

# Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko urtarrilaren 10etik 14rako astea

---

## ➤ **INGURU MAKROA:**

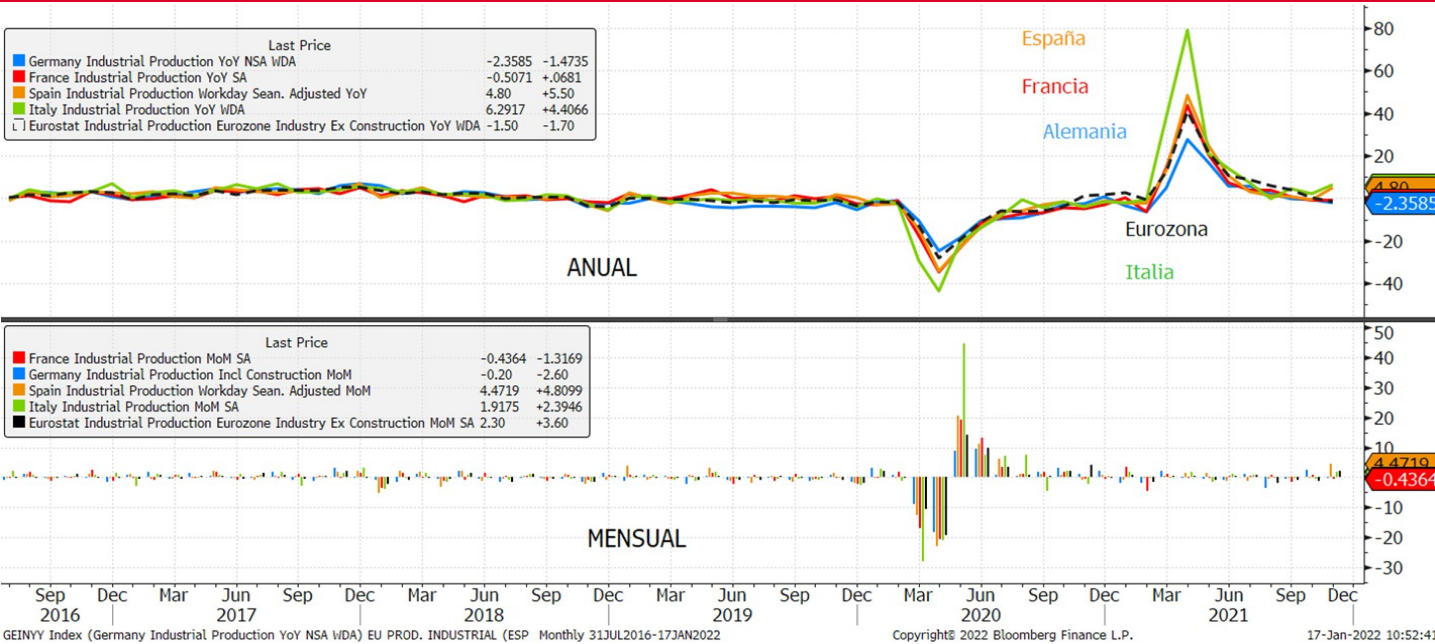
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



### Datuaren analisisia

uroguneko industria-ekoizpenak % 2,3 egin zuen gora 2021eko urriarekin alderatuta, Irlandako datuak ginda, erregistroak eraldatu baitzituen.

20ko azaroaren aldean, berriz, industria-ekoizpena % 1,5 jaitsi zen txanpon bakarraren herrialdeetan. oizpena % 6,1 hazi zen kontsumo-produktu ez iraunkorren kasuan, % 4,4 iraunkorretan, % 3,9 energian % 1,9 bitarteko ondasunetan. Kapital-ondasunen ekoizpena, ordea, % 9,8 jaitsi zen.

