

# Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2023ko irailaren 4tik irailaren 8rako astea

---

## ➤ **INGURU MAKROA:**

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

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROPA: BPGd



### Datuaren analisia

iroguneko ekonomia % 0,1 hazi zen urteko bigarren hiruhilekoan, eta Barne Produktu Gordina (BPGd) onkor mantendu zen EBn aurreko hiruhilekoaren aldean, aldeaz aurretiko aurreikuspenaren arabera.

irreko urteko hiruhileko beraren aldean, desestazionalizatutako BPGd-a % 0,5 hazi zen Eurogunean eta 0,4 EBn 2023ko bigarren hiruhilekoan, aurreko hiruhilekoan bi eremuetan % 1,1 hazi ondoren.

iroguneko ekonomia handien artean, Espainia % 0,4ko hazkundeari eutsi dio, Alemaniak geldialdia izan, Frantziak % 0,5 egin du gora eta Italiak % 0,4 egin du behera.

### Adierazlearen azalpena

urostatek argitaratzen du Barne produktu gordina (BPGd). Herrialde baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Euroguneak ekoizten dituen azken erbitzu edo ondasunen batuketara eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. erbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztikoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen jela atzerrikoen eskutik.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROPA: PMI ZERBITZUAK / KONPOSATUA



### Datuaren analisia

duera ekonomikoaren nariadura espero baino gehiago bizkortu zen abuztuan. Zerbitzuen PMI indizeek heranzko zuzenketa erregistratu zituzten Eurogunean eta orokorrean eskualdeko ekonomia nagusietan. iroguneko adierazlearen azken datua 3,0 puntutik 47,9 puntura jaitsi da, eta 30 azken hilabeteotako ailarik baxuena lortu du. Moteltze horren ondorioz, manufaktura-adierazlearen beherakadarekin batera, iroguneko PMI Konposatuak 46,7 puntura jaitsi zen, aurreko hileko 48,6 puntutik.

onomien arabera, Zerbitzuen PMIa 47,3 puntura jaitsi zen Alemanian, 52,3 puntutik, eskaera berrien kariaren okertze nabarmenaren aurrean; Frantzian 46,0 puntura, 47,1 puntutik, eskaera berrien herakadaren ondorioz; Italian 49,8 puntura, 51,5 puntutik, salmenten, produkzioaren eta enpleguaren ierazleen atzerkadaren ondorioz; eta Espainian 49,3 puntura, 52,8 puntutik, ekoizpenaren eta enkargu rrien lehen jaitsieraren ondorioz, joan den urritik. Ekonomien araberako PMI konposatuari dagokionez, emanian 44,6 puntura jaitsi zen, 48,5 puntutik, Frantzian 46 puntura, 46,6 puntutik, Italian 48,2 puntura, ,9 puntutik eta Espainian 48,6 puntura, 51,7 puntutik.

### Adierazlearen azalpena

PMI Konposatuaren indizea lortzeko, erosketen profesionalei eta fabrikazioaren eta zerbitzuen sektoreko enpresa adierazgarrietako exekutiboek hileroko bidaltzen zaien galdetegiko erantzunak erabiltzen dira. Bi sektore horien 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

### RRESUMA BATUA: PMI ZERBITZUAK / KONPOSATUA



### Datuaren analisia

resuma Batuko zerbitzuen PMIa 49,5 puntutan kokatu zen abuztuan (vs. aurreko 51,5 puntuak), eta labaiteko uzkurdua izan zuen, zerbitzuen eskariaren narriadurak eraginda. Era berean, PMI konposatua 51,6 puntura jaitsi zen, uztaileko 50,8tik.

### Adierazlearen azalpena

PMI Konposatuaren indizea lortzeko, erosketen profesionali eta fabrikazioaren eta zerbitzuen sektoreko enpresa adierazgarrietako exekutiboek hileroko bidaltzen zaien galdetegiko erantzunak erabiltzen dira. Bi sektore horien 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 uzkuratzen ari den seinale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB ISM ZERBITZUAK / PMI ZERBITZUAK-



### Datuaren analisia

Zerbitzuen ISM adierazleak 1,8 puntu egin zuen gora abuztuan. Datua 54,5era iritsi zen, aurreko hilean 52,7ra igo ondoren, enpresa-jardueraren, eskaera berrien eta enpleguaren gorakada handiagoaren eskutik.

Aitzitik, abuztuko zerbitzuen PMIaren behin betiko irakurketak sektorearen dinamismo txikiagoa berretsi du. Datua 1,8 puntu jaitsi zen, 50,5 punturaino, kreditu-baldintzen garestitzearen eta enplegu-sorreraren gutxitzearen ondorioz, joan den urritik izan duen erritmorik txikienean hazi dena. Aitzitik, erosketen datuak adierazi zuten kanpotik egindako eskaera berrien gorakada handiagoa izan zela. Moteltzearen erreakzioz, industria-sektorearen beherakadarekin batera, hedapen-muga baino zertxobait gorago jarri zuen PMI konposatua, 50,2 puntutan, 1,8 puntu jaitsi ondoren.

