

# Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko maiatzaren 9tik maiatzaren 13rako astea

---

## ➤ **INGURU MAKROA:**

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

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EUROGUNEA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



#### Datuaren analisisia

rostatek argitaratutako estimazioaren arabera, industria-produkzioa % 1,8 murriztu zen martxoan rogunean aurreko hilaren aldean. Jaitsiera hori ez dator bat aurreko hilean izandako igoerekin, orduan neta komuneko bazkideen industria-produkzioa % 0,5 hazi baitzen. Urte artean, hau da, 2021eko abete berarekin alderatuta, Euroguneko industria-produkzioa % 0,8 jaitsi zen martxoan. Kategorien berako banaketari dagokionez, hileko jaitsierarik handiena kapital-ondasunek izan zuten (% 2,7); joren kontsumo-ondasun ez-iraunkorrek (% 2,3), bitarteko ondasunek (% 2) eta energiak (% 1,7). ntsumo-ondasun iraunkorrek, aldiz, gora egin zuten (% 0,8). Urte arteko alderaketan, euroguneko argia-produkzioa % 4 jaitsi zen, eta kapital-ondasunen (% 2,7) eta bitarteko ondasunen (% 0,1) dukzioa ere jaitsi zen, baina igo egin zen kontsumo-ondasun iraunkorren (% 6,6) eta kontsumo-ondasun iraunkorren (% 2,8) produkzioa.

#### Adierazlearen azalpena

ustria-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

### EUROGUNEA: ZEW ALEMANA



### Datuaren analisia

ermaniako inbertitzaileen konfiantzak gora egin du maiatzean, nahiz eta prezioen gorakadaren inguruko reikuspeneak okerrera egiten jarraitu duten, Alemaniarentzat Zew indizeak aurreikusitakoaren arabera. Ierazlea -34,3 puntutan kokatu da maiatzean, hau da, 6,7 osoko hobekuntza izan da, eta apirillean, berriz,

ur egungo koiunturaren ebaluazioak 5,7 puntuko beherakada izan badu ere, datu hori -36,5 puntutan ratu da. Adituen ustez, Alemaniako ekonomiak okerrera egiten jarraituko du epe laburrean, baina lehen e zena baino erritmo motelagoan.

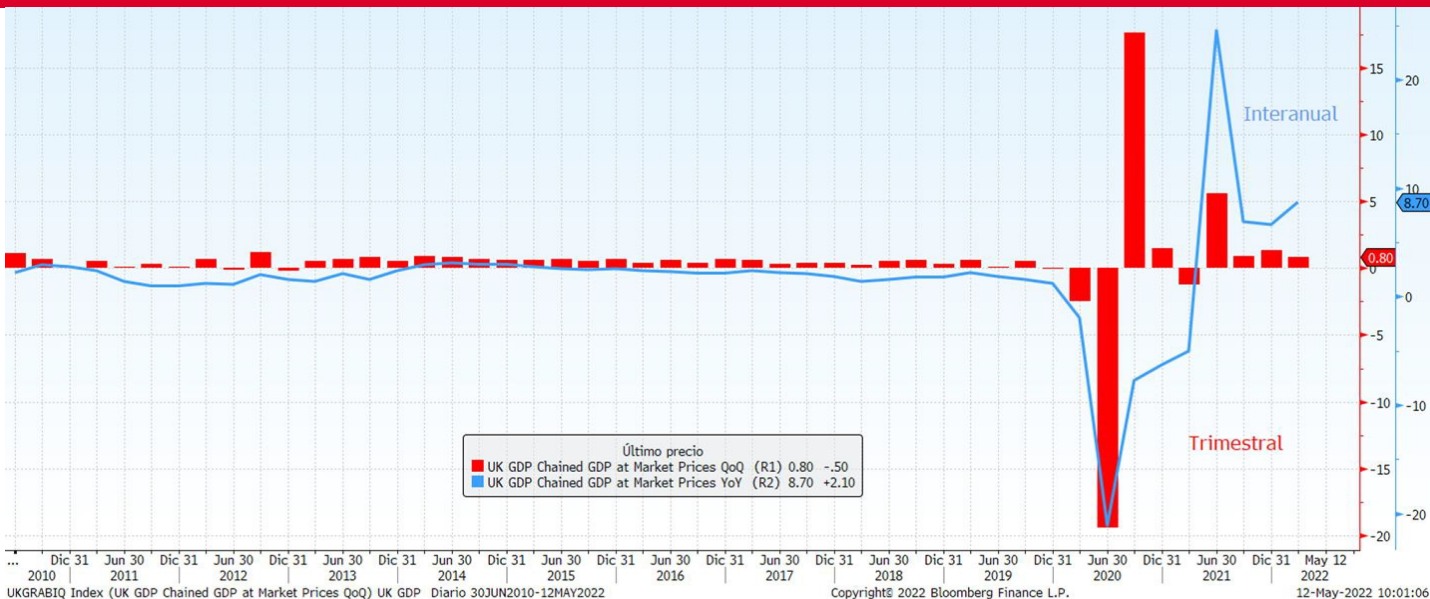
roguneari dagokionez, ZEWek kontsultatutako adituek 13,5 puntutan hobetu dituzte apirilarekiko ropenak; beraz, adierazlea -29,5 puntutan dago. Aitzitik, egungo egoeraren ebaluazioa 6,5 puntu ritzu da, 35 punturaino.

