

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko uztailaren 25etik uztailaren 29rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

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

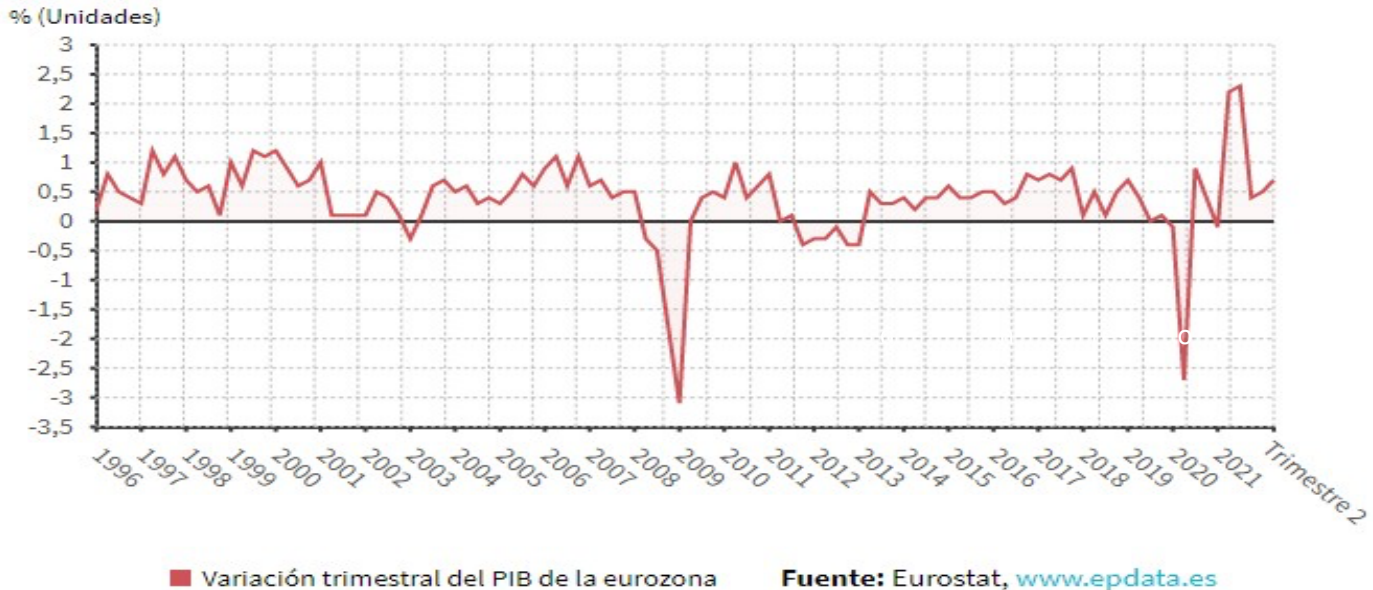
➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEA: BPGd

Variación trimestral del PIB en la eurozona



Datuaren analisia

'Ga % 0,7 hazi zen 2022ko bigarren hiruhilekoan (aurreikusia, % 0,2) aurreko hiru hilabeteen aldean, juan % 0,5eko hazkundera izan baitzuen, Eurostatek argitaratutako datuaren aurrerapenaren arabera. 21eko bigarren hiruhilekoarekin alderatuta, jardueraren hazkundera % 4koa izan zen.

roguneko ekonomia handien artean, Alemaniak egonkor jarraitu zuen, eta Frantziak % 0,5 egin zuen ra, urtarriletik martxora % 0,2 jaitsi ondoren. Espainiako BPGa izan zen gehien aurreratu zena euroaren onomia handien artean, % 1,1, urteko lehen hiruhilekoan % 1,2 igo ondoren, familien kontsumoaren eboteak bultzatuta, Ukrainako gerrak eragin handia izan zuen inflazio-testuinguru batean. Bitartean, liako BPGa % 1 hazi zen, eta aurreko hiru hilabeteetan % 0,1. Eurostatek bigarren hiruhilekoko datuak uen hamaika estatu kideen artean, Suediako ekonomia nabarmentzen da gehien (% 1,4). Aitzitik, jaitsi in ziren Letoniako (-% 1,4), Lituaniako (-% 0,4) eta Portugalgo (% 0,2) BPGak.