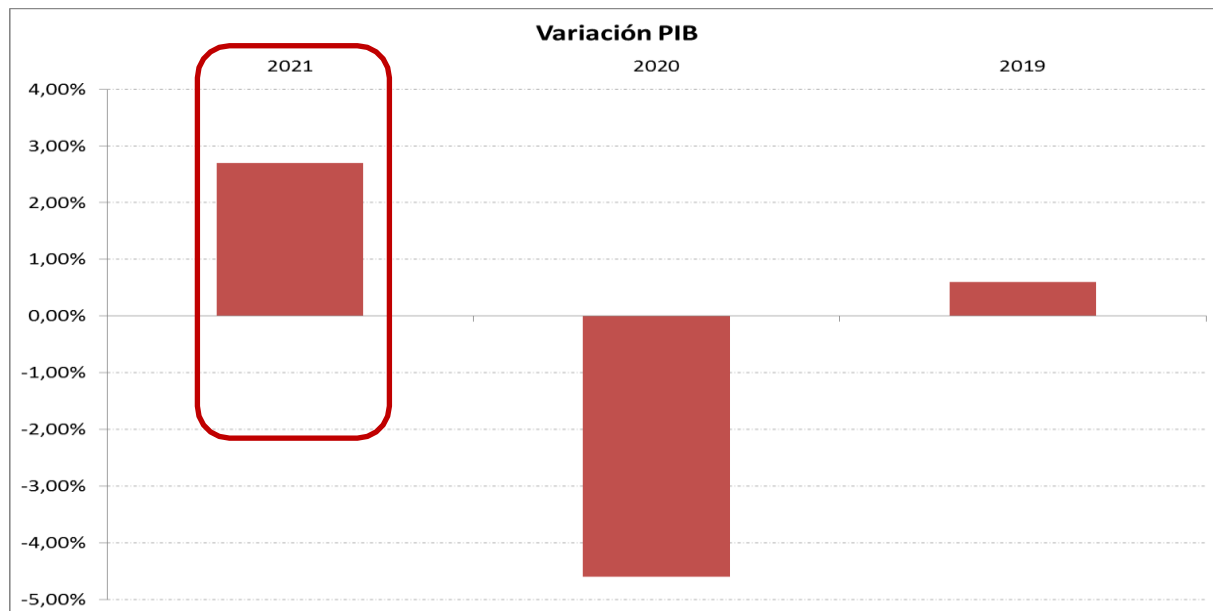
rrialdeka, Espainian urte arteko % 4,7 hazi zen adierazlea. Euroguneko 19 herrialdeen artean, urteko eraketan igoera nagusiak izan zituen Lituania izan zen (% 17) eta atzerakadarik handienak Maltak (% ). Irlandako datua, -% 30,4ko urte arteko aldaketarekin, kalkulu-metodoaren berrikusketa batek tortsionatu du.

### Adierazlearen azalpena

lustria-ekoizpenaren indizeak (IPI) herrialde bateko industria-sektorearen adierazgarri den enpresa multzo ten ekoizpenean emandako aldaketak neurtzen ditu. Hilero enpresei industria-sektorearen egoerari buruz iten zaizkien galdetegien erantzunetatik lortzen dira datuak. Ekonomia baten ekoizpen-maila nola aldatzen n jakitea oso garrantzitsua da hazkundearen analisisa egiteko.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: ALEMANIAKO BPGd-a