### Adierazlearen azalpena

ermaniako Sentimendu Ekonomikoaren ZEW indizea Alemaniako ekonomiaren epe ertaineko egoeraren ierazle bat da. Une jakin batean dagoen “sentimendu ekonomikoa” islatzeko balio du. Hilero argitaratzen ZEW Institutuak. Europa osoko finantza-adituei egindako inkesta baten datuetan oinarritzen da. ermaniako ekonomiaren hurrengo sei hileetako aurreikuspenei buruz galdetzen zaie adituei.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### RRESUMA BATUA: BPGd-a



### Datuaren analisia

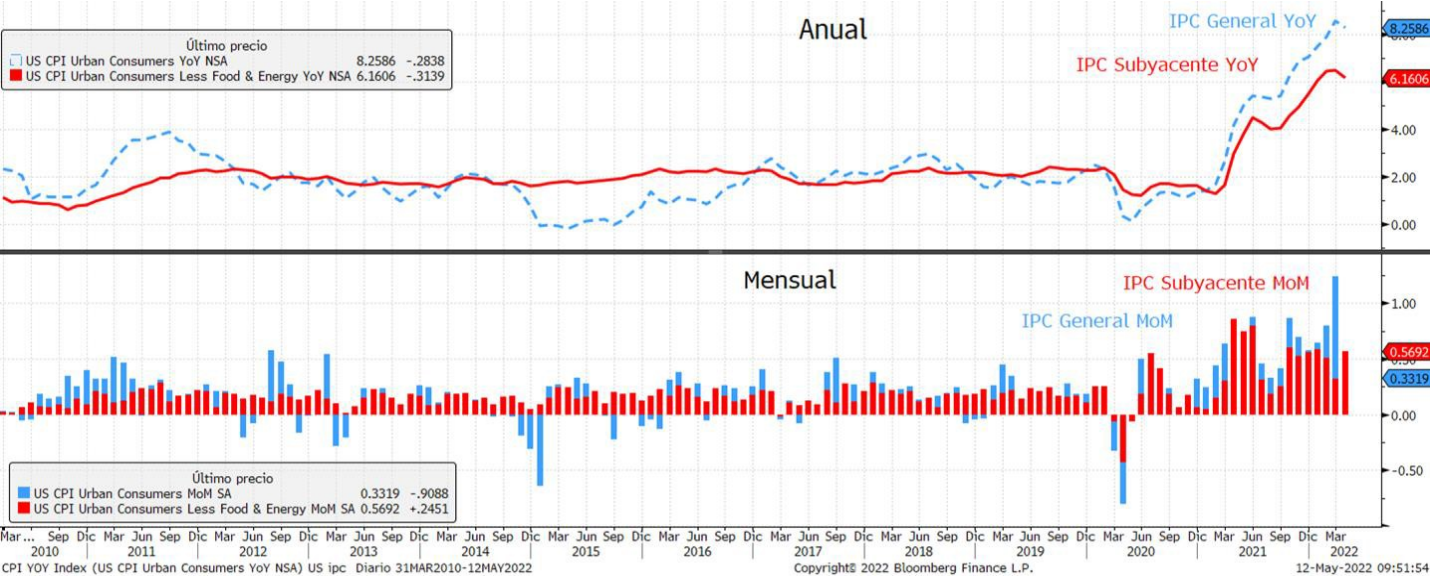
3ak % 0,1eko murrizketa izan zuen martxoan. Horrela, 2022ko lehen hiruhilekoan, kontinente zaharreko arren ekonomia handienaren BPGaren hazkundea % 0,8ra moteldu zen aurreko hiru hilabeteetako % 1,3tik. rek esan nahi du hazkunde ahulagoa izan duela urtebetean, eta analistek espero zutena baino kopuru agoa. Urtarriletik martxora arteko motelaldia zerbitzuen eta produkzioaren sektoreen atzerakadak eragin n, nahiz eta ostalaritza eta bidaiak suspertu egin ziren pandemiaren murrizketak ezabatu ondoren.

