



## Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko uztailaren 18tik uztailaren 22rako astea

---

### ➤ **INGURU MAKROA:**

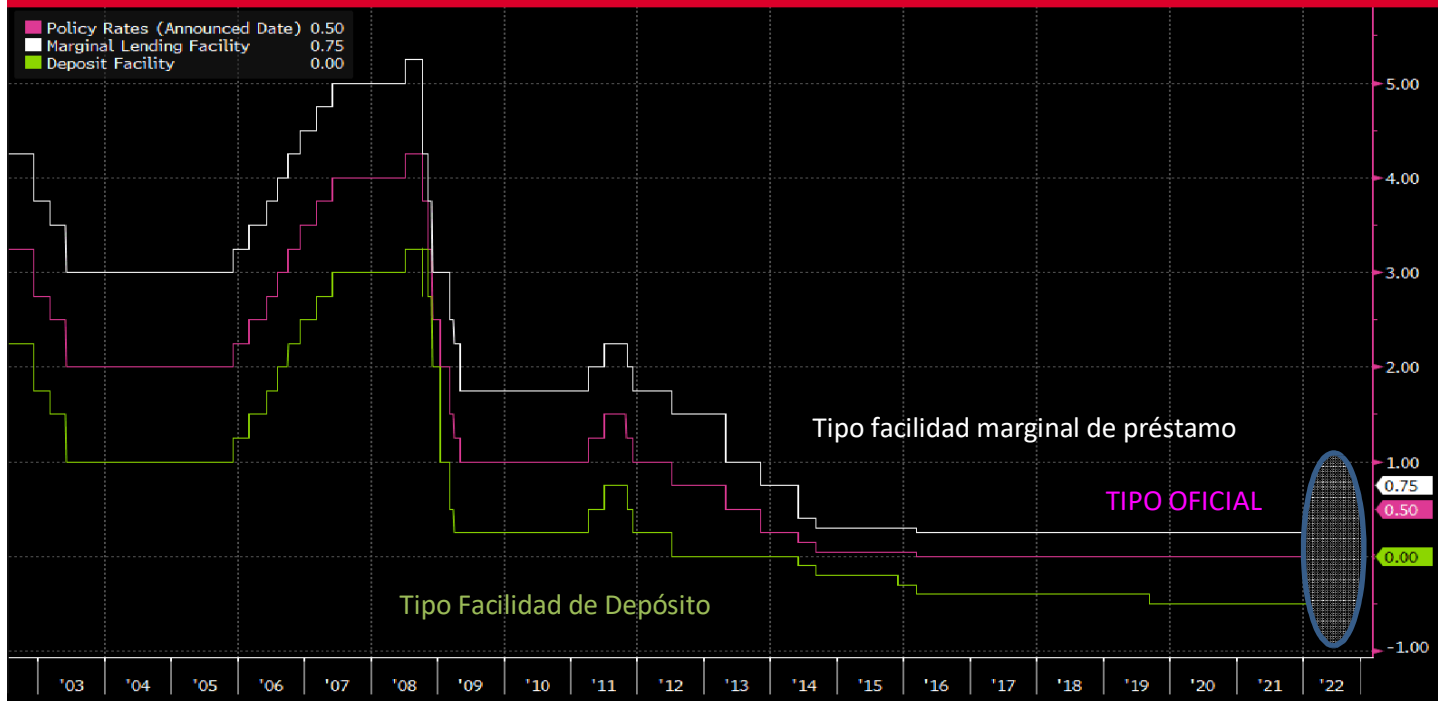
- ASTEKO DATUEN PODIUMA.
- KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

### ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

### ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EUROGUNEA: EBZ



### Datuaren analisisia

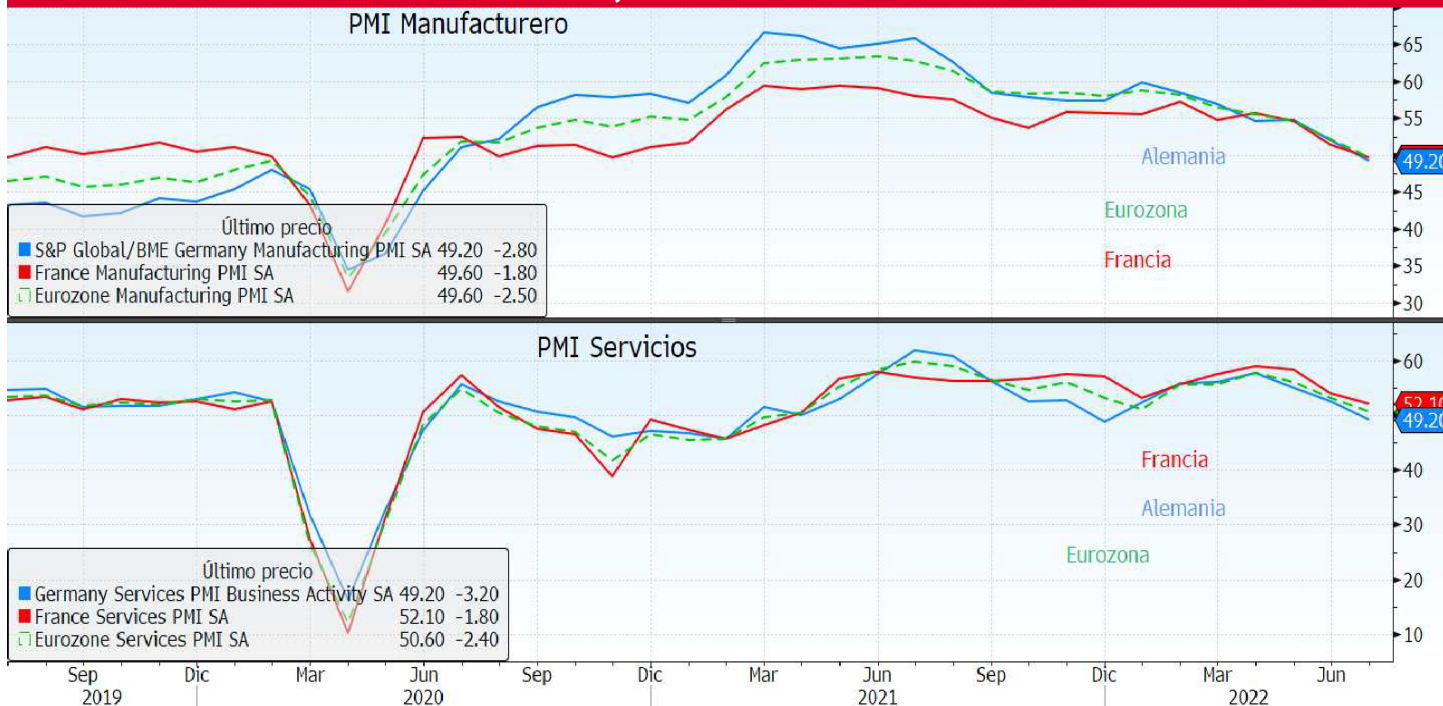
Agintaritzaren monetarioak, prezioen egonkortasunari eusteko bere aginduarekiko konpromisoari tinko eutsiz, hiru interes-tasa ofizialak 50op igotzea erabaki zuen, merkatuak aurreikusitakoaren gaineratik, tasa negatiboak atzean utzita. Gobernu Kontseiluak baieztatu zuen interes-tasen igoerak hurrengo bileretan jarraituko duela, epe ertainean inflazioa % 2ko helburuan kokatuko dela ziurtatzeko, eta ziurtatu zuen erabakiak bilera bakoitzeko datuen arabera hartuko direla. Gainera, Transmisioa Babesteko Tresna (LAA) ezarri zuen, euroaren eremuko herrialde guztiei diru-politika modu eraginkorrean transmititzen laguntzeko eta, horrela, zatiketa saihesteko. Euroguneko edozein herrialde izan daiteke tresna horren onuradun, betiere honako 4 baldintza hauek betetzen baditu: EBko esparru fiskala betetzea; desoreka makroekonomiko larri ez izatea; iraunkortasun fiskala; politika makroekonomiko sendo eta iraunkorrak.

