



## Koiuntura Ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko abuztuaren 22tik 26ra bitarteko astea

---

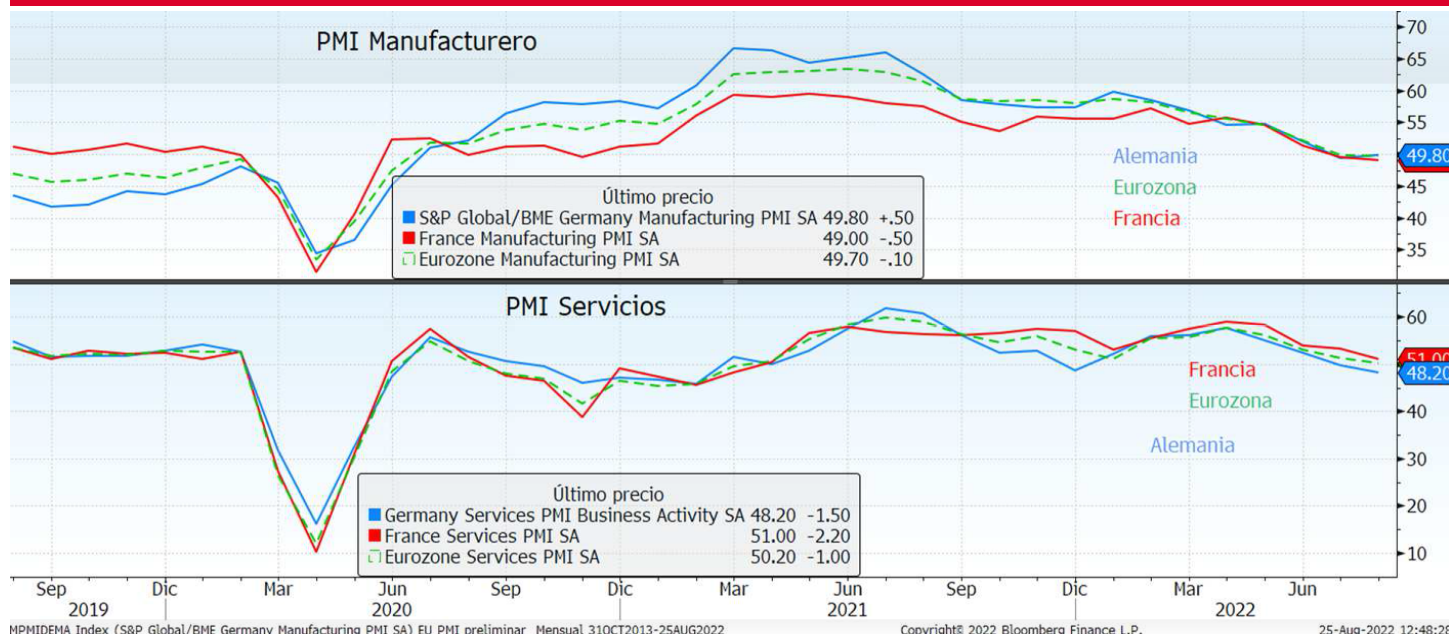
### ➤ **INGURUNE MAKROA:**

- ASTEKO DATUEN PODIUMA.
- ADI DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

### ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

### ➤ **GURE IKUSPEGIA**

### EUROGUNEA: MANUFAKTUREN/ZERBITZUEN PMIa



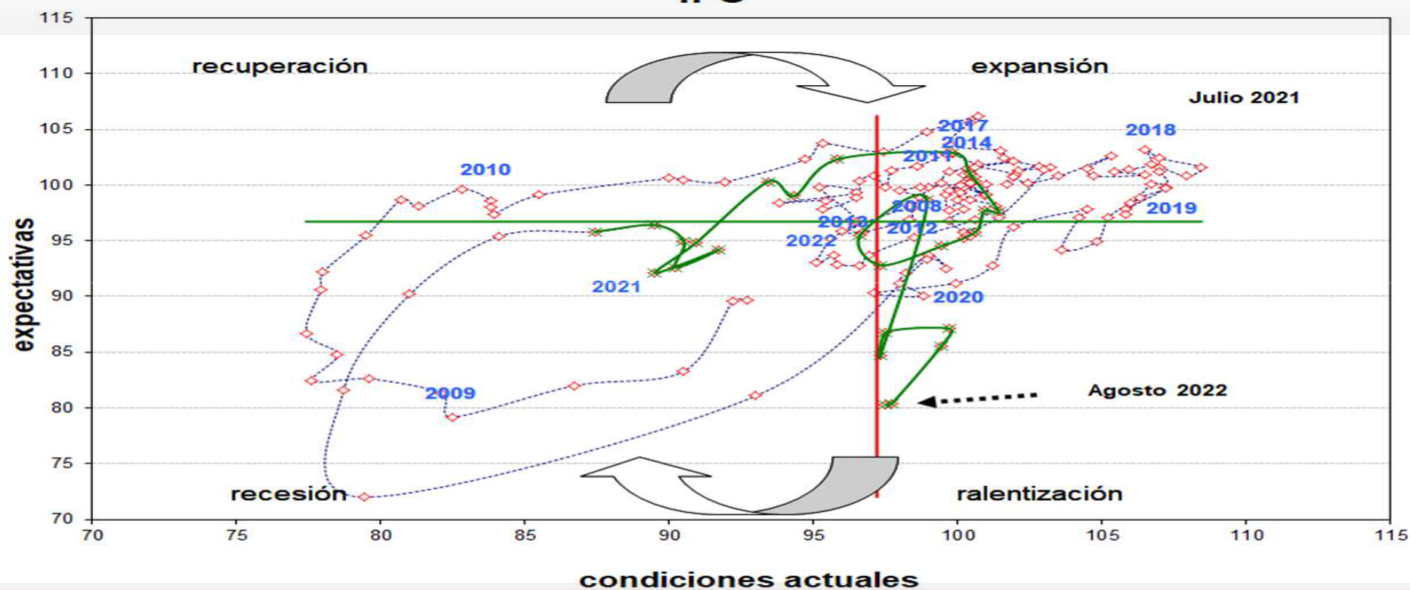
### Datuaren analisia

**Euroguneko jardura osoaren PMI indize konposatua** uztailako 49,9tik abuztuko 49,2ra jaitsi da (49ko estimazioaren aldean), eta bigarren hilabetea 50 mailatik beherako irakurketarekin kateatu da. Manufaktura-zatiak bere bilakaeran oztopo handiena izaten jarraitzen du, nahiz eta, bitxia bada ere, uztailan bere bilakaera zerbitzuen zatia baino zertxobait hobea izan den, dauden zenbatespenekin alderatuta. Horrela, **euroguneko zerbitzuen sektoreko PMIa** 50,2koa izan da abuztuan (51,2 uztailan; 50,5 uztailan), eta azken hamazazpi hilabeteetako minimoa adierazi du. Bestalde, **manufaktura-sektoreko PMI indizea** 49,7an geratu da (49,8 uztailan; 49 uztailan), eta azken hogeita sei hilabeteetako minimora iritsi da. Herrialdeka, **Alemanian, PMI konposatua** 47,6an geratu da (aurreko 48,1aren eta aurreikusitako 47,4aren aldean). **Manufakturako PMIa** 49,8ra arte hobetu da (uztailako 49,3aren eta 48,2ko estimazioaren aldean), eta **zerbitzuak** 48,2ra arte laga dira (49,7tik eta 49ko estimazioaren aldean). **Frantzia, PMI indize konposatua** 49,8ra jaitsi da 51,7tik eta 50,8ko estimazioaren aldean. **Manufakturako PMIa** 49tan kokatu da, aurreikuspenaren ildotik eta aurreko 49,5etik behera, eta **PMI zerbitzuak** 51tan (espero zen 53ren eta uztailaren 53,2ren azpitik).

### Adierazlearen deskribapena

Manufaktura/Zerbitzuen PMIa manufaktura eta zerbitzuen sektoreen egoerari buruzko inkesta bat da eta hilero egiten zaie erosketetako profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri. Ekonomiaren egoera neurtzeko balio du, fabrikazioaren/zerbitzuen sektorean. Adierazle ekonomiko aurreratua da, hau da, beste adierazle batzuen etorkizuneko bilakaera aurreikusten laguntzen digu, adibidez, kasu honetan, BPGarena. Emaitza 50 baino altuagoa bada, hedapen ekonomikoa adierazten du; txikiagoa bada, aldiz, uzteko adierazten du.