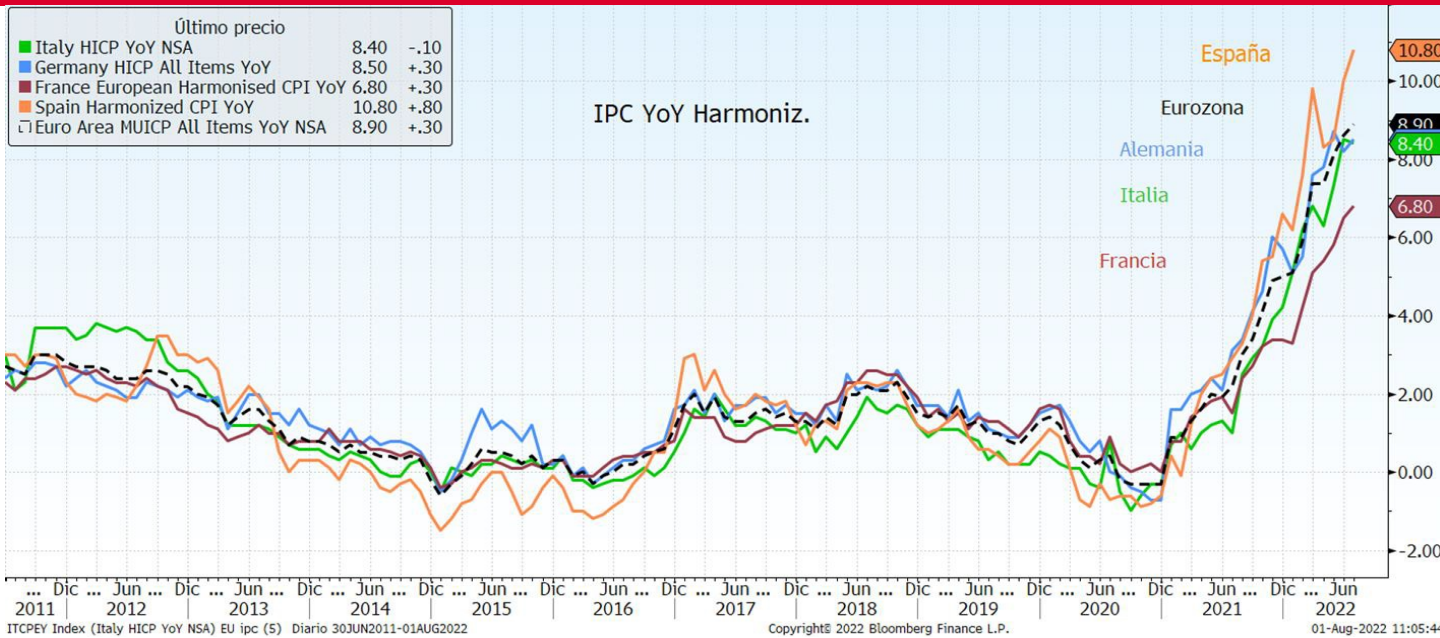
zkunde-tasak, aurreko urteko aldi beraren aldean, positiboak izan ziren herrialde guztietan. Espainiaren suan, gorakada % 6,3koa izan zen, Portugalen atzetik bigarren handiena (% 6,9) Eurostatek aditzera an zituen hamaika estatu kideen artean.

Adierazlearen azalpena

rne produktu gordina (BPGd) herrialde baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen n adierazle ekonomiko bat da. Herrialde batek edo ekonomia batek ekoizten dituen azken zerbitzu edo dasunen batuketara eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo dasun horiek lurralde nazionalen ekoiztakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen kutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEA: KPI



Datuaren analisisia

iriko datuen arabera, euroaren eremuko hemeretzi herrialdeetako urte arteko inflazioa hiru hamarren igo 1 uztailen, ekainarekin alderatuta, eta % 8,9an kokatu zen, marka berria ezarriz. Azpiko inflazioa % 5era si zen uztailen, ekainean baino lau hamarren gehiago.

agaien arabera, energia izan zen prezioen igoeraren faktore nagusia, baina urteko tasa % 39,7ra jaitsi 1 uztailen, ekainean % 42ra iritsi ondoren. Energiaren atzetik elikagaiak, alkohola eta tabakoa kokatu 3n, ekainean % 8,9 izatetik uztailen % 9,8 izatera; ondasun industrial ez-energetikoak, berriz, % 4,3tik % era igo ziren. Zerbitzuen urte arteko tasa hiru hamarren hazi zen ekainaren aldean eta % 3,7ra heldu 1.

rrialdeka, Espainia (% 10,8) bi digituko inflazioa duten herrialdeen artean kokatu zen. Talde horretatik 1po, baina batez bestekoa baino inflazio handiagoarekin, Portugal zegoen, besteak beste (% 9,4). roguneko batez bestekoaren azpitik kokatu ziren Alemania (% 8,5), Italia (% 8,4) edo Frantzia (% 6,8).

