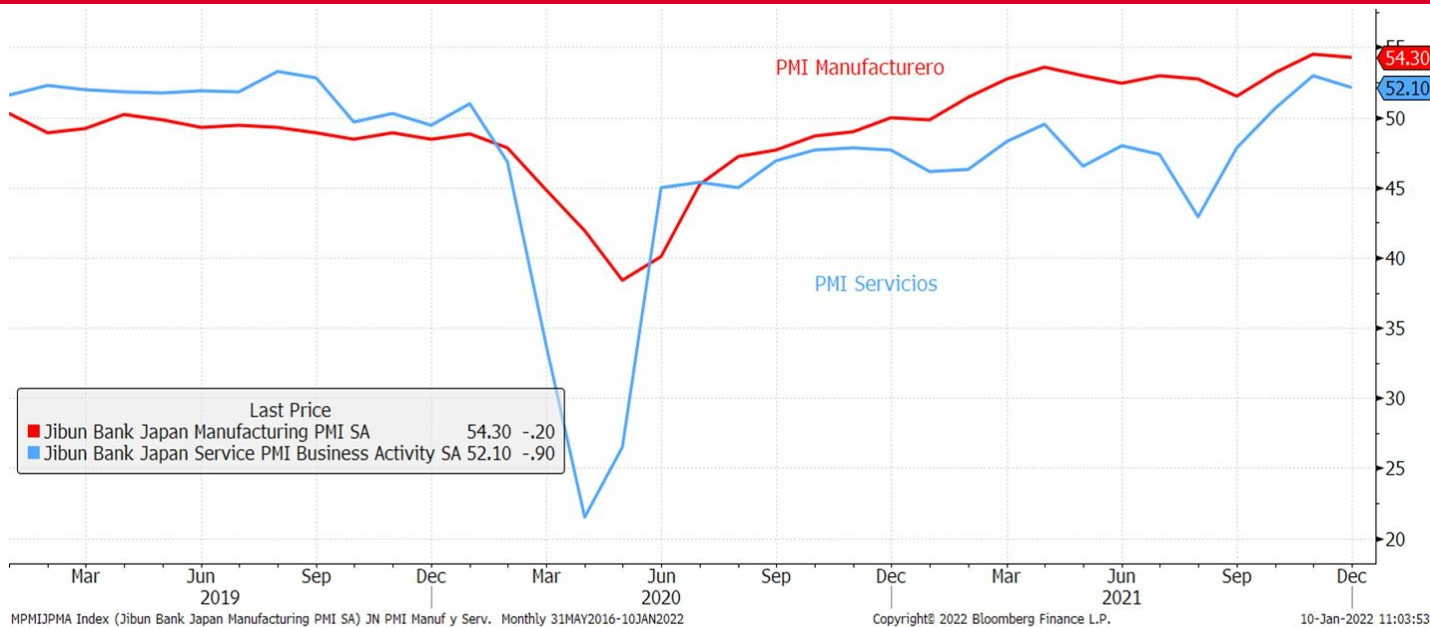
eko datuetara ekarrita, AEBek 6,3 milioi enplegu inguru sortu zituen (2020ko abendutik 2021eko abendura) langabezia-tasak behera egiten jarraitu zuen, % 3,9raino (espero zena: % 4,1), 2020ko otsailetik ikusten zen minimora, urrian eta azaroan sortutako enpleguen kopurua gorantz berrikusi ostean. Orduko batez steko diru-sarrerak urte arteko % 4,7 igo ziren (% 4,8 azaroan). Laneko parte-hartze tasa, aldiz, urte arteko 31,9an mantendu zen.

Adierazlearen azalpena

plegu-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: pleguaren sorrera (nekazaritza-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 analisisa

aponian, munduko hirugarren ekonomian, **manufakturen PMI** indizeak hamaikagarren hilabetez egin duen gora abenduan, eta 54,3an kokatu zen. Beraz, 50 puntuen atalasearen gainetik mantendu zen, irduerak susperraldi bat izan zuen seinale, baina azaroko 54,5 puntuen azpitik, eskari berrien urritzetaren ondorioz. Adierazle horren atariko datua hamarren bat txikiago izan zen.

zerbitzuen PMIak, ordea, behera egin zuen abenduan, azaroko 53 puntuetatik 52,1era. Hala ere, berkituaren aurreikuspena gairiditu zuen, 51,1 puntutan geratzea espero baitzuen.

Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hilero erosteten 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, 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; 50etik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzurtzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

XINA: CAIXIN PMIak



Datuaren analisisia

aixinek prestatzen duen **manufakturen PMIa** maila positiboetara itzuli zen abenduan, eta 50,9 puntutan jokatzen (50 espero ziren) aurreko hileko 49,9tik; datuaren irakurketarik onena ekainetik. Inkestaren arabera, manufaktura-ekoizpenak urtebetez izandako hazkunderik handiena izan zuen abenduan, almenten igoerarekin, nahiz eta nazioarteko eskaria makal aritu, esportazioen geldialdiagatik. Sargaien atez besteko kostuak azken 19 hiletako tasa txikienera igo ziren, lehengai batzuen merkatzeari esker.

aixinen **zerbitzuen PMIa** erritmo bizkorragoan hazi zen abenduan, eskari handiagoaren eta presio inflazionista txikiago baten erdian. Hala ere, COVID-19aren etengabeko agerraldiek eragina izan zuten erseptibetan. Caixin adierazlea 52,1etik 53,1era igo zen azaroan, inkesta ofizialeko datuekin bat etorriz, atuan hazkundera ere erakutsi zutenak.

aixinen abenduko **PMI konposatua** 53,0ra igo zen aurreko hileko 51,2tik.

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, 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; 50tik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
01/10	Italia	Langabezia-tasa	% 9.3
01/10	Eurogunea	Sentix inbertsiogilearen konfiantza	12.3
01/10	Eurogunea	Langabezia-tasa	% 7.2
01/10	Estatu Batuak	Hileko handizkako merkataritza-salmentak	--
01/11	Espainia	Hileko industria-ekoizpena	% 0.4
01/11	Italia	Hileko xehekako salmentak	% 0.5
01/11	Frantzia	Frantziako Bankuaren Pertzepzio indizea	104
01/12	Japonia	BoP oinarritzko merkataritza balantza	-Â¥650.0b
01/12	Eurogunea	Hileko SA industria-ekoizpena	% 0.5
01/12	Estatu Batuak	Hileko KPIa	% 0.4
01/12	Estatu Batuak	Liburu Beixa - Erreserba Federala	0
01/13	Italia	Hileko industria-ekoizpena	% 0.5
01/13	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
01/14	Erresuma Batua	Hileko BPGd-a	% 0.4
01/14	Erresuma Batua	Hileko industria-ekoizpena	% 0.2
01/14	Frantzia	MoM EBko KPI harmonizatua	% 0.2
01/14	Espainia	MoM EBko KPI harmonizatua	% 1.2
01/14	Alemania	Urte arteko BPGd NSA	% 2.7
01/14	Eurogunea	Balantza komertziala SA	1.5b
01/14	Estatu Batuak	Hileko txikizkako salmenta aurrerratuak	% 0.0
01/14	Estatu Batuak	Hileko industria-ekoizpena	% 0.3
01/14	Estatu Batuak	Pertzepzioa Mich. U.	70.2
01/14	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.	--
01/14	Estatu Batuak	Aukerak Mich. U.	--
01/14	Txina	Balantza komertziala	\$73.40b

ASTE HONETAN MERKATUETAN

IRENTA ALDAKORRA

22ko lehenengo astean, herrialde desberdinetako burtsek askotariko rtaerak izan zituzten. Europako indize nagusiek igoera apalekin amaitu ten astea, baina tonua negatiboa izan zen Wall Streeten eta Asian, lerekin, nabarmenagoak sektore teknologikoan (Nasdaq -% 4,46an, herakadarik handiena 2021eko otsailetik). Urtearen hasieran Stoxx 600 lizeak maximo historikoak lortu zituen Europan, AEBetako S&P500 eta w Jones indizeekin batera, omikron aldaerak ekonomian izango duen agina mugatua izango den itxaropenarekin. Hala ere, asteak aurrera egin ala, baikortasuna itzaltzen joan zen, asteazkenean argitaratu ziren "Den minutek" erakutsitako tonu gogorragoak eraginda. Estatu tuetako banku zentralaren azken bilerako akteak erakutsi zuten antikoaren beste aldeko tasen igoera martxora aurreratu zitekeela, lan- rkatu estu eta inflazio gupidagabe baten aurrean. Gainera, FEDeko lezkari batzuek diruaren prezioaren lehen igoera gertatu eta gutxira akundea bere balantzea murrizten hasteko aukera proposatu zuten, temaren likidezia are gehiago drainatuko lukeena. FEDen tonu wkishagoak azaldu zuen asteko azken zatian burtsek izandako galerak, reziki titulu teknologikoei eragin ziena, interes-tasen igoera baten aropearekin. Makro inguruneak ere eragina izan zuen errenta lakorrean. Ekonomia estatubatuarrak adituek espero zuten enpleguen dia sortu zuen. Nolanahi ere, datu horiek ahulak izan baziren ere, ertsioegileek balio handiagoa eman zioten soldaten igoerari, inflazioa nditzeaz gain, banku zentralari bere diru-politika gogortzera bultzazakeena. Eurogunean, KPI bat argitaratu zen, abenduan urte arteko % an kokatu zena; serie historiko osoko prezioen garestitzerik handiena. rdueraren datu aurreratuei dagokienez (PMI, ISM), moteltzera egin zuten ropan, AEBetan eta Japonian, eta pixka bat hobera Txinan.