#### IFO



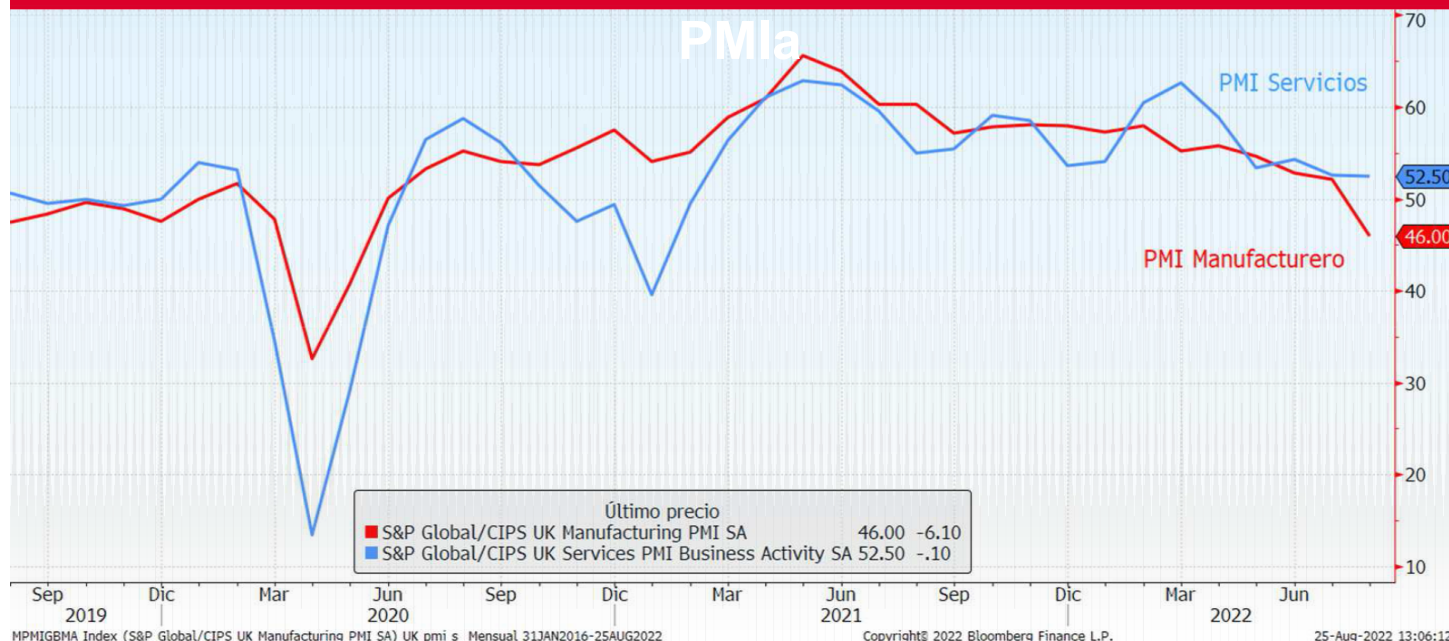
#### Datuaren analisia

Abuztuan, **Alemaniako IFO** Institutuaren inkestaren arabera, enpresa-giroaren indizea zertxobait jaitsi da hilean. Hori guztia, konpainiak egungo egoerarekin ez daudelako hain pozik, eta etorkizuneko egoeran ezkortasun handia dutelako. Zehazki, igurikimenean adierazleak 0,1 puntuko beherakada txiki bat izan du, 80,3 punturaino, eta, aldi berean, egungo egoeraren ebaluazioan 0,2 puntuko beherakada ikusi da, 97,5 punturaino. Horrela, indize orokorra 88,5 punturaino jaitsi da (vs. 88,7 puntu uztailean).