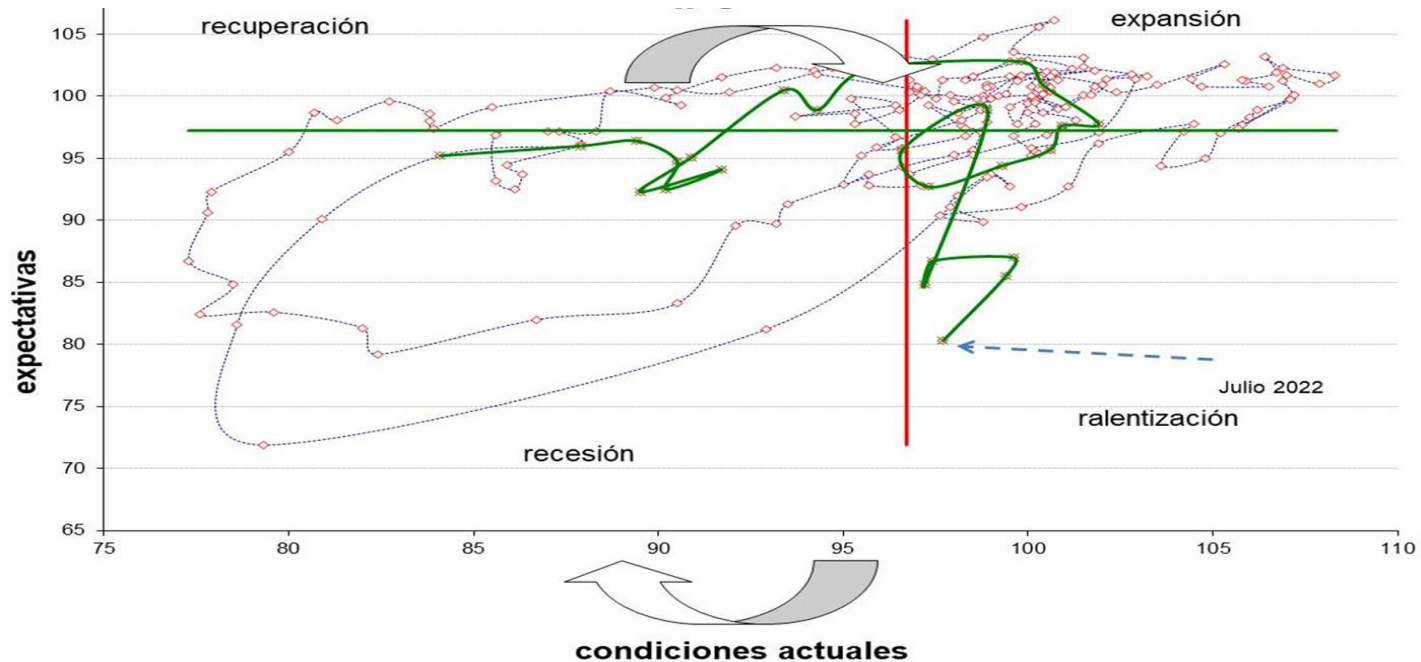
abete honetan bertan argitaratutako azken aurreikuspen ekonomikoetan, Europako Batzordeak (EB) 1reratu zuen euroaren eremuko inflazioa % 7,6ko batez bestekoarekin itxiko dela aurten, eta, ondoren, 23an, % 4ra arte leunduko dela.

Adierazlearen azalpena

1la hileroko prestatzen du Eurostat/Europako Banku Zentralak. Europako etxeek kontsumitzen dituzten 1arrikiko zerbitzu eta ondasunen multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" 1narekin ezagutzen dena. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat 1nditu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEA: IFO



Datuaren analisisa

Alemaniarra (IFO) indizea 88,6ra jaitsi zen uztailean, eta joan den hileko 92,2 puntuak (92,3tik berrikusitako zifra) eta 90,5eko adostasun-estimazioak okertu ziren. Hori da adierazleak 25 hilabeteetan erregistratutako emaitzarik txarrena, 2020ko ekainetik, hain zuzen ere.

2022ko azararen egungo balorazioak 97,7 puntu egin du atzera, eta ekaineko 99,4 puntuen (99,3tik gora berrikusitako zifra) eta aurreikusitako 98,2 puntuen azpitik geratu da. Hori da azken hiru hilabeteetan IFO indizearen azken mailarik baxuena.

2022ko azararen aurreikuspenen indizea, datozen sei hilabeteetarako enpresen aurreikuspenak adierazten dituena, 3 puntura jaitsi zen bat-batean uztailean, aurreko hileko 85,5 puntuen aldean (85,8tik beherantz berrikusitako zifra) eta merkatuaren 83,0ko aurreikuspenetik. Espektatibaren aurreikuspena 27 hilabeteetan azken mailarik txikiena da, 2020ko apirilean Covid pandemiak eztanda egin zuenetik, hain zuzen ere.

