

Koiuntura Ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko azaroaren 21etik 25era bitarteko astea

➤ **INGURUNE MAKROA:**

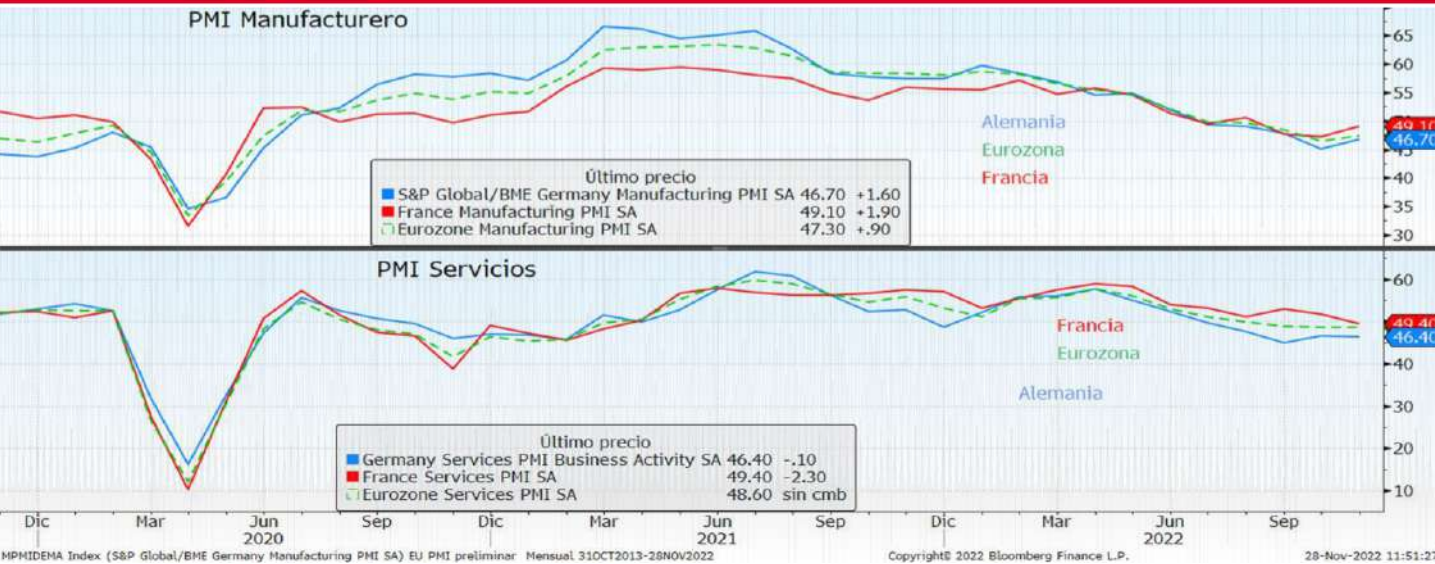
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA.
- ❖ ADI DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: PMIak



Datuaren analisisia

retiazko irakurketaren arabera, PMI konposatua 47,8 puntutan kokatu da, urriko 47,3 puntuen eta reikusitako 47 puntuen aldean, eta azken bi hilabeteetako balio maximoa markatu du. Adierazlea hobetu egin hornidura-kateen arazoek eragin txikiagoa izan dutelako eta neguan izandako giro beroari esker energia-kasiagatik beldur izan direlako; izan ere, datozen hamabi hilabeteekin alderatuta, enpresen konfiantza handitu in da. Bere beherakada geldiarazi arren, eurogunean konposatutako PMIak bost hilabete jarraian metatzen u uzkurdura-eremuan. S&Pren arabera, azaroan enpresa-jardueraren beherakada berri batek euroguneko onomiak atzeraldia izateko aukerak handitzen ditu.

rbitzuen sektoreko PMIaren kasuan, azaroko datua 48,6 puntukoa izan da, gutxienez 20 hilabeteak, aurreko eko maila errepikatuz eta espero zen maila gaintuz (48). Manufakturako PMIa 47,3 osotara igo da urriaren ,4az geroztik. Azken bi hilabeteetako maximoa izan du, eta beherakada aurreikusten zuten itxaropenak inditu ditu, 46 punturaino.