#### Adierazlearen deskribapena

Alemaniako Enpresa Giroaren Indizea (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako jarduera ekonomikoan duten konfiantza maila neurtzen baitu. IFO Institutuak hilero argitaratzen du. Enpresen 7.000 exekutibori baino gehiagori egindako inkesta batean jasotako datuetan oinarritzen da. Inkesta horretan, egungo eta etorkizuneko ekonomiaren inguruabarrei buruz galdetzen da. IFO indizea oso lotuta dago Industria-ekoizpenarekin eta, beraz, BPGaren bilakaerarekin (lehenago argitaratzen da eta, horregatik, aurrea hartzeko aukera ematen du).

### ERRESUMA BATUA: MANUFAKTUREN/ZERBITZUEN



#### Datuaren analisia

Sektore pribatuaren hazkundera moteldu egin da abuztuan, fabriken produkzioaren beherakadaren eta zerbitzuen sektorearen hedapen apalaren ondorioz. Horrela, **konposatutako PMI indizea 50,9ra** jaitsi da abuztuan uztailearen 52,1etik, 2021eko otsailetik izan duen mailarik baxuena eta uzkurduraren hazkundera bereizten duen 50. mailatik gertu. Analistek iragarri zuten indizea ez zela hain bat-batean 51,1era arte jaitsiko. Zerbitzuen sektoreko jarduera ia uztaileko erritmoan mantendu zen bitartean, manufaktura-osagaia 46,0ra jaitsi da abuztuan 52,1etik uztailean, 2020ko maiatzetik izan duen mailarik baxuena.

#### Adierazlearen deskribapena

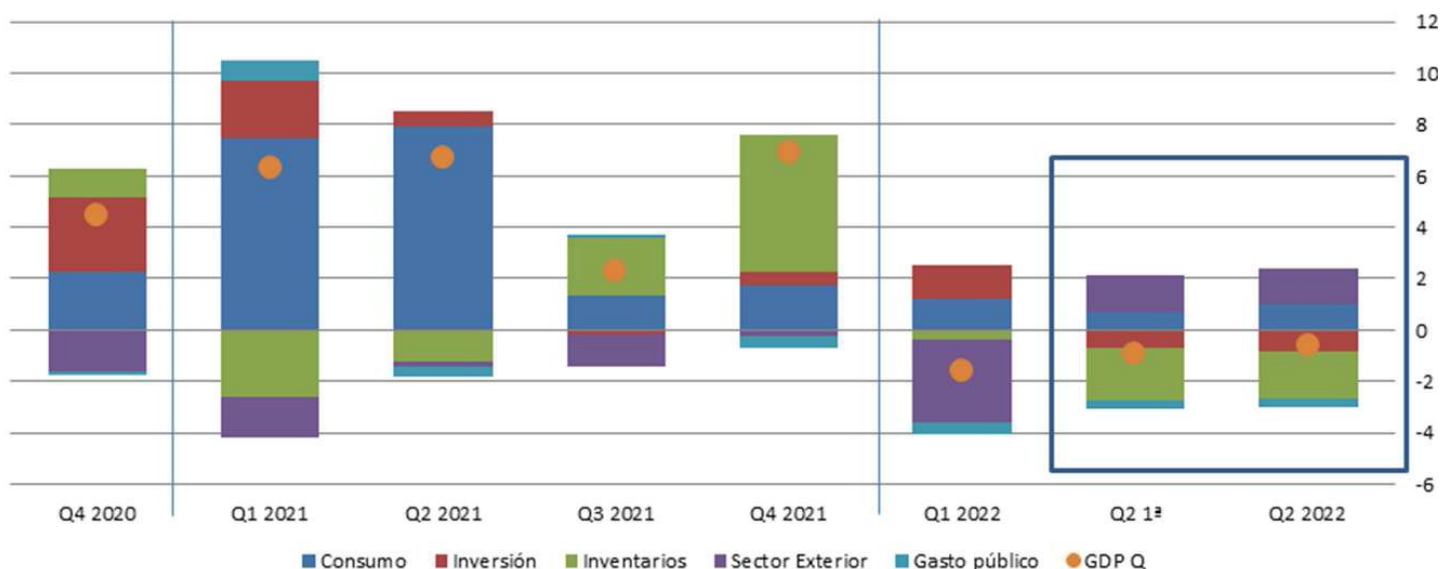
Manufaktura/Zerbitzuen PMIa manufaktura eta zerbitzuen sektoreen egoerari buruzko inkesta bat da eta hileroko egiten zaie erosketetako profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri. Ekonomiaren egoera neurtzeko balio du, fabrikazioaren/zerbitzuen sektorean. Adierazle ekonomiko aurreratua da, hau da, beste adierazle batzuen etorkizuneko bilakaera aurreikusten laguntzen digu, adibidez, kasu honetan, BPGarena. Eraitza 50 baino altuagoa bada, hedapen ekonomikoa adierazten du; txikiagoa bada, aldiz, uzkurdura adierazten du.

