

Koiuntura Ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko urriaren 3tik 7ra bitarteko astea

➤ **INGURUNE MAKROA:**

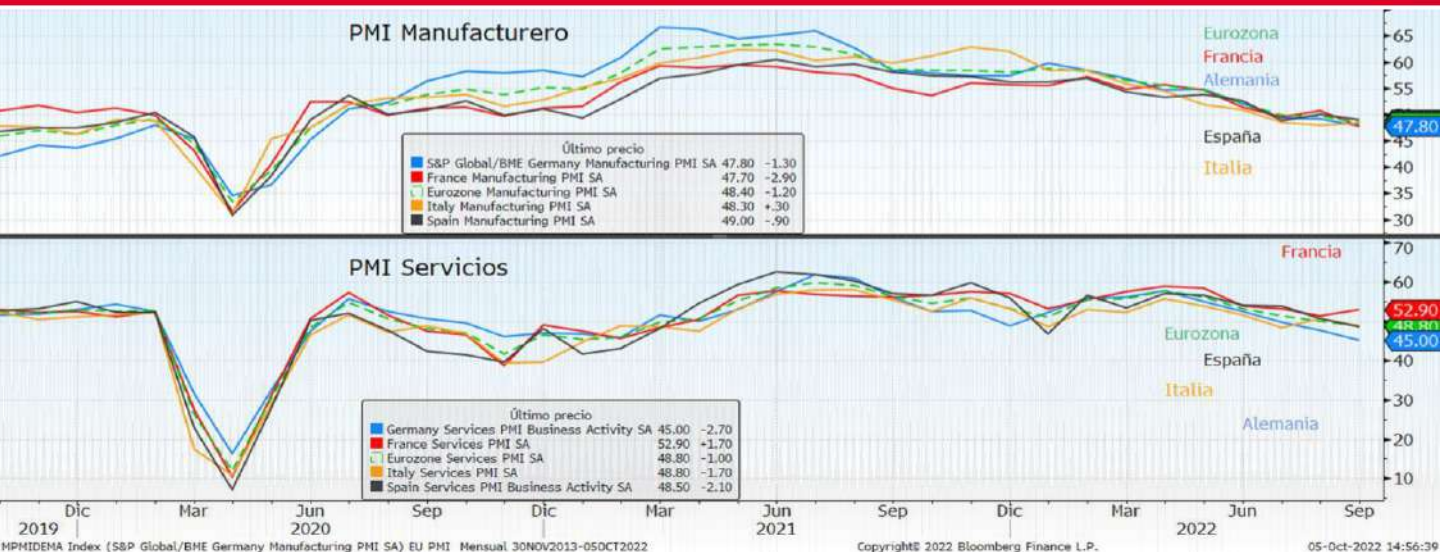
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA.
- ❖ ADI DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: PMIak



Datuaren analisia

nufaktura-sektoreko PMIa 48,4 puntukoa izan zen irailean (49,6 puntu abuztuan), 48,5eko behin-behineko imazioaren azpitik, azken datuen arabera, eta 2020ko ekainetik izandako mailarik baxuenera jaitsi zen, zizpenean eta eskaera berrietan izandako beherakada berrien ondorioz. Zerbitzuen PMIa 19 hilabeteko nimoetara okertu zen, 48,8 puntuko irakurketarekin, eta abuztuan 49,8 puntukoa izan zen.

P Global Market erakundearen txostenaren arabera, manufaktura-sektorearen produkzioa eta zerbitzuen (torearen jarduera azkarrago jaitsi ziren; izan ere, inflazio handiak, batez ere energiaren kostu handietatik, rgabetasun ekonomiko gero eta handiagoak eta eskariaren ahultzeak uzkurdua sakonagoa ekarri zioten 'oguneko ekonomiari. Eskaera berriak erritmo indartsuenean jaitsi ziren ia bi urtean, enpleguaren zkundeak moteltzen jarraitu zuen irailean, eta enpresen konfiantza COVID-19aren lehen olatutik izandako ilarik baxuenera jaitsi zen 2020an.