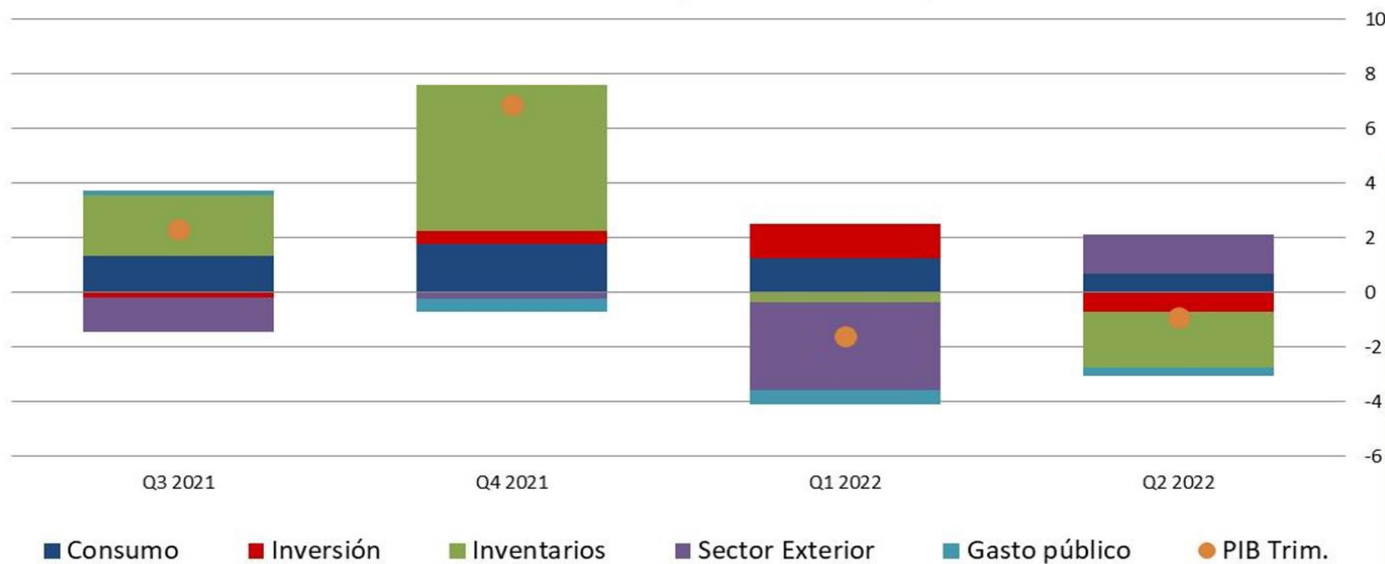
Adierazlearen azalpena

Indize alemaniarra (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako jardura ekonomikoan duten konfiantza-maila neurtzen baitu. IFO Institutuak argitaratzen du hileroko 7.000 enpresen inkestaren bidez bildutako datuetan oinarritzen da, gaur egungo eta etorkizuneko enpresen egoerari buruzko galderekin. IFO indizeak lotura oso estua dauka Industria Ekoizpenarekin, eta, horrenbestez, BPGd-aren bilakaerarekin (lehenago argitaratzen denez, aurreikus daiteke).

ASTEKO DATUEN PODIUMA

AEB: BPGd

PIB USA (Contribuciones)



Datuaren analisia

iarren hiruhilekoan, lehen irakurketaren arabera, AEBetako BPGa urteko $-0,9\%$ murriztu zen, merkatuko oitasunean zenbatetsitakoa baino $1,4\%$ gutxiago, aurreko hiruhilekoan urtekotutako $-1,6\%$ ko erakada erregistratu ondoren, hau da, atzeraldi teknikoa.