#### Datuaren analisia

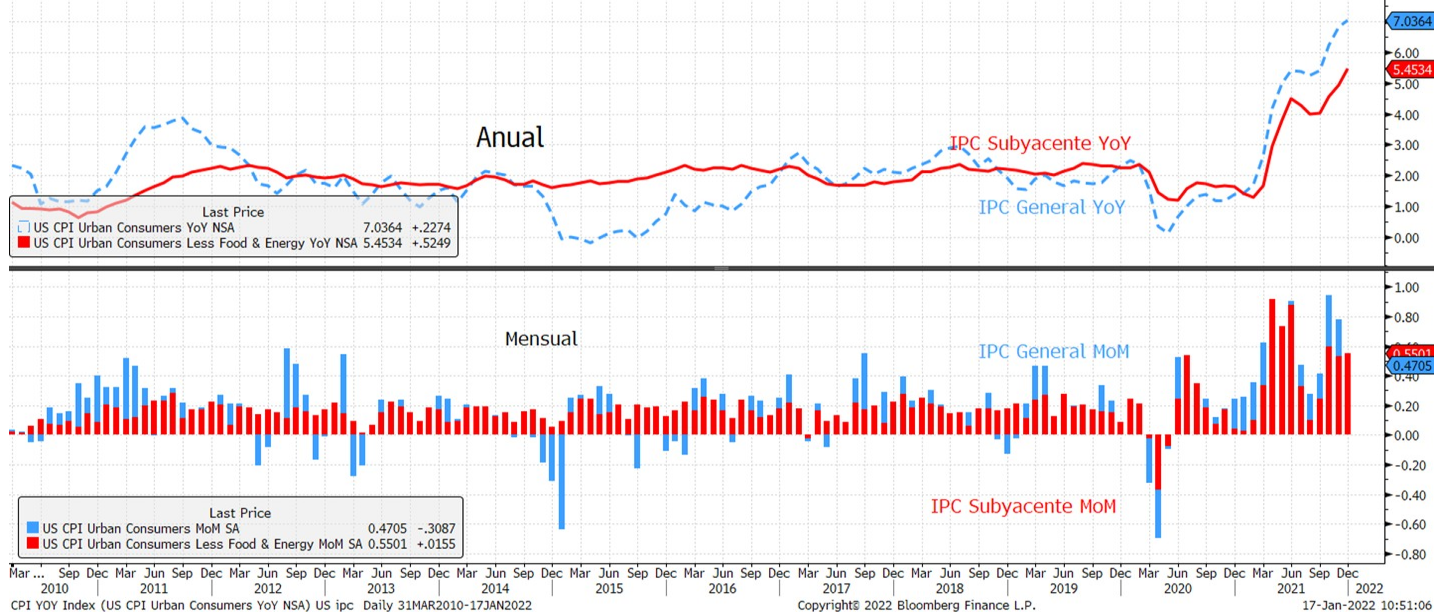
Alemanian BPGd-ak % 2,7 egin zuen gora 2021ean, Destatis estatistiken bulego federalak argitaratzen duen datu aurreratuaren arabera. 2021eko lehen hiru hiruhilekoetan hazkundera ona izan bazen ere, laugarren hiruhilekoan pixka bat behera egin zuen hirugarrenetik, % 0,5etik % 1era artekoa, hain zuzen ere. Bada, ekonomialarien ustez, koronabirusaren laugarren olatuak eta industriak hornidura-kateekin izandako arazoek eragin zuten beherakada hori.

#### Adierazlearen azalpena

Destatis Bulego Federalak (Destatis) argitaratzen du barne produktu gordina (BPGd). Herrialde baten hazkundera eta ekonomia neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Alemaniak erabiltzen dituen azken zerbitzu edo ondasunen batuketara eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztutakoak izan behar dute, hala nola nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: KPI



### Datuaren analisisia

onomiaren dinamismoak eta hornidura-kateen arazoek prezioak berotu zituzten Estatu Batuetan, eta urteko inflazioa, espero zen moduan, % 7,0 igo zen abenduan (azaroan baino bi hamarren gehiago), igoerarik onena 1982tik. Energiaren prezioek % 29,3 egin zuten gora, eta elikagaienak, % 6,3. Sektore abeheratsu horiek kanpoan utzita, azpiko inflazioa % 5,5era iritsi zen (% 4,9koa aurreko hilean), eta reikuspenean baino hamarren bat gorago kokatu zen; mailarik altuena 1991ko otsailetik. Horrez gain, ia zko urtean alderatuta, orduko batez besteko soldatek % 4,7 egin zuten gora abenduan.