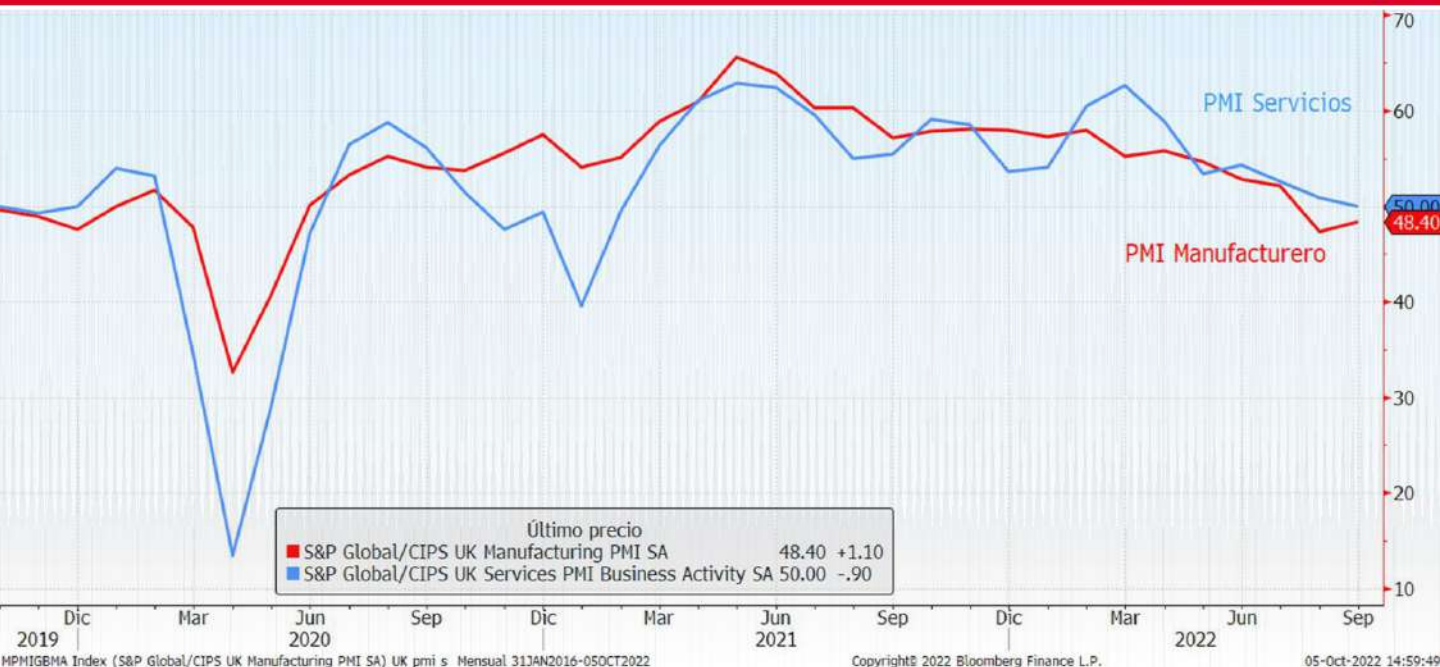
rrela, Euroguneko PMIa minimoetara jaitsi zen irailean 2021eko urtarriletik, 48,1 puntutan kokatu baitzen (uztuak 48,9), uzurtze eremuan, hirugarren hilabetez jarraian, eta horrek dezelerazio jarraitua adierazten Herrialdeka, Alemanian, PMI konposatua 45,7 puntura jaitsi zen (46,9 aurreko hilean), Italian 47,6 puntura si zen (49,6 abuztuan), Espainian 2,1 puntura murriztu zen 48,4ra. Hala ere, Frantzia, zerbitzuen PMIa puntura igo zen, 52,9 puntura, eskaera berrien hazkundearen eta enpleguaren dinamismo handiagoaren rean. Horrela, PMI konposatua 51,2 puntutan kokatu zen, abuztuan erregistratutakoa baino 0,8 puntu niago.