### Adierazlearen azalpena

Europako Banku Zentrala Euroguneko 19 estatu kideen diru-politika kudeatzeaz arduratzen den erakundea da. 1998an eratu zen Amsterdameko Tratatuaren ondorioz, eta Alemanian dauka egoitza. Gaur egun, Christine Lagarde Frantziako abokatu eta politikaria da presidentea. EBZren eta bere diru-politikako batzordearen helburu nagusia euroguneko prezioen egonkortasunari eustea da. Euro-sistemak Erkidegoaren politika ekonomikoak ere bultzatu beharko ditu, haren helburuak bete ditzan laguntzeko. Horretarako, ezinbestekoa da enplegu-maila altu eta hazkunde iraunkor ez-inflazionista bati eustea.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EUROGUNEA: ALEMANIA, FRANTZIA ETA EUROGUNENKO PMIak



### Datuaren analisisia

Euroguneko uztailleko jardura osoaren PMI indize konposatua 49,4 izan zen (52 ekainean), azken hamazazpi hilabeteetako minimoa erregistratuz. 50,0ko mailatik behera jaitsi zenez, indizeak adierazten zuen jardura osoa murriztu egin zela 2021eko otsailetik lehen aldiz. Datuak ez zituen betetzen adostasunaren aurreikuspenak ere, 51 baitzen.

Zerbitzuen sektoreko PMIa 50,6an geratu zen (53,0 ekainean), azken hamabost hilabeteetako minimoa adieraziz eta, era berean, zenbatespenak bete gabe utziz (52). Bestalde, manufaktura-sektoreko PMIa ere uzkuradura-eremuan sartu zen: 49,6 eta 52,1 ekainean, azken hogeita bost hilabeteetako gutxienekoa. Adostasunaren arabera, 51n geratuko zen.

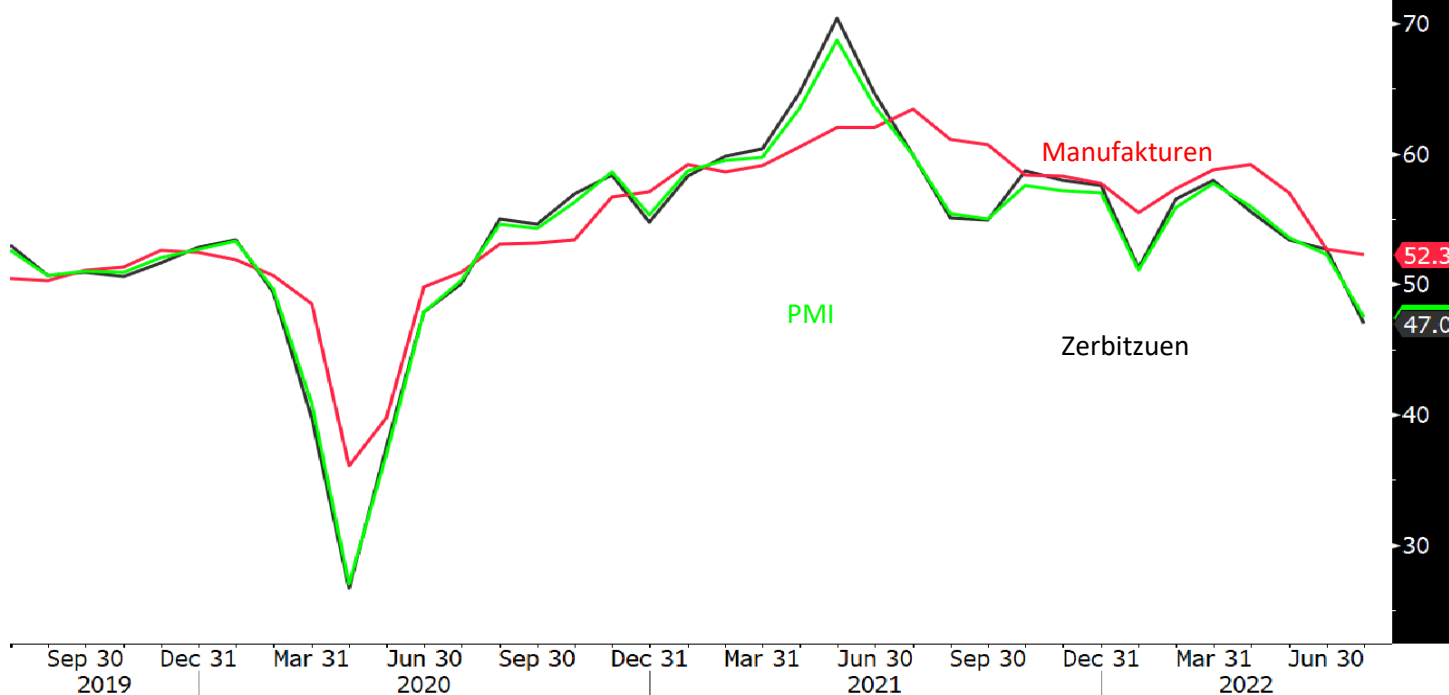
Herraldeka, beherakadarik handiena Alemanian erregistratu zen, eta haren PMI indize konposatua (48,0) 2020ko ekainetik izan duen minimoraino jaitsi da. Frantzian, adierazlea 50eko kotatik gora mantendu arren, konposatutako PMI indizea 50,6ra jaitsi zen, azken hamasei hilabeteetako hedapenik ahulena erregistratuz.

### Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hilerro erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboek manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen sektorearen 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

### AEB: PMIak



### Datuaren analisisia

Erosketa-kudeatzaileen indizeek, egoera ekonomikoaren termometrotzat hartzen direnek, beherakada berriak izan zituzten uztailan, inflazio handiaren eta kontsumitzaileen gastuan presio handiagoa eragin duten tasen igoeraren ondorioz. Zerbitzuen sektorea izan zen irakurketa horretan eragin handiena izan zuena, uzteko mailara jaitsi baitzen indizea 52,7tik 47ra jaitsi ondoren. Indizeak beheranzko bideari eutsi zion martxoan maximotik, eta 26 hilabeteko minimoak izan zituen. Ez zen hain mingarria izan manufakturen PMIaren atzerakada, 52,3an geratu baitzen, aurreko 52,7aren eta analistek espero zuten 52aren aldean. Hala ere, 24 hilabeteko minimoa izan zen. Uztailko PMI konposatuari dagokionez, 47,5era jaitsi zen ekaineko 52,3tik, 26 hilabeteko gutxienekoak ukituz eta sektore pribatuko ekoizpenaren uzteko islatuz.

### Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko eraketan profesionalen eta enpresetako exekutiboek manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen sektorearen 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 uzteko ari dela seinale.

## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreikus
7/25	Alemania	IFO enpresen egoera	90.1
7/25	Alemania	IFOren gaur egungo ebaluazioa	97.5
7/25	Alemania	IFO aukerak	83.0
7/25	Estatu Batuak	Chicagoko Fed-en indize nazionala	0.00
7/25	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas	-18.5
7/26	Estatu Batuak	Richmond manufakturen indizea	-14
7/26	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza	97.0
7/26	Estatu Batuak	Konf. batzordearen egoera	--
7/26	Estatu Batuak	Konf. batzordearen aurreikuspenak	--
7/26	Estatu Batuak	Etxebizitza berrien salmenta	659k
7/27	Alemania	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	-28.9
7/27	Frantzia	Kontsumitzailearen konfiantza	80
7/27	Italia	Sentimendu ekonomikoa	--
7/27	Estatu Batuak	Ondasun aurreratuak balantza komertziala	-\$103.0b
7/27	Estatu Batuak	MoM handizkako inbentarioak	1.5%
7/27	Estatu Batuak	MoM xehekako inbentarioak	% 1,0
7/27	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	-0.4%
7/27	Estatu Batuak	Egiteke dauden hileko etxebizitzaren salmentak	-1.0%
7/27	Estatu Batuak	FOMC tasen erabakia (sabaia)	2.50%
7/28	Espainia	Urte arteko xehekako salmentak	--
7/28	Espainia	Langabezia-tasa	13.20%
7/28	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa	102.0
7/28	Alemania	MoM EBko KPI harmonizatua	% 0,4
7/28	Estatu Batuak	Hiruhilekoko BPGd urtekotua	% 0,4
7/28	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	250k
7/28	Estatu Batuak	Fed-en fab. jarduera Kansas Cityn	3
7/29	Japonia	KPIa Tokion YoY	2.4%
7/29	Japonia	Hileko xehekako salmentak	% 0,2
7/29	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	4.2%
7/29	Frantzia	Hiruhileko BPGd	% 0,2
7/29	Frantzia	MoM EBko KPI harmonizatua	% 0,2
7/29	Espainia	Hiruhileko BPGd	% 0,4
7/29	Espainia	MoM EBko KPI harmonizatua	-0.8%
7/29	Alemania	Langabezia-tasa	5.4%
7/29	Italia	WDA QoQ BPGd	0.3%
7/29	Alemania	Hiruhileko BPGd SA	% 0,1
7/29	Eurogunea	Hileko KPIa	-0.1%
7/29	Italia	MoM EBko KPI harmonizatua	-0.9%
7/29	Eurogunea	Hiruhileko BPGd SA	% 0,2
7/29	Estatu Batuak	PCE deflektorea MoM	0.9%
7/29	Estatu Batuak	Percepción de la U. de Michigan	51.1
7/29	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.	--
7/29	Estatu Batuak	Aukerak Mich. U.	--

# ASTE HONETAN MERKATUETAN

## ERRENTA ALDAKORRA

Aste honetan, burtsek positiboan amaitu dute maila globalean. Europan, Eurostoxx 50 % 3,43 igo zen, Errusiako gasaren horniduraren ziurgabetasuna, Italiako krisi politikoa eta EBZren tasen igoera gorabehera. Europako krisi energetikoari dagokionez, Nord Stream 1 delakoaren bidez gas errusiarraren hornikuntza berrabiarazi zen, mantentzeko geldialdia amaitu ondoren. Hala ere, txosten hau egin den egunean jakin da hodi horretatik gas-fluxua erdira murriztuko dela, arrazoi teknikoari erreparatuta. Bestalde, Italian, Mattarella presidenteak ostegunean iragarri zuen Italiako Parlamentua desegingo zela, eta de facto irailaren amaierarako hauteskundeak aurreratuko zirela. Mario Draghi lehen ministroak karguari uko egin eta ordu batzuetara hartu zuen erabakia agintariak, gehiengo parlamentarioa galdu ondoren. Gainera, ostegun honetan, EBZren hileroko bilera izan genuen. Erakunde monetarioak 11 urte geroago tasak igotzeari ekin zion berriro, eta aukera oldarkorrena aukeratu zuen: oinarrizko 50 puntu igotzea, organismoko zenbait kidek aurreratutako 25 puntuen orde. Gainera, Europako Banku Zentralak Transmisioa Babesteko Tresna onartu zuen, zatiketaren aurkako mekanismo gisa ezagutzen dena, euroaren hegoaldeko herrialde batzuetako arrisku-primak ez banatzeko. Ostegunean, halaber, Boi-ren hileroko bilera egin zen, eta hark erabaki zuen bere neurri hedakorrek aldatu gabe mantentzea diru-politikan. Japoniako banku zentralak lau hamarren igo du KPIaren igoeraren estimazioa, eta bost hamarren beherantz, % 2,4raino, 2023ko martxoaren 31n amaituko den ekitaldirako hazkunde ekonomikoaren estimazioa. Egun horietan, bigarren hiruhilekoko enpresa-emaizak argitaratzen jarraitu zuen, konpainien datuetan seinale pozgarriak jarritz, baina oraindik ez da esanguratsua, datozen egunetan argitaratuko baita gehien.