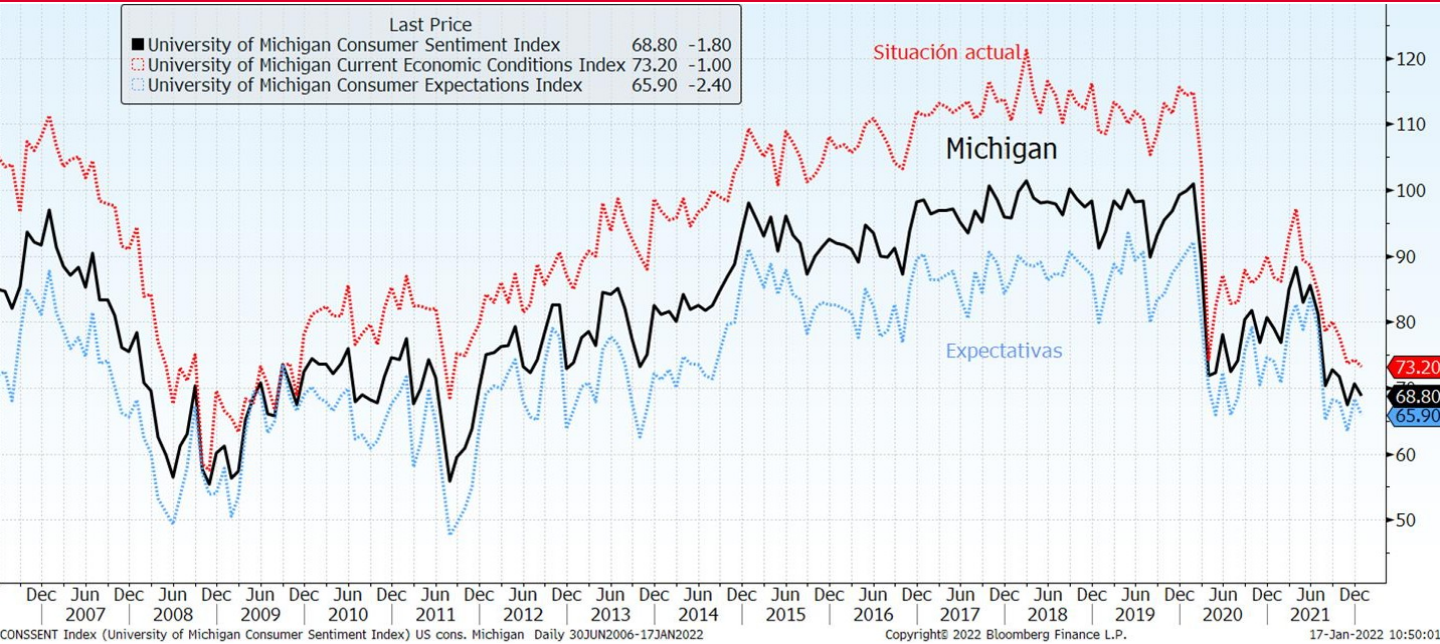
urteko datuei begira, ordea, inflazioa moteldu egin zen azaroko datuekin alderatuta, % 0,5era (% 0,4 espero zen), % 0,8aren aldean. Urteko azken hilabeteetan, etxebizitzaren eta erabilitako autoen prezioak igo ziren. Elikagaien azken hilabeteetan baino gutxiago egin zuten gora, eta energiaren prezioek atzera egin zuten. Hala ere, azpiko inflazioa handiagoa izan zen abenduan azaroan baino (% 0,6 eta % 0,5, hurrenez hurrenez).

### Adierazlearen azalpena

La hileroko prestatzen du Lan sailak. Amerikako etxeek kontsumitzen dituzten oinarriko zerbitzu eta ondasun gaitzaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena. Ez du produktuaren prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, unekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: MICHIGANEKO KONFIANTZA



### Datuaren analisisia

Michiganeko Unibertsitatearen inkestatik ateratako atariko kalkuluaren arabera, kontsumitzaileen konfiantzak ka bat okerrera egin du urtarrilean, koronabirusaren omikron aldaeraren hedapenak eta inflazioaren neko kezkek eraginda. Izan ere, indizea 68,8 puntutan kokatu da, abenduko 70,6 puntuen aldean. Alistek, ordea, 70 puntuen mailara jaitea espero zuten. Lan-merkatuaren indarrak etxeetara konfiantza arri badu ere, inflazioak soldata-irabazi gehienak ezabatu ditu, eta kontsumitzailearen erosahalmena rriztu du.

estaren arabera, gaur egungo baldintzen azpi-indizea 73,2ra jaitsi da, mailarik txikiena 2011tik, eta eren azpi-indizea, berriz, 65,9ra.