### Adierazlearen azalpena

tatistiken Bulego Nazionalak argitaratzen du barne produktu gordina (BPGd). Herralde baten ekoizpena a hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Erresuma Batuak ekoizten uen azken zerbitzu edo ondasunen batuketa eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean egistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztikoak izan behar dute, hala presa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### AEBak: KPIa



### Datuaren analisia

lak goranzko bidea eten zuen apirilean, % 8,3koa izan baitzen urte arteko tasan, aurreko hilean baino bi narren gutxiago, azken hilabete horretan izan baitzuen irakurketarik handiena 1981eko abendutik.

atu Batuetako ekonomian prezioek izan duten igoera apalagoa izan da, merkatuak espero baino (% 8,1) iagoa. Izan ere, energiaren prezioa % 30,3 igo bazen ere (martxoan % 32 igo zen), elikagaiak % 9,4 restitu ziren urte batetik bestera, aurreko hilean baino sei hamarren gehiago, hau da, 1981eko apiriletik izan en igoerarik handiena.

erigiaren eta elikagaien aldakortasuna kalkulutik kanpo utzita, urte arteko azpiko inflazio-tasa % 6,2koa izan 1 apirilean, eta % 6,5ekoa martxoan.

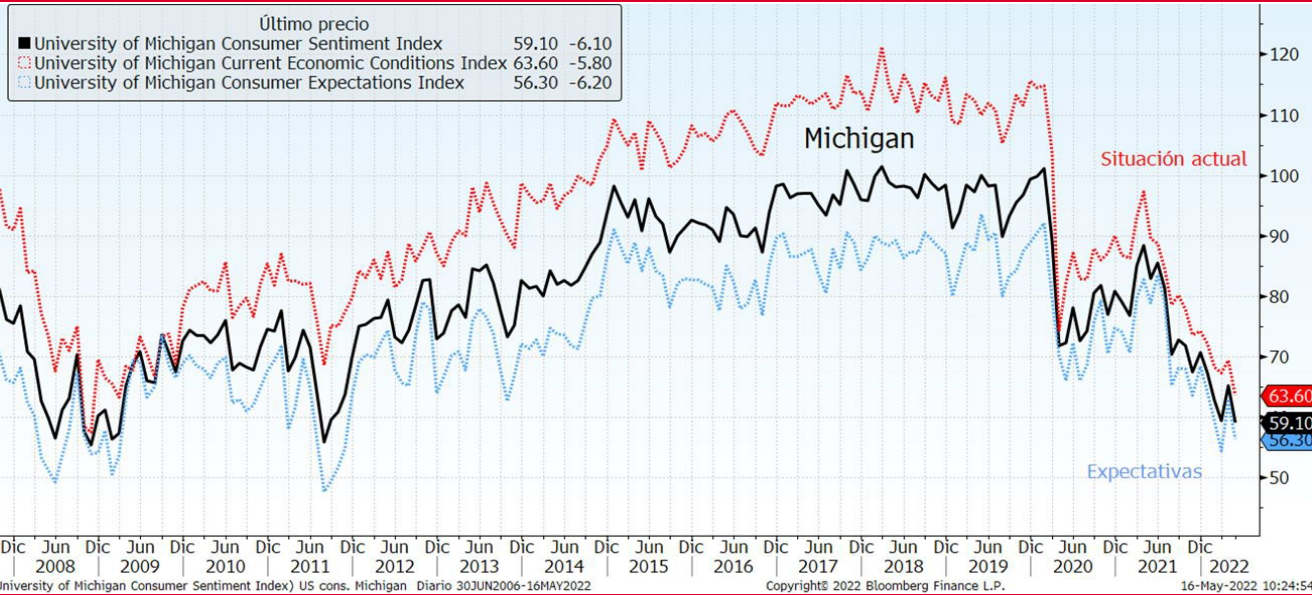
eko terminoetan, apirilean KPIak % 0,3 egin zuen gora, martxoan % 1,2 igo ondoren.

### Adierazlearen azalpena

la hilero prestatzen du Lan sailak. Amerikako etxeek kontsumitzen dituzten oinarrizko zerbitzu eta dasun multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen na. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu n, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### AEBak: MICHIGANEKO KONFIANTZA