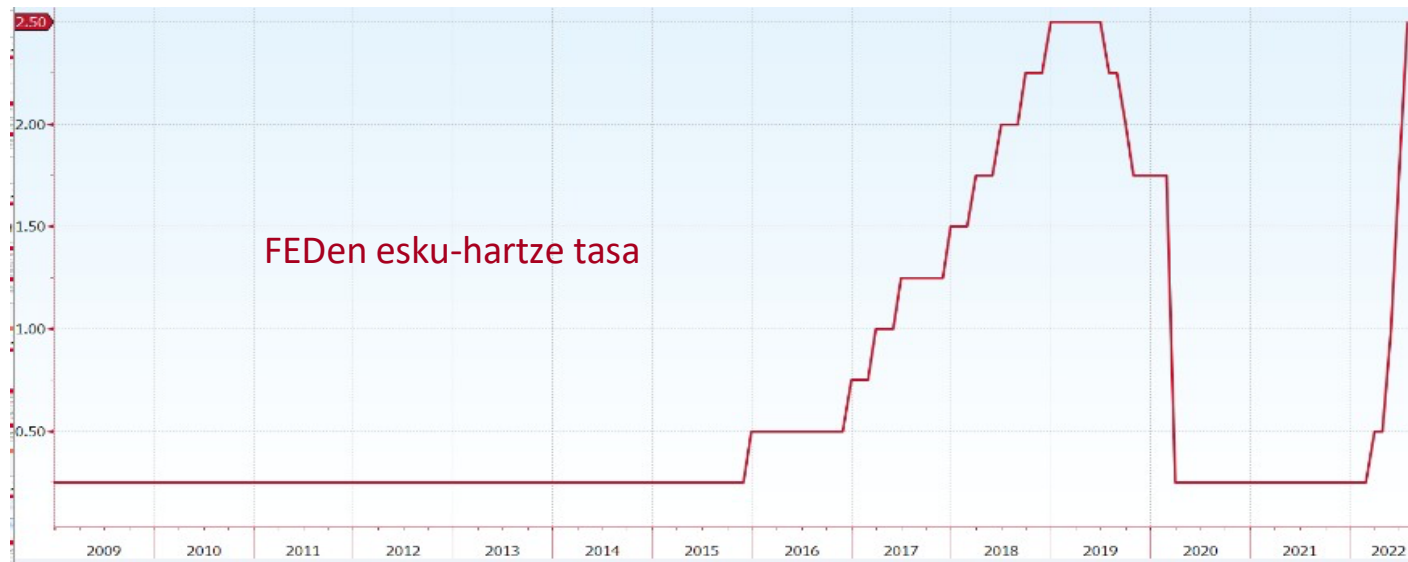
zkundearen beherakada hori inbertsio pribatuan izandako jaitsierak eragin zuen bereziki. Partida horrek zkundearen ehuneko 2,73 puntu drainatu zituen, eta inbentarioak ($-2,01\%$) eta inbertsio finkoa ($-0,72\%$) n ziren portaera horren erantzule nagusiak. Bestalde, kontsumoak 1% eko hazkundea izan zuen arren, en osaerak agerian uzten du kontsumo oso defentsiboa dela, non osasuna ($0,4\%$) eta elikadura ($0,4\%$) izan baitziren ekarpen handiena egin zuten osagaiak. Kanpoko saldo garbiari dagokionez, aurreko hilekoan izandako portaerarekin kontrajarrita, ekarpen positiboa egin zuen, BPGri $1,43\%$ gehituta.

Adierazlearen azalpena

irne produktu gordina (BPGd) Anlisi Ekonomikoen Bulegoak kaleratzen duen datua da. Herralde baten oizpena eta hazkunde ekonomiko neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Estatu Batuek oizten dituzten 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 presa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

AEB: FED



Datuaren analisia

eroko bileran, Fed-ek erreferentzia-tasaren laugarren igoera jarraian iragarri zuen, % 0,75 puntutakoa, zero zen bezala, % 2,25-2,50eko mailara eramateko, eta mugimendu horrek jarraitzea aurreikusten du, azioa "altuegia" dela eta.