Adierazlearen deskribapena

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

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: PMIak



Datuaren analisia

lean, azken datuaren arabera, enbatazko PMIak 1,1 puntu egin zuen gora, 48,4 punturaino (aurrekoan 47,3 puntukoa izan zen). Igoera hori gorabehera, adierazleak uzteko-eremuan jarraitzen du. Hori zia ekoizpenak eta eskaera berriek behera egin duten ingurune batean, merkatu nazionalen eta zioartekoaren eskariaren beherakadaren aurrean. Inflazio-presioek, erosteko gaitasuna galtzeak eta gabetasunak eragin dute eskaera-aginduak atzeratzea edo bertan behera uztea.

stalde, zerbitzuen PMIa 0,9 puntu jaitsi zen, 50,0 punturaino (50,9 puntu aurreko hilean), eta horrela Japon- eta uzteko-eremuaren arteko atalasean kokatu zen. Adierazleak, gainera, 2021eko otsailetik n duen mailarik txarrena izan zuen, hemezortzi hilabetearen lehen aldiz eskaera berriek behera egin baitute, azio handiak familien aurrekontuetan duen eraginari eta aurreikuspen ekonomikoaren gaineko ezkontasun korrari esker.

rekin guztiarekin, konposatutako PMI indizea 0,5 puntu jaitsi zen 49,1era (vs. 49,6 puntu abuztuaren).

Adierazlearen deskribapena

Manufaktura/Zerbitzuen PMIa manufaktura-sektorearen egoerari buruzko inkesta bat da eta hileroko egiten zaie erostetako profesionalari 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, uzteko-eremua adierazten du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ISM



Datuaren analisia

ileko manufakturako IGIk 50,9 puntuko erregistroa eskaini zuen, espero ziren 52,5 puntuen aldean, hau , 2020ko maiatzetik izandako daturik baxuena. Enpleguaren osagaiak uzkurdu erakutsi zuen laugarren liz bost hilabeteen (48,7 vs 53 espero zen), COVID-19az gerotik izan duen beherakadarik handiengan, ostasunak igoera espero baitzuen. Inkestaren arabera, enpresek gutxiago kontratatzeaz gain, eskaerak ugarren aldiz uzkurdu ziren lau hilabeteen (eskaera berriak: 47,1 vs 50,5 espero ziren), eta pandemiaren 1en hilabeteetatik izandako mailarik baxuenean kokatu ziren, eskaria ahultzen ari den seinale.