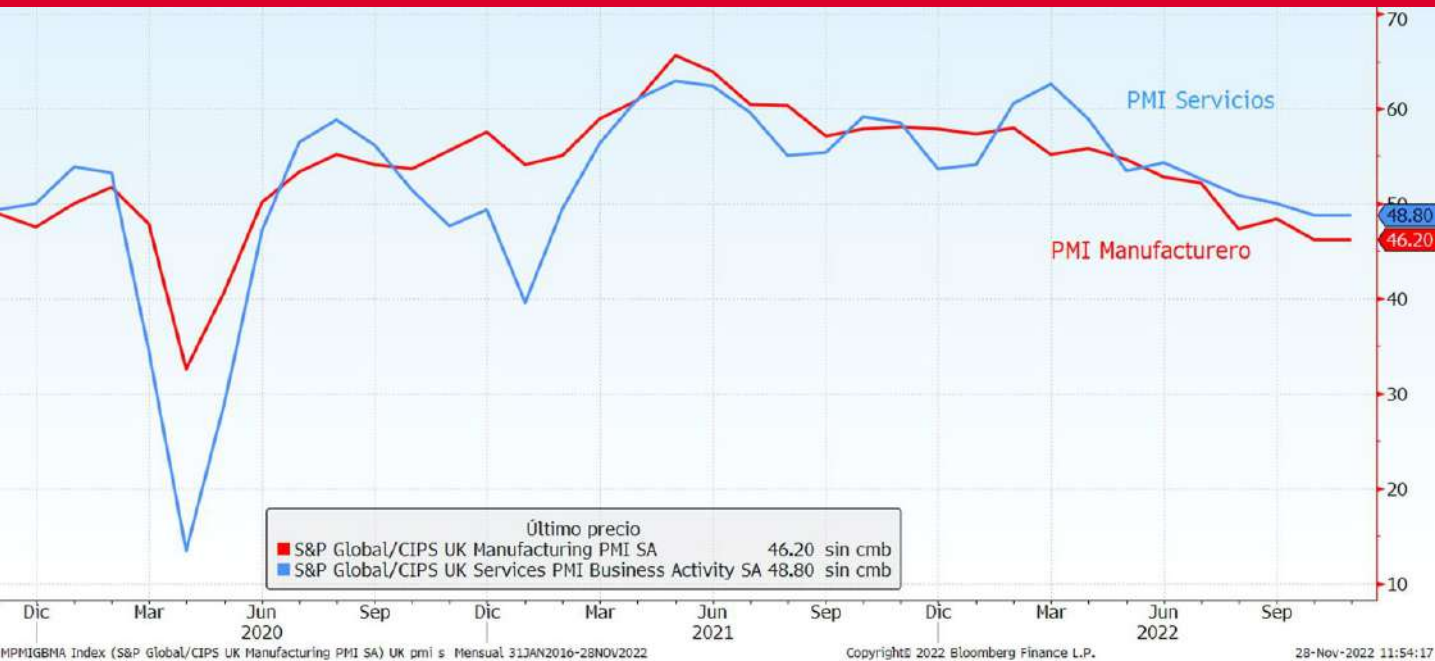
rrialdeka, Alemanian, manufakturako PMIa 46,7 puntura igo da urriaren 45,1etik, eta merkatuak estimatutako puntuak hobetu ditu. Zerbitzuen PMIa hamarren bat jaitsi da, 46,4an kokatuz, nahiz eta estimatutako 46,2 ntuak hobetu dituen. Frantzian, manufakturako PMIa 49,1era igo da, eta 47 puntu espero ziren aurreko ,2etatik. Zerbitzuen PMIa 49,4ra murriztu da, espero ziren 50,6 puntuen eta urriko 51,7ren aldean.