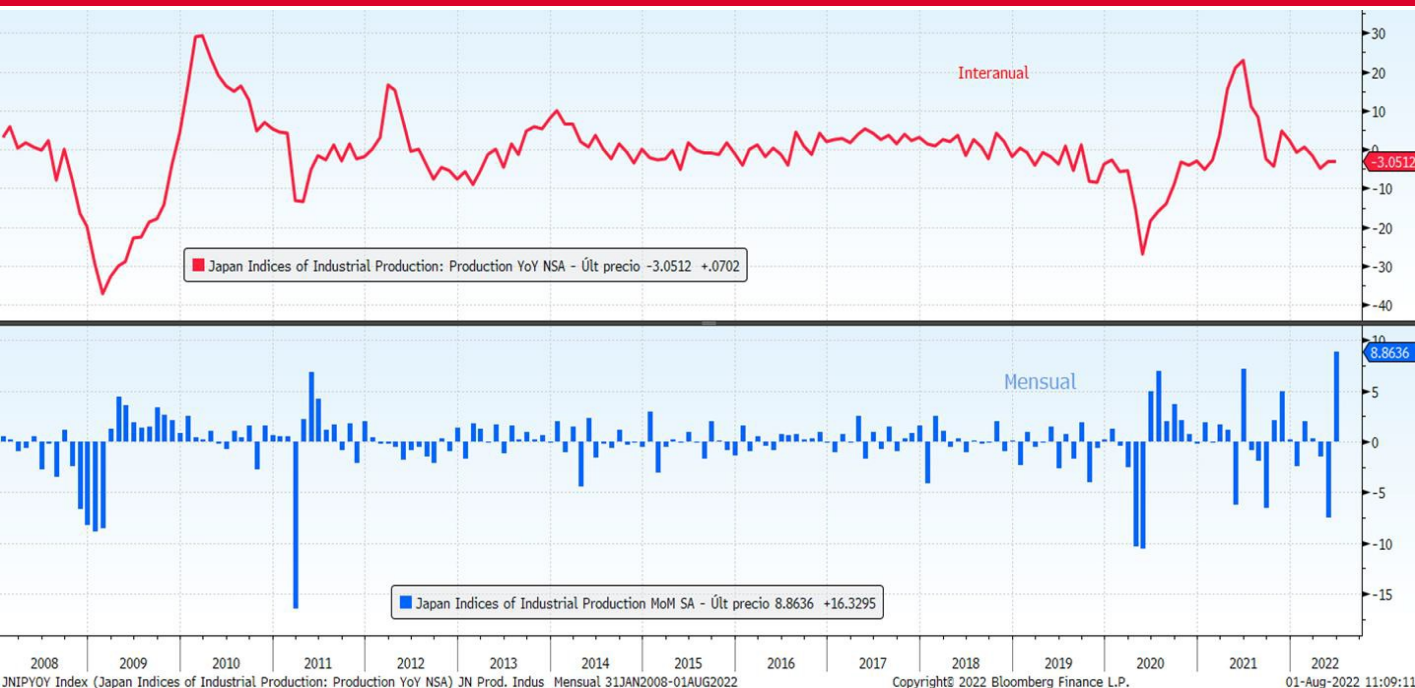
Banku-kunde monetarioaren arabera, gastuen (kontsumoaren) eta produkzioaren azken adierazleak moteldu dira, baina enpleguaren sorrerak sendo jarraitu zuen azken hilabeteetan, eta langabezia-tasak baxuagoak izaten du. Hala ere, azken 40 urteotako inflazio maximoarekin, Jerome Powell Erreserba Federaleko presidentek ohartarazi zuen erakundeak "ezohiko" tasen gorakada "handia" iragarri zezakeela hurrengo urteetan, baina, aldi berean, moneta-politika gogortu ahala, igoeren erritmoa moteltzea ere egokia izango litzatekeela adierazi zuen, ekonomian duen eragin metatzaila baloratzeko. Powell-ek eta Fed-eko beste kide batzuek argi utzi zuten interes-tasak igotzen jarraituko dutela, inflazioa banku zentralaren % 2aren mugara iristen dela argi ikusi arte. Fed-eko arduraduna ziur agertu zen diruaren prezioaren garestitzeak zuzen zertan ekonomia gehiegi hoztu.

Adierazlearen azalpena

Federal Reserve System (FED) Estatu Batuetako banku-sistema zentrala da. Herrialdeko diru-politikako erabakiak hartzea, banku-erakundeak ikuskatu eta arautzea, finantza-sistemaren egonkortasuna bermatzea eta gordailu-erakundeei, Estatu Batuetako gobernuari eta atzerriko erakunde ofizialei finantzarik gabekoak eskaintzea dira bere egitekoak. Bere diru-politikaren bitartez, enplegu erabatekoa, prezioen egonkortasuna (inflazioa eta deflazioaren prebentzioa barne) eta epe luzean interes-tasak moderatzea dira bere helburuak.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

JAPONIA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



Datuaren analisia

ustria-produkzioa % 8,9 hazi zen ekainean aurreko hilaren aldean, adierazlearen lehen hazkunda bi ibeteko murrizketaren ondoren. Indizearen igoera hori, maiatzeko -% 7,5eko jaitsieraren eta apirilko -% ekoaren ondoren etorri da. 2021eko ekainarekin alderatuta, indizea -% 3,1 murriztu zen.

22ko seigarren hilabetean Japoniako ekoizpen industrialaren hazkundean gehien lagundu zuten ustriak motordun ibilgailuena, informazioaren eta komunikazioaren industriara bideratutako makineria ktriko eta ekipo elektronikoena, eta osagai eta tresna elektronikoena izan ziren. Hauek izan ziren rrizketa nabarmenenak izan zituztenak: burdina, altzairua eta burdinazkoak ez diren metalak, òrgintza, eta erabilera orokorreko eta enpresa-erabilerako makineria.