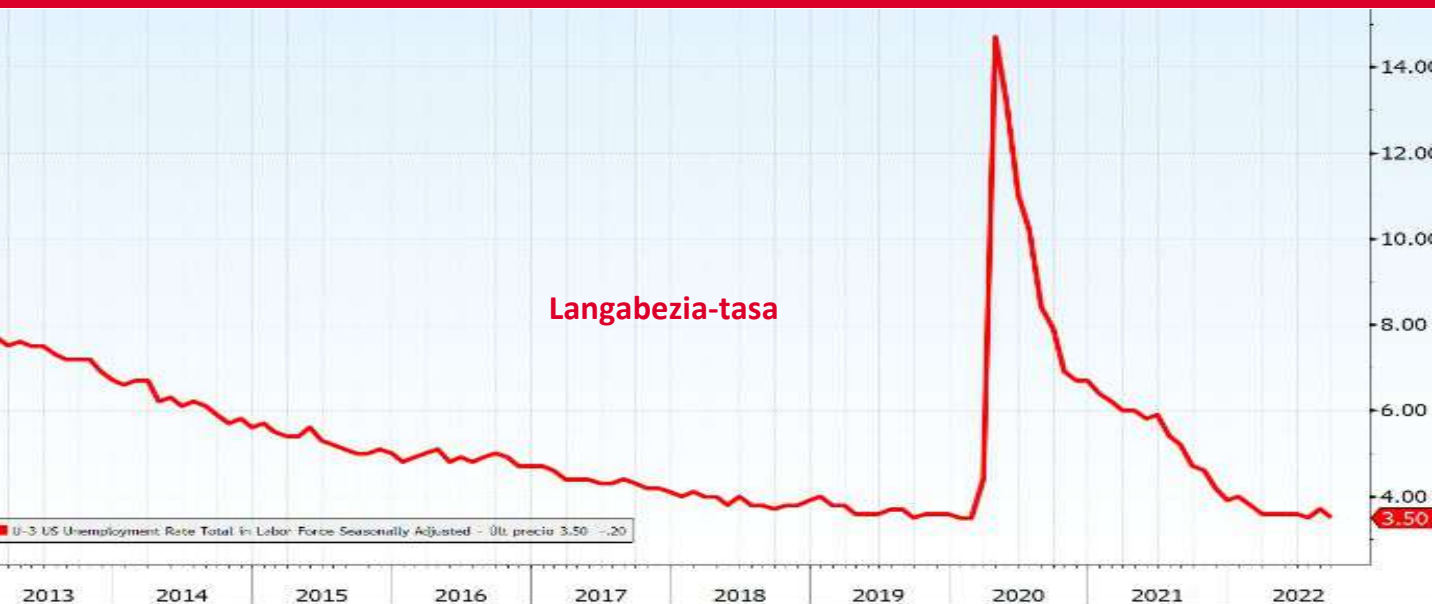
anufakturarik gabeko ISMa 56,7 puntura jaitsi zen abuztuko 56,9tik. Merkatuko adostasunaren arabera, ,0ra jaitsiko zen. Enplegu-adierazleak gora egin zuen (50,2ra igo zen abuztuan), eta enpresek sumoengatik ordaindutako prezioek behera egin zuten, gutxienez urte eta erdira. Gainera, hornitzaileen tregak hobetu egin ziren (53,9ra igo zen abuztuan, 54,5etik), hornidura-kateek atzerapen txikiagoak izan uztelako. Hala ere, zerbitzu-enpresek jasotako eskaera berrien osagaia 60,6ra jaitsi zen 61,8tik, eta iraileko rek bigarren hiruhilekoa osatu zuten, 2009an datuak biltzen hasi zenetik sektorearentzako jardura erragoarekin.

Adierazlearen deskribapena

anufakturen/Zerbitzuen ISM indizea manufakturen eta zerbitzuen sektorearen egoerari buruzko inkesta bat eta hileroko egiten zaie AEBko konpainia nagusietako erosketa-arduradunei. Ekonomiaren egoera urtzeko balio du, fabrikazioaren/zerbitzuen sektorean. Adierazle ekonomiko aurreratua da, hau da, beste 1erazle batzuen etorkizuneko bilakaera aurreikusten laguntzen digu, adibidez, kasu honetan, BPGarena. 1aitza 50 baino altuagoa bada, hedapen ekonomikoa adierazten du; txikiagoa bada, aldiz, uzkurdu 1erazten du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ENPLEGU-TXOSTENA



Datuaren analisia

Langabezia 5,8 milioira jaitsi zen irailean, eta datu horrek % 3,5ean kokatzen du langabezia-tasa, abuztuari baino bi hamarren gutxiago. Hala eta guztiz ere, enpleguaren sorrera moteldu egin zen irailean, 263.000 lanpostu berrirekin, 18 hilabeteko daturik baxuena, inflazioari eusteko interes-tasaren igoerak lan-merkatuan in ditzaketen ondorioei begira dauden une honetan.