Adierazlearen deskribapena

sketetako profesionalei eta enpresetako exekutiboiei. Ekonomiaren egoera neurtzeko balio du, irikazioaren/zerbitzuen sektorean. Adierazle ekonomiko aurreratua da, hau da, beste adierazle batzuen rkizuneko bilakaera aurreikusten laguntzen digu, adibidez, kasu honetan, BPGarena. Eraitza 50 baino ,agoa bada, hedapen ekonomikoa adierazten du; txikiagoa bada, aldiz, uzkurdura adierazten du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: PMIak



Datuaren analisia

inufaturako PMIak ez du aldaketarik izan azaroko aurretiazko irakurketan, 46,2 puntutan, eta merkatuak limatutako 45,8 puntuak hobetu ditu. Aurreikuspenak gainditu arren, adierazleak mailarik baxuenean raitzen du 30 hilabeteen.

zerbitzuen PMIa ere ez da aldatu, eta 48,8an jarraitzen du, aurreikusitako 48 zerbitzuen gainera. Adierazleak geldirik jarraitzen du 22 hilabeteko minimoetan. Adierazleak beste murrizketa bat adierazi du merkataritza-jardueran azaroan, eta horrek lau hilabetera luzatu du egungo jaitsiera-aldia.

Horren bitartean, eskaera berriak erritmo azkarrean jaitsi dira ia bi urtez, bezeroen aurrekontu doituek eragin izan baitzuten fabrikazioaren eta zerbitzuen sektoreetan.

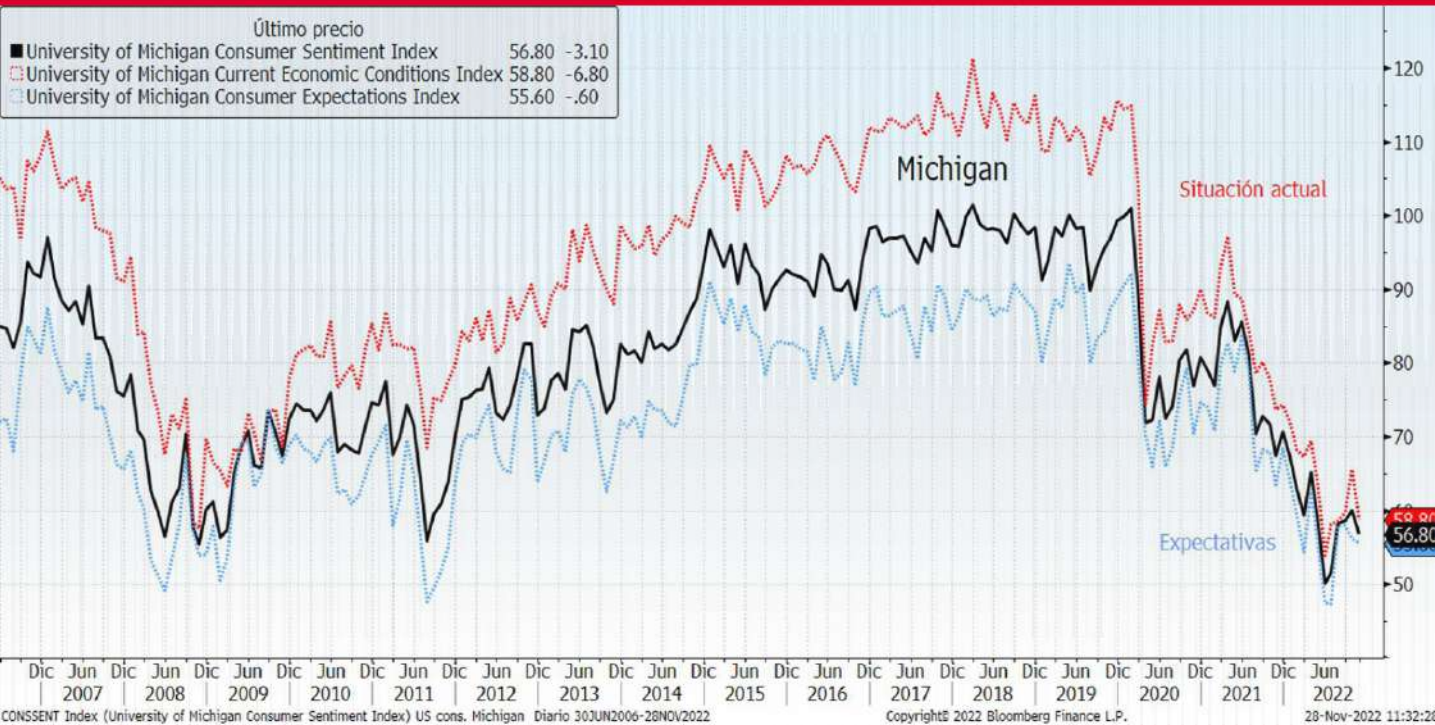
Adierazleen egonkortasunak azaldu du PMI aurreratu konposatua ia egonkor mantendu dela, kontrakzio-eremuaren, 48,3 puntutan (+0,1 puntu aurreko hilabetearen aldean).