### Datuaren analisia

Michigango Unibertsitatearen inkestaren arabera, kontsumitzaile estatubatuarren konfiantza ia 11 urtera si da maiatzaren hasieran, inflazioarekiko kezka dela eta. Michigango Unibertsitateko kontsumitzailearen retiazko konfiantza-indizea 59,1era jaitsi da hil honen hasieran, 2011ko abuztutik izan den irakurketarik baxuena. Inkestatutako ekonomialariek aurreikusia zuten indizea 64ra jaitsiko zela. Egungo baldintzen azpizko indizea 63,6ra iritsi da, eta ekonomialarien aurreikuspena, berriz, 70,5era. Espektatibaren azpi-indizea, berriz, 56,3an kokatu da, 63,0ko aurreikuspenaren aurrean.

Michigango adierazlearen jaitsiera handia ez dator bat Conference Boardeko kontsumitzailearen konfiantza-estarekin; inkesta horren indizea COVID-19aren pandemiaren minimoen oso gainera dago.

### Adierazlearen azalpena

Kontsumitzailearen sentimenduaren indizea (ICC) kontsumitzailearen konfiantza neurtzen duen adierazle ekonomikoa da, eta, beraz, kontsumitzaileen gastua aurreratzen duen adierazlea da. Michigango unibertsitateak argitaratzen du hilero. Amerikako 500 etxetan ekonomia-egoera orokorraren eta gaur egungo zein etorkizuneko finantza-egoera pertsonalaren inguruan egindako inkestan jasotako datuak ditu. Kontsumitzailearen konfiantza altuak hedapen ekonomikoa sustatuko du, baina, baxua bada, ziklo ekonomikoaren uzkurdua eragingo du. 6

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### APONIA: BALANTZA KOMERTZIALA



#### Datuaren analisia

Merkataritza-balantzak 1,65 bilioi yeneko defizita izan zuen 2021eko urte fiskalean (12.120 milioi euro), eta hori ez dator bat 2020ko ekitaldi fiskalean 3,78 bilioi yeneko (27.740 milioi euro) superabitarekin. Esportazioek urte arteko % 25,1 egin zuten gora joan den ekitaldian, eta inportazioek are gehiago egin zuten gora, % 35.