### Adierazlearen azalpena

Industriaren eta zerbitzuen ISM indizeak hileroko erosteketa profesionalari eta enpresetako exekutiboari egiten zaizkion datuak dira. Zerbitzuen sektorearen jardura-maila neurtzeko balio du, sektore horretan egiten diren erosteketa bidez. PMI Konposatuaren indizea lortzeko, erosteketa profesionalari eta fabrikazioaren eta zerbitzuen sektoreko enpresa adierazgarrietako exekutiboari hileroko bidaltzen zaizkion galdetegi erantzunak behar dira.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### APONIA: BPGd



### Datuaren analisia

poniako Barne Produktu Gordina (BPGd) % 1,2 hazi zen urteko bigarren hiruhilekoan, hasieran irreratutakoa baino hiru hamarren gutxiago, eta % 4,8 hazi zen urte arteko tasan, abuztuaren erdialdean kinarazitako % 6aren azpitik. BPGd-aren hiruhilekoko hazkundea % 1,5etik % 1,2ra jaitsi da urteko jarren hiruhilekoan. Jaitsiera horren arrazoia da etxeko eskaria gehiago jaitsi dela aurrez aurreikusitakoa ino, -% 0,3tik -% 0,6ra.

### Adierazlearen azalpena

arne produktu gordina (BPGd) herrialde baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Herrialde batek edo ekonomia batek ekoizten dituen azken zerbitzu edo ondasunen batuketa eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztikoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen skutik.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### XINA: PMI CAIXIN ZERBITZUAK



### Datuaren analisia

Caixinen zerbitzuen PMIa azken zortzi hilabeteotako erritmo motelenean hedatu zen abuztuan, eskaera ulak munduko bigarren ekonomia handienari eragiten jarraitu zuen bitartean, eta pizgarriek ez zuten erantzumoa nabarmen suspertzea lortu. Datua 51,8ra jaitsi zen abuztuan, uztailera 54,1etik, zortzi hilabetean azken duen mailarik baxuena, eta horrek esan nahi du zerbitzuen sektorearen hazkundeak indarra galdu dela.

### Adierazlearen azalpena

PMI Konposatuaren indizea lortzeko, erosketen profesionalei eta fabrikazioaren eta zerbitzuen sektoreko enpresa adierazgarrienetako exekutiboek hileroko bidaltzen zaien galdetegiko erantzunak erabiltzen dira. Bi sektore horien aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat bada, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu kontrarietan, 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.

## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Epea	Aurreik.
9/12	Erresuma	Erregistratutako langabezia	Aug	--
9/12	Espainia	Urte arteko KPIa	Aug F	--
9/12	Alemania	ZEW inkestaren aukerak	Sep	--
9/12	Eurogunea	ZEW inkestaren aukerak	Sep	--
9/12	Alemania	Kontu korrontearen balantza	Uzt	--
9/13	Erresuma	Hileko KPIa (MoM)	Uzt	--
9/13	Erresuma	Urte arteko industria-ekoizpena	Uzt	--
9/13	Eurogunea	Urte arteko WDA industria-ekoizpena	Uzt	--
9/13	Estatu Batuak	MBA Hipoteken eskaria	39692	--
9/13	Estatu Batuak	Urte arteko KPIa	Aug	% 3,6
9/14	Japonia	Urte arteko industria-ekoizpena	Jul F	--
9/14	Eurogunea	Tasa de organismos de depósito ECB	41883	--
9/14	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	40057	--
9/15	Txina	Urte arteko industria-ekoizpena	Aug	3.8%
9/15	Txina	Urte arteko xehekako salmentak	Aug	3.0%
9/15	Frantzia	Urte arteko KPIa	Aug F	--
9/15	Eurogunea	Balantza komertziala SA	Uzt	--
9/15	Estatu Batuak	Manufakturen inkesta New York	Sep	-10.0
9/15	Estatu Batuak	Hileko industria-ekoizpena	Aug	% 0,2
9/15	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.	Sep P	--
9/15	Estatu Batuak	Aukerak Mich. U.	Sep P	--