Adierazlearen deskribapena

Manufaktura/Zerbitzuen PMIa manufaktura-sektorearen egoerari buruzko inkesta bat da eta hilero egiten zaie erostetako profesionali eta enpresetako exekutiboari. 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, uzkurdua adierazten du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB:MICHIGANGO UNIBERTSITATEAREN KONFIANTZA



Datuaren analisia

Michigan Unibertsitateko kontsumitzailearen konfiantzaren adierazleak 56,8ko datua eman du azaroan, reikuspunak gaindituz (55,0) eta urriko erregistroa hobetuz (54,7).

Sagaien arabera, igurikimenean indizeak estimazioak hobetu ditu, 55,6ko erregistroa lortu baitu, reikusitako 52,7koaren aldean. Egungo baldintzen adierazlea ere uste baino hobea izan da (58,8 vs 57,8 pero zena).

Ainera, ikerketaren arabera, AEBetako kontsumitzaileek epe laburrerako inflazio-itxaropenak murriztu uzte azaroko bigarren hamabostaldian, eta horrek konfiantza indartzen lagundu du. Kontsumitzaileek pero dute datorren urtean prezioak % 4,9 igotzea, eta hilabete hasieran, berriz, % 5,1 igotzea.

Adierazlearen

Kontsumitzailearen konfiantzaren indizea (ICC) kontsumitzailearen konfiantza neurtzen duen adierazle onomiko bat da, eta, beraz, kontsumitzaileen gastuaren adierazle aurreratu bat da. Michiganeko unibertsitateak argitaratzen du hilero. AEBko 500 etxeri egindako inkesta batean bildutako datuetan oinarritzen da; inkesta horretan jakin nahi da zer sentitzen duten ekonomiaren egoera orokorrari buruz eta ur egungo eta etorkizuneko finantza-egoera pertsonalari buruz. Kontsumitzailearen konfiantza handia da, hedapen ekonomikoa bultzatuko du; bestela, hazkunde ekonomikoa uzurtzea eragingo du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: PMIak



Datuaren analisia

inufaturako PMIa erritmo azkarrean uzurtu da azaroan bi urtean, eskaerak okerrera egin duelako azio-presio handiengatik eta bere ekonomiaren etorkizunari buruzko sentimendu negatiboagatik; izan ere, herrialdea, neurri handi batean, Txinarekiko eta beste nazio batzuekiko merkataritzaren mende dago zuteko. Adierazlea 49,4 punturaino jaitsi da azaroan, aurreko hilean 50,7ko azken irakurketa egin zenetik. Aierazlea, gainera, lehen aldiz joan den urteko urtarrietik 50 markaren azpitik kokatu da, horrek erakartzaioa eta hedapena bereizten baititu. Ekoizpena erritmo azkarrenera jaitsi da 26 hilabetean, eta azararen hilabetez jarraian jaitsi, inkestaren emaitzen arabera.

zerbitzuen PMIa aurreko hilean 53,2 puntu izatetik azaroan 50 puntu izatera igaro da, hain zuzen ere, azararen hilabetean eta uzteko hilabetez bereizten dituen maila.