2022ko hirugarren hilabetearen hasieran, merkataritza-balantzak 166.100 milioi yeneko (1.220 milioi euro) defizita izan zuen, urtebete lehenagoko 994.200 milioi yeneko (7.290 milioi euro) superabitarekin alderatuta. Japoniako esportazioak % 15,7 gehitu ziren martxoan, eta inportazioak % 36,6 urte artean.

#### Adierazlearen azalpena

Merkataritza-balantza komertzialaren saldoa esportazioen eta inportazioen arteko aldea da, hau da, herrialde batean ekoiztu eta kanpoan saltzen diren ondasunen eta zerbitzuen balioaren eta beste herrialde batean ekoiztu eta kanpoan saltzen diren ondasunen eta zerbitzuen balioaren arteko aldea. Saldoa negatiboa denean defizit komertziala ematen dela esaten da, eta positiboa denean superabitarekin ematen da. Saldo negatiboa denean, esportazioen balioa inportazioena baino txikiagoa denean; superabitarekin, ordea, esportazioen balioak inportazioena gainditzen duenean ematen da. Adierazle ekonomiko hori herrialde baten merkataritza-balantzako osagai bat da.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### TXINA: BALANTZA



#### Datuaren analisia

nan, munduko gainerako herrialdeekin egindako merkataritza-trukeen balioa % 0,1 hazi zen apirilean, jitaratutako datu ofizialen arabera. Datu hori geldialdi garrantzitsua da martxoan izandako urte arteko erapenarekin alderatuta (+%5,8).

razki, esportazioak % 1,9 hazi ziren 2021eko hil beraren aldean, baina inportazioak % 2 murriztu ziren. rrizketa zorrotzagoek eta zabalagoek, COVID-19agatik, produkzio industrialak gelditu eta barne-eskaria rriztu zuten, eta horrek arazo ekonomiko zabalagoekin bat egin zuen.

nako merkataritza-superabitak 325.080 milioi yuanetan itxi zuen apirila (48.464 milioi dolar, 46.110 milioi o). Metatutako mailan, Txinako kanpo-merkataritzak urteko % 10,1eko hazkundea izan zuen urtariletik rilerara, 1,98 bilioi dolarretan kokatuz, pandemia-murrizketak gorabehera.

#### 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 onsten diren 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 lainketen balantzako osagai bat da.



## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreikus
5/16	Txina	Urte arteko industria-ekoizpena	% 0,5
5/16	Txina	Urte arteko xehekako salmentak	-6.2%
5/16	Alemania	MoM handizkako prezioen indizea	--
5/16	Eurogunea	EU Commission Economic Forecasts	0
5/16	Eurogunea	Balantza komertziala SA	--
5/16	Estatu Batuak	Manufakturen inkesta New York	15.0
5/17	Erresuma Batua	Erregistratutako langabezia	--
5/17	Italia	Balantza komertziala guztira	--
5/17	Espainia	Balantza komertziala	--
5/17	Italia	Urte arteko EBko KPI harmonizatua	--
5/17	Eurogunea	Hiruhileko BPGd SA	--
5/17	Estatu Batuak	Hileko txikizkako salmenta aurreratuak	% 1,0
5/17	Estatu Batuak	Hileko industria-ekoizpena	% 0.4
5/18	Japonia	Hiruhileko BPGd SA urtekotua	-1.8%
5/18	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	--
5/18	Erresuma Batua	Hileko KPIa	--
5/18	Eurogunea	Hileko KPIa	--
5/18	Estatu Batuak	Hileko eraikuntza-baimenak	2.4.
5/18	Estatu Batuak	Hasierako eraikuntzak	1765k
5/18	Estatu Batuak	Hileko etxebizitza berriak	-1.6%
5/19	Japonia	Balantza komertziala	--
5/19	Eurogunea	Hileko eraikuntzaren ekoizpena	--
5/19	Estatu Batuak	Negozioen egoera Philadelphiako Fed	17.2
5/19	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
5/19	Estatu Batuak	Bigarren eskuko etxebizitzaren salmenta	5.65m
5/19	Estatu Batuak	Hileko etxebizitzaren salmenta	2.1.
5/20	Erresuma Batua	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	--
5/20	Japonia	Urte arteko KPIa	--
5/20	Erresuma Batua	Ventas al por menor inc carb autos MoM	--
5/20	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	--