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 galdetegiaren erantzunetatik lortzen dira datuak. Ekonomia baten ekoizpen-maila nola aldatzen n jakitea oso garrantzitsua da hazkundearen analisia egiteko.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreikus
8/1	Japonia	Japoniako PMI Fab. Jibun Bank	--
8/1	Txina	Txinako Caixin fab. PMIa	51.5
8/1	Espainia	S&P Global Spain Manufacturing PMI	--
8/1	Italia	S&P Global Italy Manufacturing PMI	--
8/1	Frantzia	S&P Global France Manufacturing PMI	--
8/1	Alemania	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	--
8/1	Eurogunea	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	--
8/1	Erresuma Batua	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	--
8/1	Eurogunea	Langabezia-tasa	--
8/1	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea	52,2
8/1	Alemania	Hileko xehekako salmentak	% 0,5
8/3	Japonia	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
8/3	Japonia	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
8/3	Txina	Txinako Composite PMI Caixin	--
8/3	Txina	Txinako PMI zerbitzuak Caixin	54.0
8/3	Alemania	Balantza komertziala SA	--
8/3	Espainia	S&P Global Spain Services PMI	--
8/3	Espainia	S&P Global Spain Composite PMI	--
8/3	Italia	S&P Global Italy Services PMI	--
8/3	Italia	S&P Global Italy Composite PMI	--
8/3	Frantzia	S&P Global France Services PMI	--
8/3	Frantzia	S&P Global France Composite PMI	--
8/3	Alemania	S&P Global Germany Services PMI	--
8/3	Alemania	S&P Global Germany Composite PMI	--
8/3	Eurogunea	S&P Global Eurozone Services PMI	--
8/3	Eurogunea	S&P Global Eurozone Composite PMI	--
8/3	Erresuma Batua	S&P Global/CIPS UK Services PMI	--
8/3	Erresuma Batua	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	--
8/3	Eurogunea	Hileko xehekako salmentak	--
8/3	Estatu Batuak	Fabrika-eskariak	% 0,7
8/3	Estatu Batuak	Índice ISM Services	53.8
8/3	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	--
8/3	Alemania	MoM fabriken aginduak	--
8/3	Eurogunea	EBZren hileko buletina	0
8/3	Erresuma Batua	Banku-tasa Ingalaterrako Bankua	17,5
8/3	Estatu Batuak	Balantza komertziala	-\$81.8b
8/3	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
8/5	Alemania	Hileko SA industria-ekoizpena	--
8/5	Frantzia	Balantza komertziala	--
8/5	Frantzia	Hileko industria-ekoizpena	--
8/5	Espainia	Hileko industria-ekoizpena	--
8/5	Italia	Hileko industria-ekoizpena	--
8/5	Estatu Batuak	Langabezia-tasa	% 3,6

ERRENTA ALDAKORRA

te honetan, burtsek irabazi handiak izan dituzte Europan eta AEBetan (DAX 50 +% 3,10, S & P 500 +% 4,26), baina Asian galera txikiekin itxi te (Nikkei -% 0,40, Shanghai -% 0,51), azken horiek Txinako COVID kasu rrien eraginpean baitaude. Egun hauetan, merkatuak makro- eta diru-rikuntzek baldintzatu zituzten, baita Atlantikoaren bi aldeetan izan genituen presa-emaizten argitalpen garrantzitsuak ere. Makro-ingurunean, Europan, amaniako inbertsio-konfiantzaren datua (IFO) uste baina okerragoa izan n, eta Euroguneko KPIaren aurreziak erregistroek gora egin zuten berriro. la ere, 2022ko bigarren hiruhilekoko BPGren erreferentziak uste baina beak izan ziren EM Beren ekonomia batzuetan (Frantzia, Espainia, Italia...), hiz eta Europako motorrak (Alemania) ahulezia erakutsi. AEBetan, bigarren uhilekoko BPGa argitaratu zen, ustekabeko uzkurdua bat islatzean ustean harrapatu zuena, herrialdea atzeraldi teknikoan jarriz. Hala ere, datu rrek merkatuan izan zuen eragina oso txikia izan zen. Ildo horretan, llenek adierazi zuen Ipar Amerikako ekonomia dezelerazio esanguratsuan goela, eta ez ahultze orokor batean, atzeraldi batean. Diru arloan, Fed-en era izan genuen. Erakundearen berrietasunik handiena izan zen behin eta rriz errepikatu zuela hurrengo igoeraren, irailerako aurreikusitakoaren, rranziari buruzko jarrera argia ez hartzeko orduan. Batzordeak bere munikazio-estrategia aldatu zuen, mendeko datu gisa, baina alborapenak irriztailea izaten jarraitzen duela argi utzita. Merkatuak Fed-en definizio eza ri tipoen igoeren ageribitatearen galga argi gisa interpretatu zuen, eta rrek burtsak babestu zituen. Enpresari dagokionez, konpainien emaitzen jitalpena handia izan zen, eta burtsako indizeei ere lagundu zien. jitaratutako emaitzen % 45 baino gehiagorekin, bai AEBetan bai Europan, iaitzetan ezusteko positiboen nagusitasuna nabari da, nahiz eta aurreko uhilekoetan baino txikiagoak izan. Hiruhilekoko BPAen hazkundera ere rreko hiruhilekoetako baino txikiagoa da (% 1 AEBetan eta % 3 Europan), ina urterako adostasuna bi digitutan dago (% 11 AEBetan eta % 15 ropan).