Adierazlearen deskribapena

Manufaktura/Zerbitzuen PMIa manufaktura-sektorearen egoerari buruzko inkesta bat da eta hileroko egiten den eraketetako profesionalen eta enpresetako exekutiboekin. 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 hilabetez adierazten du.

ADI DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

| Data | Eremua | Adierazlea | Aldia | Aurreikuspe |
|-------|----------------|---|-------|-------------|
| 27/11 | Alemania | Hileko txikizkako salmentak | Urr | -% 1,2 |
| 28/11 | AEB | Fed Dallas manuf jarduera | Aza | -23,0 |
| 29/11 | Japonia | Hileko txikizkako salmentak | Urr | % 0,9 |
| 29/11 | Espainia | EB KPI harmonizatua MoM | Aza P | -- |
| 29/11 | Eurogunea | Konfiantza ekonomikoa | Aza | -- |
| 29/11 | Eurogunea | Kontsumitzailearen konfiantza | Aza A | -- |
| 29/11 | Alemania | EB KPI harmonizatua MoM | Aza P | -- |
| 29/11 | AEB | Konf. kontseiluko kontsumitzailearen konfiantza | Aza | 100.0 |
| 29/11 | AEB | Konf kontseiluaren egoera | Aza | -- |
| 29/11 | AEB | Konf kontseiluaren igurikimenak | Aza | -- |
| 30/11 | Japonia | Hileko industria-ekoizpena | Urr P | -% 1,4 |
| 30/11 | Txina | PMI Konposatua | Aza | -- |
| 30/11 | Txina | Fabrikazioaren PMIa | Aza | 48.9 |
| 30/11 | Txina | Fabrikaziokoak ez diren PMIak | Aza | 48.0 |
| 30/11 | Frantzia | EB KPI harmonizatua MoM | Aza P | -- |
| 30/11 | Frantzia | Hiruhileko BPG | 3Q F | -- |
| 30/11 | Espainia | Urtetik urterako txikizkako salmentak | Urr | -- |
| 30/11 | Italia | PIB WDA QoQ | 3Q F | -- |
| 30/11 | Eurogunea | Hileko KPIa | Aza P | -- |
| 30/11 | Italia | EB KPI harmonizatua MoM | Aza P | -- |
| 30/11 | AEB | ADP Enplegu-aldaketa | Aza | 195k |
| 30/11 | AEB | Ondasun aurreratuak merkataritza-balantza | Urr | -\$90.2b |
| 30/11 | AEB | Eguneratutako hiruhileko BPG | 3Q S | % 2,7 |
| 30/11 | AEB | Hileko etxebizitza saltzeko zain dauden salmentak | Urr | -% 5,2 |
| 30/11 | AEB | Beige Liburua - Erreserba Federala | 0 | 0 |
| 01/12 | Japonia | Japoniako Jibun Bank Fabrikazioaren PMIa | Aza A | -- |
| 01/12 | Txina | Txinako Caixin Fabrikazioaren PMIa | Aza | -- |
| 01/12 | Espainia | S&P Global Spain Manufakturen PMIa | Aza | -- |
| 01/12 | Italia | S&P Global Italy Manufakturen PMIa | Aza | -- |
| 01/12 | Frantzia | Manufakturen PMIa | Aza A | -- |
| 01/12 | Alemania | Manufakturen PMIa | Aza A | 46,7 |
| 01/12 | Eurogunea | Manufakturen PMIa | Aza A | -- |
| 01/12 | Erresuma Batua | Manufakturen PMIa | Aza A | -- |
| 01/12 | Eurogunea | Langabezia-tasa | Urr | -- |
| 01/12 | AEB | PCE MoM deflaktorea | Urr | % 0,4 |
| 01/12 | AEB | Hasierako langabezia-eskaerak | 46327 | -- |
| 01/12 | AEB | ISM Manufaktura-indizea | Aza | 49,8 |
| 02/12 | Alemania | SA merkataritza-balantza | Urr | -- |
| 02/12 | Eurogunea | Hileko ekoizpenaren prezioen indizea | Urr | -- |
| 02/12 | AEB | Langabezia-tasa | Aza | % 3,7 |