# INGURUNE MAKROA

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### AEB: BPG

PIB USA (Contribuciones)



### Datuaren analisia

2Tan, bigarren irakurketaren arabera, **BPG amerikarra** urteko % 0,6 uzkurdu zen, lehen estimazioan aurreikusitakoa baino 0,3 puntu gutxiago, aurreko hiruhilekoan % 1,6ko atzerakada izan ondoren, eta horrek atzeraldi teknikoa berresten du. Horniduren kateko disrupzioetan, inflazioaren gorakadan eta moneta-politikaren gogortzean oinarritutako bilakaera. Enpresen inbertsioaren jaitziera eta etxeetako kontsumoaren moderazioa nabarmendu ziren batez ere, esportazio garbien ekarpen positiboaren aurrean.

### Adierazlearen deskribapena

Barne Produktu Gordina (BPG) Anlisi Ekonomikoko Bulegoak argitaratzen du. Herrialdearen ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomikoa da. AEBk ekoizten dituen azken ondasun eta zerbitzu guztien baturatik lortzen da. Nazioko zein atzerriko enpresek egiten dituzte, eta aldi jakin batean erregistratzen dira.

### JAPONIA: MANUFAKTUREN/ZERBITZUEN PMIa



#### Datuaren analisisia

Japoniako fabrika-jardueraren hazkundea gutxienez 19 hilabetera moteldu zen abuztuan, ekoizpenaren beherakadak eta eskaera berriak sakondu ahala, lehengaien eta energiaren kostuen etengabeko igoeren eta munduko eskariaren ahultzearen presio gero eta handiagoaren erdian. Horrela, au Jibun Bank Flash-en manufakturako PMIa 51,0ra jaitsi zen abuztuan, desestazionalizatuta, uztailleko azken 52,1etik, eta iazko urtarriletik izandako hedapen motelena markatu zuen. Bestalde, zerbitzuen sektoreko jarduera uzkurto egin zen lehen aldiz bost hilabeteen, negozio berrien beherakadak kezka sortu baitzuen herrialdeko eskariari buruz. Horrela, au Jibun Banken flash zerbitzuen PMI indizea 49,2ko balio desestazionalizatuta jaitsi zen abuztuan, 50,3ko uztailaren amaieratik, eta lehen aldiz uzkurto zen martxotik. Horrela, au Jibun Banken Japonia Flasheko PMIa 48,9ra jaitsi da uztailleko azken 50,2tik.

#### Adierazlearen deskribapena

Manufakturen/Zerbitzuen PMIa manufaktura eta zerbitzuen sektoreen egoerari buruzko inkesta bat da eta hileroko egiten zaie erosketetako profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri. Ekonomiaren egoera neurtzeko balio du, fabrikazioaren/zerbitzuen sektorean. Adierazle ekonomiko aurreratua da, hau da, beste adierazle batzuen etorkizuneko bilakaera aurreikusten laguntzen digu, adibidez, kasu honetan, BPGarena. Eraitza 50 baino altuagoa bada, hedapen ekonomikoa adierazten du; txikiagoa bada, aldiz, uzkurdura adierazten du.