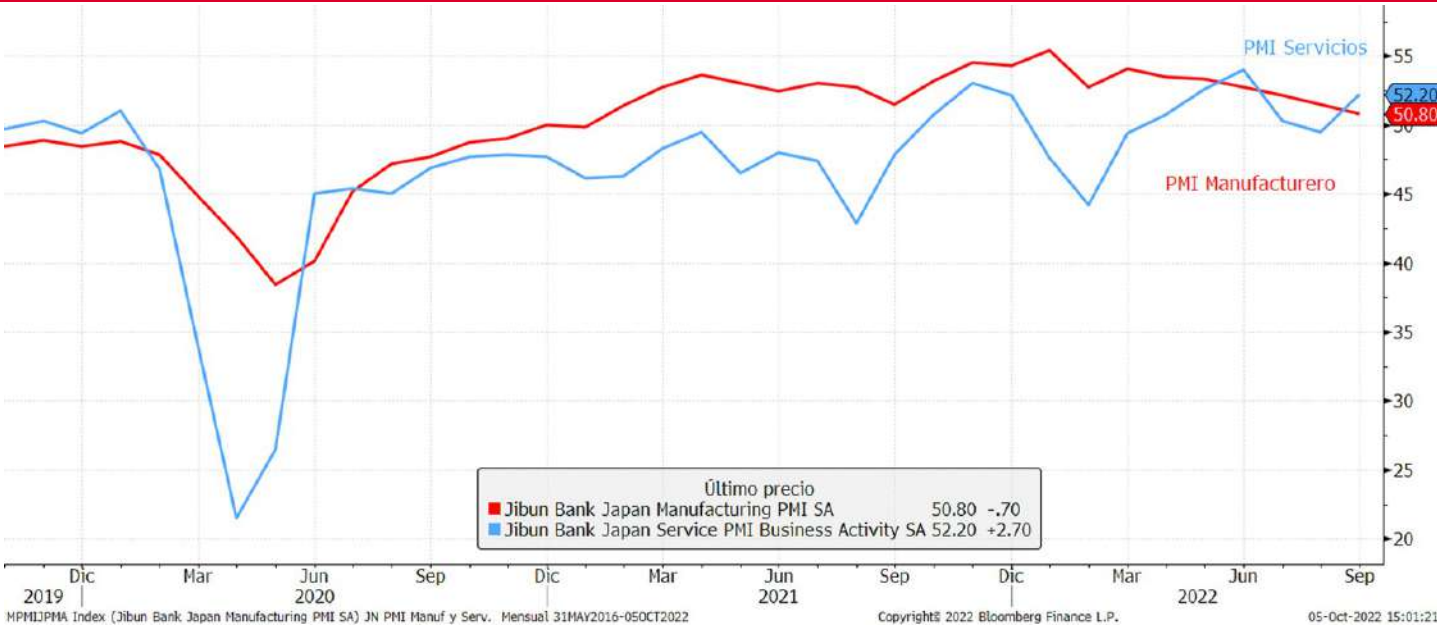
Irailean sortutako enplegu gehienak aisialdiko eta ostalaritzako sektoreetan eta osasun-arretan sortu ziren. Hilabete berriaren bestalde, abuztuko % 0,3ko igoera errepikatu zuten, aurreikuspenetara egokitzeko. Lan-merkatuzaren ratioak behera egin zuen, % 62,3ra arte. Hilabete lehenago, abuztuari, 315.000 lanpostu berriratu ziren, eta uztailean milioi erdi lanpostu berri lortu ziren, pandemiaren aurreko 2020ko otsaileko mailetara igoerak ekarri zuen kopuru horrek. Azken erregistro hori aurreko hamarkadako 167.000 lanpostuko hileko bestekoaren oso gaineratik dago. Guztira, AEBetako ekonomiak 21 hilabetez etengabe sortu du enplegua, baina azken bi hilabeteetan moteldu egin da. Azken zifra ezagunak aurreikuspenak gainditu dituzte; izan ere, adituek nekazaritzakoak ez diren 250.000 nomina berri espero zituzten, eta langabezia-tasa gutxiago zen aldatu irailean, % 3,7an.