## IRENTA ALDAKORRA

herakada orokorrak munduko burtsa nagusietan. Inbertitzaileen arreta Zren eta FEDen hurrengo bileretan kokatuta zegoen oraindik, eta PMLen jitalpenari begira egon ziren. Europan, PMI indizeek beheranzko zenketak izan zituzten zerbitzuen sektorean, eta lehen aldiz 2023an kualdeko ekonomia nagusietan, oro har, uzkurdura-eremuan kokatu zen; AEBetan, ordea, zerbitzuen PMLak gorakada esanguratsua izan zuen jztuan, eta Estatu Batuetako egoera ekonomikoaren erresilientzia eretsi zuen. Txinak, bestalde, zerbitzuen PMLaren mailarik txikiena izan zortzi hilabeteetan, eta datu horrek agerian utzi du herrialdeko jardura ekonomikoak okerrera egin duela gero eta gehiago. Gainera, Eurogunean, hostatek 0,2pp beherantz berrikusi zuen Europako moneta-eremuko Gd-aren aurrerapenaren atariko aurreikuspena 2Hn, hiruhilekoen arteko 0,1era (vs % 0,3 lehen irakurketan), eta ekonomiaren geldialdia aztatu zuen, aurreko hiruhilekoan egonkor mantendu ondoren (uhileko artekoa, % 0,0 1Hn). Testuinguru horretan, azken asteetan agotu egin dira inflazioaren tentsioak AEBetan eta Eurogunean baitzearen inguruko beldurrak, energia-prezioen gorakada berriaren eragan, eskaintza urria baita. Baina Txinatik etorritako erreferentzia lasai izan zirek ere izan ziren. Country Garden Holding higiezin enpresa, duela 10 egun batzuk porrot-arriskuagatik jomugan zegoena, hartzekodunekin erdian batera iritsi zen bere zorraren barruan ordaintzeke zeuden debentzekoak luzatzeko. Gainera, Txinako Gobernuak jardura bultzatzeko higiezin krisiaren larriagotzea geldiarazteko martxan jarritako neurri berrien zantzuak izan ziren. Bestalde, presidente erusiarrak zerealen portazioari buruz hitz egiteko prest agertu zen Turkiako presidentearekin, baina bere uztia Itsaso Beltzean zehar bidaltzeko eta munduko eraginaren segurtasunarekiko kezka arintzeko aukera emango dion akordioa onartu zuten; suspertzeko presioa egiten ari baita.

## IRENTA FINKOA:

Europako eta Amerikako bonuen errentagarritasunek gora egin zuten. Errentak inflazio handiaren iraunkortasunaren aldeko apustua egin zuten, baina asko ikusi zituzten Fed-en igoera-zikloa amaitzeko eta tasa altuen errenta bat proiektatu zuten epe oso luze batean. Halaber, aukerak ikusi zituzten EBZk iraileko bileran 25 op igotzeko, nahiz eta probabilitate txikiagoarekin urrian izan. Inguru horretan, hamar urterako bonu maniarraren eta amerikarraren errentagarritasuna 6op eta 9op igo zen, 2,61 eta % 4,26raino, hurrenez hurren. Epe bererako erreferentzia 7ainiarra 7op igo zen, % 3,65era arte. Kredituak, berriz, diferentzialak txikiago zituen.

## BISAK/LEHENGAIK:

Europa dolarren aldean jaitsi egin zen, euroguneko geldialdi ekonomikoaren, inflazio handiaren eta AEBetako hazkunde sendagoaren eragan. Petrolioak, bestalde, % 2,72 igo zen. Saudi Arabiak datozten hiru debentzetan abuztuko ekoizpen murrizketek, Errusiak iragarritako eguneko 1.000.000 upeleko jaitsierari eta AEBetako inbentarioen jaitsierari eusteko erabakia kotizazioaren lagungarri izan zen. Urreak, berriz, % 1,08 igo zuten, ontza bakoitzeko 1.919,08 dolarrera iritsi arte.

Indizeak	2023/9/8	Aldaketa astean	Ald 202
IBEX	9.364,60	-% 0,90	13,80%
EUROSTOXX 50	4.237,19	-1,06%	11,69%
ALEMANIA	15.740,30	-0,63%	13,05%
INGALATERRA	7.478,19	0,18%	% 0,35
FRANTZIA	7.240,77	-0,77%	11,85%
ITALIA	30.208,63	-1,52%	17,45%
S&P 500	4.457,49	-1,29%	16,10%
DOW JONES	34.576,59	-% 0,75	4,31%
NASDAQ 100	15.280,23	-1,36%	39,68%
NIKKEI 225	32.606,84	-% 0,32	24,96%
SHANGHAI	3.116,72	-0,53%	0,89%
MSCI WORLD	2.948,81	-1,36%	13,30%
MSCI EMERG	973,86	-% 1,20	1,83%

Tipos		Aldaketa astean	Ald 202
Gobernos 08/09/2023			
2 urte			
ALEMANIA	3,08	9	32
ESPAINIA	3,48	8	55
AEB	4,99	11	56
5 urte			
ALEMANIA	2,62	9	4
ESPAINIA	3,29	7	13
10 urte			
ALEMANIA	2,61	6	4
ESPAINIA	3,65	7	-1
AEB	4,26	9	39
Spread de credito (pb) 08/09/2023		Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE (5A)	71,27	1	-19
ITRX EUR XOVER	400,46	5	-74

Dibisak	2023/9/8	Aldaketa astean	Ald 202
\$/€	1,0700	-0,74%	-0,05
Yen/€	158,20	% 0,39	12,68%
gpb/€	0,86	% 0,25	3,06

Materia		Aldaketa astean	Ald 202
Primas 08/09/2023			
BRENT	91,92	2,72%	8,17%
URREA	1.919,08	-1,08%	5,21%

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.