IRENTA FINKOA:

lazio handiari aurre egiteko 2022an aurreikusitako tasen igoerek zor blikoaren errentagarritasunak handitu zituzten, eta AEBak izan ziren mugimenduaren buru. Merkatuaren ustez, FEDek martxoan tasak % 25era igotzeko % 70etik gorako aukera dago, eta gutxienez beste bi 3era urte amaierarako. Gainera, aurten laugarren igoera bat izateko 3abiltatea % 50ekoa dela uste du. Europan, bund-aren erentagarritasuna tasa positiboetara gerturatu zen, -% 0,04an kokatu itzen, +13 op gora egin ondoren. Espainian, 10 urterako tasak +8 op egin en gora, eta Alemaniarekiko arrisku-prima 69 op-raino jaitsi zen. iBetan, epe bereko treasuryak 25 op egin zuen gora, mugimendurik ndiena 2019aren amaieratik, eta % 1,76an amaitu zuen astea, 2020aren sieran ikusitako maximoetatik gertu. Kredituak bere diferentzialak nditu zituen Europan.

BISAK / LEHENGAIK:

iBetako tasa subiranoen tentsionamendua handiagoa izan bazen ere, larrak egonkor eutsi zion euroaren aurrean, eta parra egin zuten astearen iaieran. Libera, berriz, indartu egin zen Euroguneko dibisaren aurrean. hengaiei begira, 2021eko igoera izugarrien ondoren, petrolioaren prezioa 5,76 igo zen 2022ko lehen astean, eskaintzaren eskasiak eta eskariak ra egiteko itxaropenek babestuta. Espero zen moduan, datorren abetetik aurrera, egunero 400.000 petrolio-upel gehiago ekoiztea erabaki en LPEE+ erakundeak. Hala ere, Kazakhstango istiluen eta Libiako naldien ondorioz, hornidurak izandako eteteek eragina izan zuten.

INDIZEAK	2022/01/07	Aldaketa Astean	Ald 2021
IBEX	8.751,80	% 0,44	% 0,44
EUROSTOXX 50	4.305,83	% 0,17	% 0,17
ALEMANIA	15.947,74	% 0,40	% 0,40
INGALATERRA	7.485,28	% 1,36	% 1,36
FRANTZIA	7.219,48	% 0,93	% 0,93
ITALIA	30.166,97	% 0,75	% 0,75
S&P 500	4.677,03	-% 1,87	-% 1,87
DOW JONES	36.231,66	-% 0,29	-% 0,29
NASDAQ 100	15.592,19	-% 4,46	-% 4,46
NIKKEI 225	28.478,56	-% 1,09	-% 1,09
SHANGHAI	3.579,54	-% 1,65	-% 1,65
MSCI WORLD	3.177,54	-% 1,68	-% 1,68
MSCI GORAKORRAK	1.226,10	-% 0,48	-% 0,48

Gobernuen tasak	2022/01/07	Aldaketa Astean	Ald 2021
2 urte			
ALEMANIA	-0,59	3	3
ESPAINIA	-0,56	6	6
AEB	0,86	13	13
5 urte			
ALEMANIA	-0,38	7	7
ESPAINIA	-0,10	6	6
10 urte			
ALEMANIA	-0,04	13	13
ESPAINIA	0,65	8	8
AEB	1,76	25	25

Kreditu spreada (op)	2022/01/07	Aldaketa Astean	Ald 2021
ITRX EUROPE (5A)	50,40	3	3
ITRX EUR XOVER	251,61	10	10

Dibisak	2022/01/07	Aldaketa Astean	Ald 2021
\$/€	1,1361	-% 0,08	-% 0,08
Yena/€	131,26	% 0,26	% 0,26
gpb/€	0,84	-% 0,52	-% 0,52

Lehengaiak	2022/01/07	Aldaketa Astean	Ald 2021
BRENT	81,92	% 5,76	% 5,76
URREA	1.796,55	-% 1,78	-% 1,78

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.