Adierazlearen deskribapena

Enplegu-txostena hilerok argitaratzen du Estatu Batuetako Lan Departamentuak. AEBko lan-merkatuaren errendimenduari buruzko txosten oso bat da, eta hainbat datu biltzen ditu, horien artean aipagarriak dira enpleguaren sorrera (nekazaritza-sektorea alde batera utzita), langabezia-tasa eta soldaten bilakaera. Txosten horri esker Estatu Batuetako ekonomiaren bilakaera aurreikusi daiteke. Lan-merkatua hazten bada, biztanleen errenta handigarria handitu egingo da, eta, beraz, baliteke kontsumitzailearen gastua igozea. Horrek BPGa igoerak ekarriko ditu, eta, ondorioz, herrialdeko ekonomia hobetuko da.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: PMIak



Datuaren analisia

manufaktura-sektoreko PMIa 50,8 punturaino jaitsi zen irailean (51 aurrekusi ziren), aurreko hileko 51,5ean lehen, eta ia zoko urtariletik izandako hazkunde-tasarik ahulena markatu zuen. Lehengaien kostuen igoerak munduko aurreikuspenak ilundu izanak, Txinan eta ekonomia aurreratuetan moteltze ekonomikoa izanlaririk, enpresen konfiantzari eragin zioten. Inkestaren arabera, eskaera berriak eritmo azkarrean murriztu zen bi urtean, eta ekoizpena, berriz, urtebetean jaitsi zen gehien, eskaria ahuldu zelako. Yenaren ahuleziak ez zuen esportazioak indartzen lagundu eta, aldiz, inportatutako inflazioa igoarazten eta barne-prezioen ineko presioak are gehiago bultzatzen ari da.

era ere, zerbitzuen PMIa hedapen-eremura itzuli zen, eskaria suspertu egin baitzen, COVID-19 kasuen herakadaren ondorioz. Atzerriko turismoaren murrizketak arintzeko perspektibak susperraldi ekonomiko lartsuago baten itzaropena bultzatu zuen. Azken adierazlea 52,2 puntura igo zen, abuztuaren 49,5 puntutetik. Zifra hori, neurri handi batean, 51,9ko aurretiazko irakurketarekin bat etorri zen.

errela, PMI konposatua ere hedapen-mailetan kokatu zen (51 vs 49,4 lehenago), susperraldi ekonomikoa lartsuagoa izateko itzaropena emanez.

Adierazlearen deskribapena

manufaktura/Zerbitzuen PMIa manufaktura-sektorearen egoerari buruzko inkesta bat da eta hileroko egiten diren erostetako profesionalen eta enpresetako exekutiboekin. Ekonomiaren egoera neurtzeko balio du, enpresen/zerbitzuen sektorean. Adierazle ekonomiko aurreratua da, hau da, beste adierazle batzuen erabileratik bilakaera aurrekusten laguntzen digu, adibidez, kasu honetan, BPGarena. Emaitza 50 baino lehenago bada, hedapen ekonomikoa adierazten du; 50 baino lehenago bada, aldiz, uzteko adierazten du.