### Adierazlearen azalpena

kontsumitzailearen sentimenduaren indizea (ICC) kontsumitzailearen konfiantza neurtzen duen adierazle onomikoa da, eta, beraz, kontsumitzaileen gastua aurreratzen duen adierazlea da. Michiganeko unibertsitateak argitaratzen du hilero. Amerikako 500 etxetan ekonomiaren egoera orokorraren eta gaur ungo zein etorkizuneko finantza-egoera pertsonalaren inguruan egindako inkestan jasotako datuak ditu jarri. Kontsumitzailearen konfiantza altuak hedapen ekonomikoa sustatuko du, baina, baxua bada, zkunde ekonomikoren uzkurdura eragingo du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### APONIA: BALANTZA KOMERTZIALA



#### Datuaren analisia

Balantza komertzialak 3.241 milioi euroko defizita izan zuen, duela urtebeteko 4.634 milioi euroko superabitaren aldean. Esportazioak urte arteko % 23,2 hazi ziren, 56.806 milioi euroraino, eta inportazioak, erriz, % 44,9, 60.096 milioi euroraino.

#### Adierazlearen azalpena

Balantza komertzialaren saldoa esportazioen eta inportazioen arteko aldea da, hau da, herrialde batean oiztu eta kanpoan saltzen diren ondasunen eta zerbitzuen balioaren eta beste herrialde batean ekoiztu eta erosten diren balioaren arteko aldea. Saldoa negatiboa denean defizit komertziala ematen dela esaten da, eta positiboa bada, superabit komertziala, ordea, inportazioen balioak inportazioena gainditzen duenean ematen da. Adierazle ekonomiko hori herrialde baten jaiketen balantzako osagai bat da.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### XINA: BALANTZA KOMERTZIALA



#### Datuaren analisia

sportazioak urte arteko % 29,9 hazi ziren 2021ean, eta, beraz, superabit komertzialak marka guztiak hautsi tuen munduko bigarren ekonomian. 2020an izandako datu ahularen ostean (+% 3,6), Txinako sportazioek gora egin zuten, nazioarteko merkataritzaren irekierak eta pandemiaren aurka borrokatzeko roduktuen (musuko kirurgikoak, esaterako) salmentak hauspotuta. Produktu mekanikoen eta lektronikoen salmenten igoerak ere mesede egin zien esportazioei. Inportazioak ere asko hazi baziren ere rte arteko +% 30,1), Txinako balantza komertzialak 676.000 milioi dolarreko saldo positiboa izan zuen, iaximo historikoetan.

benduan, Txinako inportazioak eta esportazioak geldoago hazi ziren, eta munduko bigarren ekonomiak ioteltze zantzuak erakutsi zituen. Hala ere, esportazioak aurreikuspenen gainetik kokatu ziren, mundu iailako eskari sendo eta etengabeak bultzatuta.

#### Adierazlearen azalpena

lantza komertzialaren saldoa esportazioen eta inportazioen arteko aldea da, hau da, herrialde batean oiztu eta kanpoan saltzen diren ondasunen eta zerbitzuen balioaren eta beste herrialde batean ekoiztu eta osten direnen balioaren arteko aldea. Saldoa negatiboa denean defizit komertziala ematen dela esaten da, u da, esportazioen balioa inportazioena baino txikiagoa denean; superabit komertziala, ordea, portazioen balioak inportazioena gainditzen duenean ematen da. Adierazle ekonomiko hori herrialde baten iainketen balantzako osagai bat da.

## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
17/01	Txina	YTD YoY industria-ekoizpena	% 9.7
17/01	Txina	Urte arteko BPGd	% 3.3
17/01	Italia	Urte arteko EBko KPI harmonizatua	% 4.2
18/01	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	--
18/01	Alemania	ZEW inkestaren aukerak	33.0
18/01	Alemania	ZEW oraingo egoerari buruzko inkesta	-10.5
18/01	Eurogunea	ZEW inkestaren aukerak	--
18/01	Estatu Batuak	Manufakturen inkesta New York	26.0
18/01	Japonia	BOJen politikaren oreka mota	-% 0.100
19/01	Erresuma Batua	Hileko KPIa	% 0.4
19/01	Alemania	MoM EBko KPI harmonizatua	% 0.3
19/01	Estatu Batuak	Hileko eraikuntza-baimenak	-% 0.4
19/01	Estatu Batuak	Hasierako eraikuntzak	1650k
19/01	Estatu Batuak	Hileko etxebizitza berriak	-% 1.7
20/01	Japonia	Balantza komertziala	-¥785.2b
20/01	Frantzia	Enpresen konfiantza	109
20/01	Espania	Balantza komertziala	--
20/01	Eurogunea	Urte arteko KPIa	% 5.0
20/01	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
20/01	Estatu Batuak	Negozioen egoera Philadelphiako Fed	21.0
20/01	Estatu Batuak	Bigarren eskuko etxebizitzaren salmenta	6.41m
20/01	Estatu Batuak	Hileko etxebizitzaren salmenta	-% 0.8
21/01	Japonia	Urte arteko KPIa	% 0.9
21/01	Erresuma Batua	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	-16
21/01	Erresuma Batua	MoM xehek. salmentak autoen erregaiak barne	-% 0.5
21/01	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	-9.0



# ASTE HONETAN MERKATUETAN

## IRENTA ALDAKORRA

an den astean, burtsek pixka bat behera egin zuten Eurogunean (urostoxx 50: -% 0,78), astea saldo mistoarekin amaitu zuten AEBetan eta lera zertxobait handiagoekin Asian. Japonian, interes-tasen igoeraren siera aurreratu beharrari buruzko espekulazioak, eta Txinako makrotuen ahultzeak, kalte egin zioten mugimenduari. Egunotan, inflazio-sioak izan ziren arreta-gunea, baita horrek interes-tasetan dituen dorioak ere, eta omikronari protagonismoa lapurtu zioten. Nolanahi ere, lagai berriaren hedapena gero eta bizkorragoa da mundu osoan, baina itoma arinagoekin. Alde batetik, FEDeko presidentea Senatuaren rrean egindako agerraldiaren tonu ez hain oldarkorrek burtsei mesede in zien. FEDeko presidentea inflazioa iraunkorra izan ez dadin esku rtzeko prest agertu bazen ere, enpleguaren susperraldia ez eteteko moa ere erakutsi zuen. Powellek bere agerraldian adierazi zuen onomiak ondorio "iragankorrekin" soilik gainditu beharko lukeela COVID-aren oraingo olatua eta prest dagoela diru-politika zorrotzago bati ltzeko. FEDeko presidentearen hitzetan, inflazio-presioak urtearen dialdera arte mantenduko dira, eta tasak behar adina igoko ditu, flazioak bere horretan jarraitzen badu". FEDek interes-tasak aurten tzea eta aktiboen erosketak amaitzea espero du Jerome Powellek, baita lantzea 2022 honetan murrizten hastea ere. Powellen adierazpenek ez ten inor ezustean hartu, eta merkatuak ere espero baino irakurketa nderatuagoa egin zuen, Erreserba Federalak sistemaren likidezia azkar abatuko duela aipatu zuenean. Hala ere, diru-erakundeko hainbat kidek 'aller, Evans, Harker eta Brainard, esaterako) mezu oldarkoragoak bota uzten eta inflazioari aurre egiteko eman beharreko pausoei buruzko ildo gorragoa erakutsi zuten, inbertsiogileen sentimenduaren kalterako. akro inguruneari begira, AEBetako KPIaren datuak (egungotan gehien pero zena) aurreikuspenak bete zituen, eta, beraz, ez du ondorio barmenik izan burtsetan. Azkenik, ostiralean laugarren hiruhilekoko presen emaitzak argitaratzen hasi ziren AEBetan, eta JP Morgan zalako banku handiek espero baino datu okerragoak erakutsi zituzten.