## ERRENTA FINKOIA:

Zor subiranoak espero baino dezelerazio ekonomiko handiagoaren beldurra islatu zuen bere prezioetan. Europako Banku Zentralak tasak espero baino gehiago igotzeak Europan tasa gutxiago erlaxatzea eragin zuen. Gainera, Italiako tentsio politikoa Europako periferiko guztietara aldatu zen berriro, zeinek Alemaniarekiko spread-ak zabaldu zituzten, mugimendua herrialde transalpinoan gidatuz. Horrela, *bundearen* errentagarritasuna -10op jaitsi zen, % 1,03raino, eta estatubatuar homologoak atzera egin zuen - 16op, % 2,75eraino. Espainian, arrisku-saria +6op izan zen, 123pb arte. Kredituak burtsen portaerari jarraitu zion, eta haien diferentzialak murriztu zituen Europan.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Europako Banku Zentralaren tasen igoerak, eta soilik partzialki bada ere, Europari gas-hornidura berrezartzeak, mesede egin zion euroari, astean % +1,32ko balioa irabazi baitzuen dolarraren aldean. Liberak egonkor kotizatu zuen 19en dibisaren aurka, Boris Johnsonen oinordekoa nor izango den jakin arte. Lehengaiei dagokienez, petrolioaren prezioa -%5,45 jaitsi zen, eta prezioan jarri ziren Europarako gas-hornikuntza berriro hastea, eta banku zentralen politika murriztaileak, atzeraldi-arriskuak bizkortu zituzketenak. Dolarrak egun hauetan izan duen sendotasun txikiagoak errearen prezioaren igoera babestu zuen (+%1,14).

Indizeak	2022/7/22	Aldaketa astean	Ald 2022
IBEX	8.051,60	1,33%	-7,60%
EUROSTOXX 50	3.596,49	3,43%	-16,33%
ALEMANIA	13.253,68	3,02%	-16,56%
INGALATERRA	7.276,37	1,64%	-1,46%
FRANTZIA	6.216,82	3,00%	-13,09%
ITALIA	23.307,11	1,53%	-22,16%
S&P 500	3.961,63	2,55%	-16,88%
DOW JONES	31.899,29	1,95%	-12,22%
NASDAQ 100	12.396,47	3,45%	-24,04%
NIKKEI 225	27.914,66	4,20%	-3,05%
SHANGHAI	3.269,97	1,30%	-10,16%
MSCI WORLD	2.650,82	3,20%	-17,98%
MSCI EMERG	990,37	2,97%	-19,61%

Gobernuen tasak	2022/7/22	Aldaketa astean	Ald 2022
2 urte			
ALEMANIA	0,45	-1	107
ESPAINIA	0,80	-6	142
AEB	2,97	-15	224
5 años			
ALEMANIA	0,78	-5	123
ESPAINIA	1,45	-11	161
10 años			
ALEMANIA	1,03	-10	121
ESPAINIA	2,26	-4	169
AEB	2,75	-16	124
Kreditu-spreada (op)	2022/7/22	Aldaketa astean	Ald 2022
ITRX EUROPE (5A)	104,94	-17	57
ITRX EUR XOVER (5A)	532,29	-74	291

Divisas	22/07/2022	Aldaketa astean	Ald 2022
\$/€	1,0213	1,32%	-10,18%
Yen/€	139,03	-0,49%	6,19%
gpb/€	0,85	0,10%	1,24%

Materia Primas	22/07/2022	Aldaketa astean	Ald 2022
BRENT	103,15	-5,45%	33,17%
URREA	1.727,64	1,14%	-5,55%



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.