ERRENTA ALDAKORRA

an den aste honetan, burtsako negoziazio-bolumena txikiagoa izan bazen ere, ESBetako Esker Emate eguna zela-eta, burtsek gorakada ia orokortuekin amaitu ten, eta lbex 35ek Europako mugimendua gidatu zuen (+%3,55), abuztutik indako mailarik altuenera arte. Egunotan, Fedetik, hainbat kidek tasen igoerak rehala amaitzea baztertzen jarraitzen zuten bitartean, erakundearen azken eraren aktak argitaratu ziren, tonu ez hain oldarkorra erakutsi zutenak. Sasun arloan, Txinatik zetozen albisteak ez ziren batere pozgarriak izan, nahiz a bere gobernua pizgarri neurriak iragarri zituen. Ingurune makrotik, datu tzuk eman ziren, eta kalkuluak hobetu egin ziren. Joan den asteazkenean, id-en azken bilerako akteak baieztatu zuten bileran parte hartu zuten gehienek nderazio bat aukeratu zutela moneta-politika gogortzeko, 75 oinarritzko rarrizko lau igoera jarraian izan ondoren. Gogortze-bidean gerta litekeen jaketa horrek, igoera txikiagoak baina iraunkorragoak izango lituzkeenak, lazioaren, jarduera ekonomikoaren eta lan-merkatuaren bilakaera zehaztasun ndiagoz ebaluatzea ahalbidetuko luke, diru-politikaren kalibrazio egokiagoa rartzuz, baldintza eta aurreikuspen ekonomiko berrien aurrean. Era berean, sen gorakada geldotzeak finantza-sistemaren ezegonkortasuna murrizten unduko luke. Alde negatiboan, Fedeko zenbait kidek uste dute iritsiera tasa en baino altuagoa izango dela, eta Bankuaren staff teknikoak adierazi zuen zeraldia izateko probabilitatea % 50 ingurukoa dela. Akten tonu latzenak akundeko kideen iruzkinak indargabetu zituen, eta hala izaten jarraitu zuten. Sasun arloan, Txinan izan zen protagonismoa, itxiera berriak iragarri ondoren, ronabirus bidezko positiboen gorakada handiagatik, dezelerazio ekonomiko rri bati atea irekiz. Horri aurre eginez, Txinako Gobernuak pizgarri-neurri rriak iragarri zituen, higiezinen balaztaren inpaktuak arintzeko, teknologien egulazioari dagokionez berriro ere leuntzeari buruz espekulatzen zen artean. Azkenik, makrotik, Eurogunean, espero baino gutxiago igo ziren zizioak ekoizpena Alemanian, eta PMLek, atzeraldi prozesu batekin teragarriak izan arren, aurreikuspenak hobetu zituzten, hazkundearen jaisiera rrritsuagoa izango dela irakurriz. Alemaniako enpresen konfiantzari buruzko tuak ere ezusteko positiboa eman zuen. AEBetan, PMLak ahulak izan ziren en, hobetu egin zen kontsumitzailearen konfiantza eta etxebizitzaren salmenta.