ADI DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aldia	Aurreik
10/10	Eurogunea	Sentix inbertitzailearen konfiantza	Urr	-33,0
11/10	Japonia	Oinarrizko merkataritza-balantza BoP	Abu	-
11/10	Erresuma	Langabezia-tasa ILO 3 hilabete	Abu	% 3,6
11/10	Italia	Hileko industria-ekoizpena	Abu	% 0,1
12/10	Erresuma	Hileko KPIa	Abu	% 0,1
12/10	Erresuma	Hileko industria-ekoizpena	Abu	-% 0,3
12/10	Erresuma	GBP/MM ageriko balantza komertziala	Abu	-
12/10	Eurogunea	Hileko Industria-ekoizpena SA	Abu	% 0,6
12/10	AEB	FOMCen bilera aktak	4444	--
13/10	Alemania	EB KPI harmonizatua MoM	Ira F	% 2,2
13/10	AEB	Hileko KPIa	Ira	% 0,2
13/10	AEB	Hasierako langabezia-eskaerak	3972	--
14/10	Txina	Urte arteko KPIa	Ira	% 2,8
14/10	Frantzia	EB KPI harmonizatua MoM	Ira F	-% 0,5
14/10	Espania	EB KPI harmonizatua MoM	Ira F	% 0,0
14/10	Eurogunea	SA merkataritza-balantza	Abu	--
14/10	AEB	Hileko txikizkako salmenta aurreratua	Ira	% 0,2
14/10	AEB	Michigango U.ren pertzepzioa	Urr P	58,8
14/10	AEB	Mich. U.ko egungo egoera	Urr P	--
14/10	AEB	Mich. U.ren itzaropenak	Urr P	--
14/10	Txina	Merkataritza-balantza	Ira	\$81.20

ERRENTA ALDAKORRA

Aste honetan, burtsek irabaziekin itxi dute, asteleheneko eta astearteko berrera handiengatik, datu makroekonomikoak nagusi izan baitira. Iraila negatiboa izan ondoren, hiruhileko berria oso modu positiboan hasi zen. Ingurune makroan, telehenean manufaktura-jardueraren indizeak argitaratu ziren. Asian hondatze barmena izan zuten, eta uzkurdua zantzuak Eurogunean ere islatu ziren. Eurogunearen Eremu osoan manufakturako PMIak uzkuratzen jarraitu zuen irailan. Italiako Batuetan manufakturako ISMk gora egin zuen hilabete horretan, baina ia berrera izan zen eta erdiko erritmoan. Datu horiek banku zentralak inflazioa geldiarazteko berrera-gogortzearen erritmoa gainditzeko beldurra baretzen lagundu zuten. Eurogunean hartuta errenta aldakorrak aurten izan duen atzerakadaren eragile nagusia finantza-baldintzak gogortzea izan dela, interes-tasa gutxiago igotzen izan diren edozein adierazpen positiboan kotizatzen da. Horregatik, makro albiste berrera ondorioz, posizio handiak hartu ziren errenta aldakorrean. Tasa-igoera australiako Banku Zentralak espero baino txikiagoa izan zen. Asteazkenetik irailera, ordea, tonua aldatu egin zen, eta indizeek asteko lehen bi egunetan errentatutako irabazien zati handi bat zuzendu zuten. Nahiz eta Europako PMI berrerosatua hirugarren hilabetez jarraian uzkurtu zen irailan, inbertitzeak eragindako eragindako zuzendu egin zituzten banku zentralak inflazioaren aurrean duten jarrera larria murrizteko itxaropenak, eta horrek eragin negatiboa izan zuen erretean. Gainera, AEBn, enplegu-zifrak uste baino sendoagoak izan ziren, eta, berria batera, Fedeko tasen igoera leunagoen aukerak desagertu egin ziren, eta, horiek azken egunetako burtsa-jaitzierak azaldu zituen. Fedeko eta EBZko berrera lehen hawkish iruzkinek eta petrolioaren prezioaren igoera handiak mugimenduaren alde egin zuten.