# INGURUNE MAKROA

## ADI DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aldia	Aurreikus
29/08	AEB	Fed Dallas manuf jarduera	Abu	-12,3
29/08	Alemania	Hileko txikizkako salmentak	Uzt	--
30/08	Japonia	Langabezia	Uzt	% 2,6
30/08	Espainia	Urtetik urterako txikizkako salmentak	Uzt	--
30/08	Espainia	Hileko KPIa	Abu P	--
30/08	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa	Abu	--
30/08	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	Abu F	--
30/08	Alemania	Hileko KPIa	Abu P	--
30/08	AEB	Konf. kontseiluko kontsumitzailearen konfiantza	Abu	97,5
31/08	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	Uzt P	-% 0.5
31/08	Japonia	Hileko txikizkako salmentak	Uzt	--
31/08	Txina	PMI Konposatua	Abu	--
31/08	Txina	Fabrikazioaren PMIa	Abu	49,4
31/08	Txina	Fabrikaziokoak ez diren PMIak	Abu	52,8
31/08	Japonia	Kontsumitzailearen konfiantza-indizea	Abu	--
31/08	Frantzia	Hileko KPIa	Abu P	--
31/08	Frantzia	Urte arteko KPIa	2Q F	--
31/08	Eurogunea	Hileko KPIa	Abu P	--
31/08	AEB	ADP Enplegu-aldaketa	Abu	--
01/09	Japonia	Japoniako Jibun Bank Fabrikazioaren PMIa	Abu F	--
01/09	Txina	Txinako Caixin Fabrikazioaren PMIa	Abu	50,2
01/09	Espainia	S&P Global Spain Manufakturen PMIa	Abu	--
01/09	Italia	S&P Global Italy Manufakturen PMIa	Abu	--
01/09	Frantzia	Manufakturen PMIa	Abu F	--
01/09	Alemania	Manufakturen PMIa	Abu F	--
01/09	Eurogunea	Manufakturen PMIa	Abu F	--
01/09	Erresuma	Manufakturen PMIa	Abu F	--
01/09	Eurogunea	Langabezia-tasa	Uzt	--
01/09	AEB	Hasierako langabezia-eskaerak	Abu 27	--
01/09	AEB	AEBko Fabrikazioaren PMIa S&P Global	Abu F	--
01/09	AEB	ISM Manufaktura-indizea	Abu	52,1
02/09	Alemania	SA merkataritza-balantza	Uzt	--
02/09	AEB	Langabezia-tasa	Abu	% 3,5
02/09	AEB	Ondasun iraunkorren aginduak	Uzt F	--

# ASTE HONETAN MERKATUETAN

## ERRENTA ALDAKORRA

Munduko burtsa nagusietan izandako beherakaden astea. Berrito ere, banku zentralak tasen igoeretan oldarkortasun handiagoa izateko beldurrak burtsa-indizeetan eragina izan zuen. Astean zehar, inbertitzaileek tasak igotzeko aurreikuspenak handitu zituzten, krisi energetiko batek eragindako balizko atzeraldiak gero eta kezka handiagoa sortu zuelako. Gazpromek Nordstream I-aren hornidura hiru egunez erabat itxi zuela iragarri zuenean, Europako gasaren prezioetan presio handia egon zen berriro. Europako energiaren prezioen igoera berriak Europako Banku Zentralaren diru-politikaren normalizazio-itxaropenak indartu zituen. Baina inbertitzaileak Jerome Powell Fedeko presidentearen hitzaldiaren zain egon ziren, ostiralean Jackson Holeko bankarien bileran. Powellek esan zuen prezioen egonkortasuna berrezartzeak diru-politika murriztaileari eustea eskatuko duela. Presidenteak adierazi zuen % 2ko inflazioaren helburua berreskuratzea dela erakundearen egungo lehentasuna. Iraileko hurrengo igoeraren zenbatekoari dagokionez, adierazi zuen beste igoera handi bat egokia zela une honetan, baina ez zuen zenbatekoa zehaztu. Helarazi zuen mezuak ez zuen zalantzarako tarterik utzi, eta merkatuak erantzun negatiboa eman zuen. Gainera, AEBetako ekonomia 2Tn atzeraldi teknikoan kokatu zela jakin eta berehala eman zen hitzaldi hori. Amerikako BPG % 0,6 uzkurto zen urteko, aurreko hiru hilabeteetan % 1,6 murriztu ondoren. Bestalde, Txinak bilioi bat yuan (146.000 milioi dolar) sustatzeko neurri berriak iragarri zituen higiezinaren sektoreko arazoek, Covid-19rako mugikortasun murrizketek eta arazo energetikoek kaltetutako ekonomia batentzat. Gainera, badirudi Txinaren eta AEBren arteko negoziazioetan aurrerapen bat egon daitekeela, Estatu Batuetan kotizatutako konpainia txinatarren auditoretzei dagokienez.