## ERRENTA ALDAKORRA

Irakortasunak oso presente jarraitu zuen, eta burtsek saldo desberdinarekin jarraitu zuten astea, negatiboa AEBetan eta Japonian, eta positiboa Europan eta Txinan. Inbertitzaileek hazkunde ekonomikoari buruzko alertak kontuan hartu zituzten, inflazio handiko ingurune batean, merkaturatua AEBetan KPIa jitaratzeko zegoela. Gainera, tentsio geopolitiko iraunkorrek merkaturatuen goari eragiten jarraitu zuten. Hala ere, ziurgabetasun-fokuak gorabehera, sietiboan, energia-kostu txikiagoak (petrolioaren prezioaren jaitsiera) eta antzaketakostuak (zorraren tasak erlaxatu egin ziren) babestu zituzten, baina hiru hilabete honetako enpresa-erantzun argitalpen on batekin batera. AEBetan, prezioak moteldu egin ziren, nahiz eta adostasunaren erreaktsionak adierazteari gehiago eustea espero zuten. Gainera, osakeran, biltzarren gainera oinarritako presioak aldatu gabe jarraitzen dutela adierazten datuak. Inflazioa moteldu egin zen arren, inbertitzaileek lehentasuna eman zuten prezio mailak nahi baino gehiago igoko direla irakurtzeki, inflazioa irizterat bideratutako Erreserba Federalaren tasen igoera bortitzez inonomia atzeraldi batera eramango duten beldur. Powllekin bat etorritik, d-eko kideren baten ondorengo adierazpenek, 75op-eko igoera ez dela lehentasunezko kontsiderazioa baieztaiaz, animoak lasaitu zituzten, nahiz eta aste batzuek, Mesterrekoak kasu, irailerako tasen igoeren eritimoa eragozte baloratu beharko dela adierazita, joera oldarkorragoa izan zuten. Estalde, eremu geopolitikoetik, gatazka bereziki hauskorra zen Finlandia eta edia NATOra atxikitzeko eskaeren ondoren. Finlandiak planak berretsi ondoren, Moskuk etsaitasuna adierazi zuen eta errepresaliak hartzeko erabakia egin zuen, zehaztu gabeko neurri "tekniko-militarrak" barne. Erreserba emaitzei dagokienez, ezusteko positiboen balantzea, AEBetako erantzunak % 90 eta % 80 ezagutu ondoren. AEB eta Europa +%5 eta +%10, hurrenez hurren. BPAak % 3 hazi ziren AEBetan, eta % 12 Europan (energia-espeditentea). Osasun arloan, albiste txar bat eta on bat izan genduen. Baina berriro gogortu zituen murrizketak bere Covid 0 politikaren barruan, baina ezaguna zen kutsatze kopurua jaitsi egin zela, eta kasuen mugaketa, aste eskualde batzuetara zabaldu gabe. Azkenik, makroan, Euroguneko lustria-ekoizpenaren datu txarra izan genduen, baina Alemaniako erantzunak konfiantza hobetu egin zen. AEBetan, Michigango erantzunak konfiantza erori zen, eta Txinan eta Japonian, erantzunak balantzaren datuek okerrera egin zuten.