ERRENTA FINKOIA:

Berrera errenta finko subiranoren ere egon zen, tasak banku zentralen berrera igoeretan espero zen agresibitate handiaren edo txikiaren arabera eragindako. Tasak lasaitu egin ziren astelehenean eta asteartean, eta, ondoren, berrera tentsionatu ziren, igoeren erritmoan erlaxatzeko itxaropen txikiagoak eragindako handiaren hartuta. Fedeko kideen adierazpenek eta argitaratutako EBZren berrera tek goraldi horiei buruzko mezua gogorrek errepikatu zituzten, eta AEBko enpleguari buruzko datuak eta petrolioaren prezioaren igoera handiak haren mugimenduak babestu zituzten. Europan, bundearen errentagarritasuna oinarritzko 9 berrera igo zen, % 2,19raino, azken maximotik gertu (% 2,23). Periferikoek spread txikiago egin zituzten Alemaniarekin, eta Italia izan zen mugimenduaren buru (10pb). Izan ere, Draghiren erreformen agenda ezartzen ez badu, Moody Masek rating jaitziera iragarri zuen. AEBko 10 urterako tasak % 3,88an itxi zuen, irailan % 3,94an, eta asteartean % 3,63an amaitu zuen. Bestalde, kredituak Europan berrera errentuen diferentzialak zertxobait murriztu zituen.

BIBAK / LEHENGAIK:

Berreraerako aktiboetan bezala, mugimenduak kontrajarriak izan ziren astearen berrera errenten eta bigarren zatian; dolarrak balioa galdu zuen lehen egunetan, eta, ondoren, berrera indartu zen. Asteko saldoan, euroak balio pixka bat galdu zuen berrera errentar Amerikako dibisaren aurka, eta libera pixka bat galdu zuen, nahiz eta errenta resuma Batuko zerga-politikaren atzerakada ezagutu. Lehengaien dagokienez, petrolioaren prezioa % 14,38 igo zen, OPEP+ek bere ponpaketa egunean bi milioi litro el murrizteko erabakia hartu zuela jakin ondoren, 2020ko COVIDaren ondorioz errenten geroztik izandako murrizketarik sakonena, petrolioaren prezioaren berrera errenten jaitziari erantzuteko, eta eskariaren beheakada esanguratsua iragorri.

Indizeak	2022/10/07	Aldaketa Astean	Ald 2022
IBEX	7.436,90	% 0,95	-% 14,65
EUROSTOX	3.375,46	% 1,73	-% 21,47
ALEMANIA	12.273,00	% 1,31	-% 22,74
INGALATER	6.991,09	% 1,41	-% 5,33
FRANTZIA	5.866,94	% 1,82	-% 17,98
ITALIA	22.728,57	% 1,19	-% 24,09
S&P 500	3.639,66	% 1,51	-% 23,64
DOW JONES	29.296,79	% 1,99	-% 19,38
NASDAQ	11.039,47	% 0,62	-% 32,36
NIKKEI 225	27.116,11	% 4,55	-% 5,82
SHANGHAI	3.024,39	% 0,00	-% 16,91
MSCI	2.417,72	% 1,64	-% 25,19
MSCI	897,74	% 2,51	-% 27,13

Gobernuen tasak 2022/10/07	Aldaketa Astean	Ald 2022	
2 urte			
ALEMANIA	1,87	11	249
ESPAINIA	2,18	6	280
AEB	4,31	3	358
5 urte			
ALEMANIA	2,04	7	249
ESPAINIA	2,73	9	288
10 urte			
ALEMANIA	2,19	9	237
ESPAINIA	3,41	12	285
AEB	3,88	5	237
Kreditu-spreada (op) 2022/10/07	Aldaketa Astean	Ald 2022	
ITRX	131,92	-3	84
ITRX EUR	636,02	-5	394
Dibisak 2022/10/07	Aldaketa Astean	Ald 2022	
\$/€	0,9744	-% 0,59	-% 14,30
Yena/€	141,57	-% 0,25	% 8,13
gpb/€	0,88	% 0,09	% 4,52
Lehengaiak 2022/10/07	Aldaketa Astean	Ald 2022	
BRENT	98,54	% 14,38	% 27,21
URREA	1.694,82	% 2,06	-% 7,35

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.