## ERRENTA FINKOIA:

Amerikako eta Europako bonuen errentagarritasunen igoeren astea. Banku zentralak inflazio gero eta handiagoa geldiarazteko diru-politiken gogortzea luzatuko zutelakoan, tasa subiranoek goranzko mugimenduak egin zituzten. Hala, hamar urterako bonu alemaniarra % 1,39raino igo zen, eta Espainiakoa, berriz, nabarmenagoa izan zen, hamar urterako bonua % 2,59raino igo baitzen. AEBetan, Europako joera bera, baina mugimenduak ez dira hain nabarmenak (7 puntu, % 3,04ra arte). Kreditua, bestalde, kaltetu egin zen eta bere diferentzialak nabarmen handitu zituen.

## DIBISAK / LEHENGAIK:

Euroak balioa galdu zuen dolarraren aldean, parekotasuna hautsiz. Gazpromek gas-horniduraren erabateko itxiera iragarri zuen hiru egunerako, eta horrek Erkidegoko dibisaren kotizazioa oztopatu zuen, baina beherakada geldiarazi zuen, merkatua urrira arte euroguneko tasetan ehuneko puntu bateko igoera deskontatzen hasi ondoren. Horrela, euroa % 0,73 ahuldu zen dolarraren aldean. Lehengaiak dagokienez, petrolioaren prezioa % 4,58 igo zen eskaintza eskasa zelako Errusiako esportazioen etenaldiengatik, OPEP +eko herrialdeen artean ekoizpena murriztu zitekeelako eta inbentarioei buruzko datuak espero baino txikiagoak izan zirelako. Urreak, aldiz, % 0,51 galdu du, prezioa 1,738,14\$/ontza delarik.

Indizeak	2022/08/26	Aldaketa Astean	Ald 2022
IBEX	8.063,90	-% 3,29	-% 7,46
EUROSTOXX 50	3.603,68	-% 3,39	-% 16,16
ALEMANIA	12.971,47	-% 4,23	-% 18,34
INGALATERRA	7.427,31	-% 1,63	% 0,58
FRANTZIA	6.274,26	-%3,41	-% 12,29
ITALIA	23.947,56	-% 2,84	-% 20,02
S&P 500	4.057,66	-% 4,04	-% 14,87
DOW JONES	32283,40	-% 4,22	-% 11,16
NASDAQ 100	12.605,17	-% 4,82	-% 22,76
NIKKEI 225	28.641,38	-% 1,00	-% 0,52
SHANGHAI	3.236,22	-% 0,67	-% 11,09
MSCI WORLD	2.694,62	-% 3,34	-% 16,62
MSCI EMERG	1.006,50	% 0,50	-% 18,30

Motak	2022/08/26	Aldaketa Astean	Ald 2022
<b>Gobernuak</b>			
2 urte			
ALEMANIA	0,99	16	161
ESPAINIA	1,17	13	179
AEB	3,40	16	266
5 urte			
ALEMANIA	1,18	14	163
ESPAINIA	1,82	17	197
10 urte			
ALEMANIA	1,39	16	157
ESPAINIA	2,59	21	203
AEB	3,04	7	153
<b>Kreditu-spreada (op)</b>			
2022/08/26			
<b>Dibisak</b>			
2022/08/26			
\$/€	0,9965	-% 0,73	-% 12,36
Yena/€	137,12	-% 0,40	% 4,74
gpb/€	0,85	% 0,05	% 1,04

Lehengaiak	2022/08/26	Aldaketa Astean	Ald 2022
BRENT	100,54	% 4,58	% 29,80
URREA	1.738,14	-% 0,51	-% 4,98





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, horri dagokionez, ez du bere gain hartzen inolako erantzukizunik. Agiri honetan agertzen diren informazio eta iritziak edonoiz aldatu daitezke, aurretik horren berri eman beharrik gabe. Kutxabank Gestión SGIIC SAUk ez du bere gain hartzen agiri honen eta bere edukien erabilerak sortu ditzakeen kalteen erantzukizunik. Finantza-merkatuetan jarduteak 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.