ERRENTA FINKOIA:

renta aldakorreko baikortasun-dosi handiagoek ez zuten errenta finkoko sizioamenduan atzera egitea ekarri, eta zor subiranoaren erosketek gusi izaten jarraitu zuten. Europan, tasen jaitsiera-mugimendua handiagoa in zen; izan ere, Errusiaren gas-bidalketa Europara murrizteak indartu iten du eskualdean atzeraldia izateko beldurra, eta errentagarritasunen axazio handiago batean islatzen da (bund -21op, % 0,82raino). Periferikoek amaniarekiko *spreadak* murriztu zituzten, eta kredituak bere diferentzialak rrriztu zituen. AEBn, Fed-en bileraren ondoren, indar hartu zuten orain diru-akundearen tasen igoeren oldarkortasunean galga bat iragartzen duten otsek, eta hori *treasuryetan* islatu zen (10 urte -10op, % 2,65).

VISAS / MATERIAS PRIMAS:

ihiz eta Fed-en amaiera *dovish*-agoa izan den, asteko balantzean, euroak onkor amaitu zuen dolarren aurrean, bere kotizazioa 1,02 dolarretik gora katuz, nahiz eta Britainia Handiko dibisaren aldean balioa galdu zuen. Egun uetan nabarmendu zen yenak dibisa nagusien aldean izan zuen balio-nditzea. Lehengaiei dagokienez, petrolioaren prezioa +%4,67 igo zen. kariari buruzko kezkek jarraitzen badute ere, Europako gas-eskasiak asioa bere alternatibetako batera eramane du, petroliora. Petrolio gordinaren entario txikienak ere babestu zituzten, eta gasolina-eskariak gora egin en. Urrearen prezioa % 2,22 igo zen.

Indizeak	2022/7/29	Aldaketa Astean	Ald 2022
IBEX	8.156,20	1,30%	-6,40%
EUROSTOXX 50	3.708,10	3,10%	-13,73%
ALEMANIA	13.484,05	1,74%	-15,11%
INGALATERRA	7.423,43	2,02%	0,53%
FRANTZIA	6.448,50	3,73%	-9,85%
ITALIA	24.537,38	5,28%	-18,05%
S&P 500	4.130,29	4,26%	-13,34%
DOW JONES	32.845,13	2,97%	-9,61%
NASDAQ 100	12.947,97	4,45%	-20,66%
NIKKEI 225	27.801,64	-0,40%	-3,44%
SHANGHAI	3.253,24	% -0,51	-10,62%
MSCI WORLD	2.746,37	3,60%	-15,02%
MSCI EMERG	993,78	0,34%	-19,34%

Gobernuen tasak	2022/7/29	Aldaketa Astean	Ald 2022
2 urte			
ALEMANIA	0,28	-17	90
ESPAINIA	0,59	-21	121
AEB	2,88	-9	215
5 años			
ALEMANIA	0,53	-25	98
ESPAINIA	1,08	-37	124
10 años			
ALEMANIA	0,82	-21	99
ESPAINIA	1,92	-34	135
AEB	2,65	-10	114
Kreditu-spreada (op)	2022/7/29	Aldaketa Astean	Ald 2022
ITRX EUROPE (5A)	100,04	-5	52
ITRX EUR XOVER (5A)	509,36	-23	268

Divisas	29/07/2022	Variación Semanal	Ald 2022
\$/€	1,0220	0,07%	-10,11%
Yen/€	136,23	-2,01%	4,06%
gpb/€	0,84	-1,33%	-0,11%

Materia Primas	29/07/2022	Variación Semanal	Ald 2022
BRENT	107,97	4,67%	39,39%
URREA	1.765,94	2,22%	-3,46%

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.