ERRENTA FINKOIA:

ildo desberdina izan genuen Europan; izan ere, tasa laburrek gora egin zuten artean, luzeek behera egin zuten (Alemaniako bi urteko errentagarritasuna 1pb, eta bund -4pb). Periferikoek egonkor mantendu zituzten beren erentzialak Alemaniarekin. AEBetan, erosketak izan ziren nagusi bihurgunean har, eta Fedeko minuta kaskarrenak kotizatu ziren, treasury 10 urtera jaisi itzen -15 pb. Kredituak, bestalde, Europako spread-ak murriztu zituen.

IBISAK / LEHENGAIK:

de batetik, Txinako pandemiak okerrera egin izanak merkatuaren riskuarekiko ezinikusi handiagoa azaldu zuen, dolarrari mesede eginez, baina, stetik, Fedeko akten tonu ez hain oldarkorak mugimendu hori zuzendu zuen, a, horrekin batera, AEBko dibisak zertxobait ahulago itxi zuen. Euroak 1,04 \$- mailan amaitu zuen, baina liberak balioa irabazi zuen Europako blokearen isaren aurka. Lehengaiak dagokienez, petrolioaren prezioa -%6,36 jaisi zen iropan, Txinako konfinamenduen gorakadak (petrolio inportatzaile handiena) a G7k eta EBk Errusiako petrolioaren prezioari muga bat ezartzeko aropenek eraginda.

| Indizeak | 2022/11/25 | Aldaketa Astean | Ald 2022 |
|------------|------------|-----------------|----------|
| IBEX | 8416,60 | % 3,55 | -% 3,41 |
| EUROSTOX | 3962,41 | % 0,96 | -% 7,82 |
| ALEMANIA | 14.541,38 | % 0,76 | -% 8,46 |
| INGALATER | 7486,67 | % 1,37 | % 1,38 |
| FRANTZIA | 6712,48 | % 1,02 | -% 6,16 |
| ITALIA | 26739,61 | % 0,23 | -% 10,69 |
| S&P 500 | 4.026,12 | % 1,53 | -% 15,53 |
| DOW JONES | 34.347,03 | % 1,78 | -% 5,48 |
| NASDAQ | 11.756,03 | % 0,68 | -% 27,97 |
| NIKKEI 225 | 28.283,03 | % 1,37 | -% 1,77 |
| SHANGHAI | 3.101,69 | % 0,14 | -% 14,78 |
| MSCI | 2.703,67 | % 1,68 | -% 16,34 |
| MSCI | 941,01 | -% 0,21 | -% 23,62 |

| Motak | | Aldaketa Astean | Ald 2022 |
|--|--------|------------------------|-----------------|
| Gobernuak 2022/11/25 | | | |
| 2 urte | | | |
| ALEMANIA | 2,20 | 9 | 282 |
| ESPAINIA | 2,38 | 5 | 300 |
| AEB | 4,45 | -8 | 372 |
| 5 urte | | | |
| ALEMANIA | 2,01 | 3 | 246 |
| ESPAINIA | 2,54 | 2 | 269 |
| 10 urte | | | |
| ALEMANIA | 1,97 | -4 | 215 |
| ESPAINIA | 2,96 | -5 | 239 |
| AEB | 3,68 | -15 | 217 |
| Kreditu-spreada (op) 2022/11/25 | | Aldaketa Astean | Ald 2022 |
| Dibisak 2022/11/25 | | Aldaketa Astean | Ald 2022 |
| \$/€ | 1,0395 | % 0,68 | -% 8,58 |
| Yena/€ | 144,69 | -% 0,16 | % 10,52 |
| gpb/€ | 0,86 | -% 0,99 | % 2,30 |

| Lehengaiak 2022/11/25 | Aldaketa Astean | Ald 2022 | |
|-----------------------|-----------------|----------|---------|
| BRENT | 82,48 | -% 6,36 | % 6,48 |
| URREA | 1754,93 | % 0,24 | -% 4,06 |

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.