## IRENTA FINKOIA:

r subiranoaren saldo orokorrak aldaketa txikiekin amaitu zuen astea, ina hegazkortasunarekin, batez ere FEDen etorkizuneko jarduerak aginda, eta neurri txikiagoan bada ere, baita EBZko kideen iruzkinek ere. indaren errentagarritasunak parra egin zuen, eta -% 0,05ean kokatu zen, Oko mugatik oso gertu. Epe bereko treasurya, aldiz, +2 op igo zen, % 78raino, urtebeteko maila altuenetik hurbil. Kredituak bere diferentzialak ka bat handitu zituen European.

## BISAK / LEHENGAIK:

rtsen baikortasunaren apaltzeak eragina izan zuen yenean, babes gisa dun zuena, eta indartu egin zen dibisa nagusien aurrean. Bestalde, 'laren datuaren argitalpenak ondorioak izan zituen dolarrean, eta euroak ó 0,44ko balio handitzea izan zuen. Lehengaietan, berriz, petrolioaren zazioa % 5,40 igo zen. AEBetan petrolio-erreserbak askatzeko mugimendu baten asmoa eta Txinaren eskari txikiagoaren inguruko kezka in baziren ere (azken urteetan petrolioaren inportazioan izandako lehen herakadarekin), pisu handiagoa izan zuten hornidurari buruzko kezkek, tsiio geopolitikoek bultzatuta, ekoizle nagusien euste-testuinguru batean.

INDIZEAK	2022/01/14	Aldaketa Ald 2022 astean	
IBEX	8.806,60	% 0,63	% 1,06
EUROSTOXX 50	4.272,19	-% 0,78	-% 0,61
ALEMANIA	15.883,24	-% 0,40	-% 0,01
INGALATERRA	7.542,95	% 0,77	% 2,15
FRANTZIA	7.143,00	-% 1,06	-% 0,14
ITALIA	30.019,19	-% 0,49	% 0,26
S&P 500	4.662,85	-% 0,30	-% 2,17
DOW JONES	35.911,81	-% 0,88	-% 1,17
NASDAQ 100	15.611,59	% 0,12	-% 4,34
NIKKEI 225	28.124,28	-% 1,24	-% 2,32
SHANGHAI	3.521,26	-% 1,63	-% 3,26
MSCI WORLD	3.173,12	-% 0,14	-% 1,81
MSCI GORAKORRAK	1.257,46	% 2,56	% 2,07

Gobernuen tasak 2022/01/14		Aldaketa Astean	Ald 2022
2 urte			
ALEMANIA	-0,58	1	4
ESPAINIA	-0,54	2	7
AEB	0,97	10	23
5 urte			
ALEMANIA	-0,36	2	9
ESPAINIA	-0,07	3	8
10 urte			
ALEMANIA	-0,05	0	13
ESPAINIA	0,64	-1	7
AEB	1,78	2	27

Kreditu spreada 2022/01/14 (op)		Aldaketa Astean	Ald 2022
ITRX EUROPE (5A)	52,10	2	4
ITRX EUR	257,62	6	16

Dibisak 2022/01/14		Aldaketa Astean	Ald 2022
\$/€	1,1411	% 0,44	% 0,36
Yena/€	130,36	-% 0,69	-% 0,43
gpb/€	0,83	-% 0,17	-% 0,69

Lehengaiak 2022/01/14		Aldaketa Astean	Ald 2022
BRENT	86,34	% 5,40	% 11,46
URREA	1.817,94	% 1,19	-% 0,62

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.