## ERRENTA FINKOIA:

Erropako eta Ipar Amerikako titulu subiranoren errentagarritasunak nabarmen jarraitu ziren egunotan, ekonomien hazkundeari buruzko beldurrak nagusitu zituzten, nahiz eta EBZko eta Fed-eko kideek hawkish jarrera mantentzen zuten. Europan, bundearen errentagarritasuna erlaxatu egin zen -18op, % 15eraino, eta europar periferikoek beren spread-ak jaitsi zituzten erantzunaren aldean. Kredituak bere diferentzialak murriztu zituzten. AEBetan, 10 urteko treasuryak (21op) behera egin zuen asteen, 2018ko azaroko erantzunetik % 2,92ra.

## BISAK / LEHENGAIK:

Erropako energia murrizteko neurrien beldurrak euroa zigortu zuen, dolarraren erantzunetik parekotasunaren gainera koltxoia murriztuz (-%1,32). Bloke erroparraren dibisak ere balioa galdu zuen yenaren aurka (-%2,28), eta neurri txikiagoan bada ere, liberaren aurka (-%0,67). Lehengaiak dagokienez, petrolioaren prezioa -%10 baino gehiago jaitsi zen, baina % -1,90 jaitsi zen. Erantzunetik arriskuak dira nagusi, bai eskariaren gainera, bai horniduraren aldean. Dezelerazio ekonomikoaren gainera presioek Europarako gas-horniduraren eteteak eta Bruselak Errusiako petrolio gordinaren gainera jarraitzen ari den enbargoak eragindako beldurrek baino gehiago eragin zuten. Erantzunetik beldurraren sendotasunak urtearen prezioari kalte egin zion (-%3,82).

INDIZEAK	2022/5/13	Aldaketa Astean	Ald 2022
IBEX	8.338,10	% 0,19	-4,31%
EUROSTOXX 50	3.703,42	% 2,05	-13,84%
ALEMANIA	14.027,93	-% 2,59	-11,69%
INGALATERRA	7.418,15	-% 0,41	% 0,46
FRANTZIA	6.362,68	% 1,67	-11,05%
ITALIA	26.244,58	2,37%	-12,35%
S&P 500	4.023,89	% -2,41	-15,57%
DOW JONES	32.196,66	-% 2,14	-11,40%
NASDAQ 100	12.387,40	% -2,41	-24,10%
NIKKEI 225	26.427,65	-2,13%	-8,21%
SHANGHAI	3.084,28	2,76%	-15,26%
MSCI WORLD	2.701,33	-2,20%	-16,41%
MSCI EMERG	1.004,52	-2,62%	-18,46%

Tasak Gobernuak	2022/5/13	Aldaketa Astean	Ald 2022
2 urte			
ALEMANIA	0,11	-21	% 73
ESPAINIA	0,48	-29	109
AEB	2,58	-15	185
5 urte			
ALEMANIA	0,60	-25	105
ESPAINIA	1,22	-31	138
10 urte			
ALEMANIA	0,95	-18	113
ESPAINIA	% 2,00	-23	144
AEB	% 2,92	-21	141
Kreditu-spreada (op)	2022/5/13	Aldaketa Astean	Ald 2022
ITRX EUROPE (5A)	92,38	-4	45
ITRX EUR XOVER (5A)	445,77	-16	204

Dibisak	2022/6/3	Aldaketa Astean	Ald 2022
\$/€	1,0412	-% 1,32	-8,43%
Yen/€	134,52	-2,28%	% 2,75
gpb/€	0,85	-% 0,67	1,03%

Materia Primas	13/05/2022	Aldaketa Astean	Ald 2022
BRENT	111,97	-1,90%	44,55%
URREA	1.811,79	% -3,82	% -0,95

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.