

# Koiuntura Ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko abuztuaren 8tik 12ra bitarteko astea

---

## ➤ **INGURUNE MAKROA:**

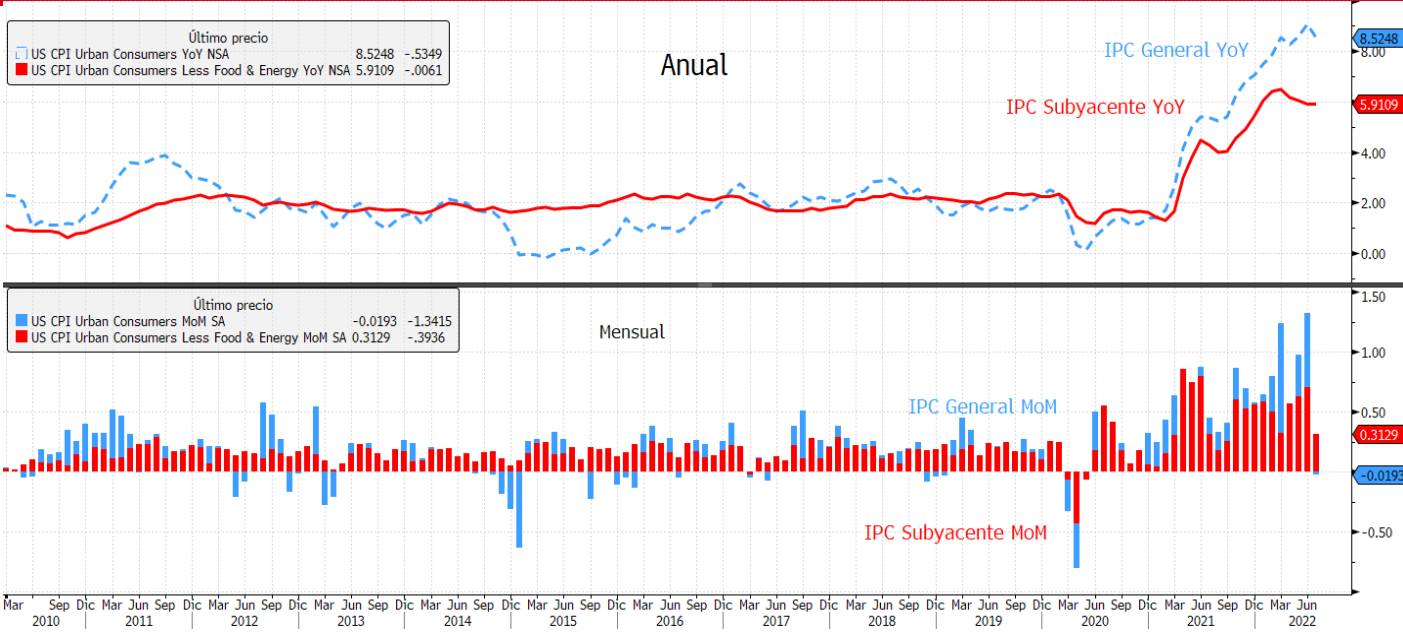
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA.
- ❖ ADI DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: KPI



### Datuaren analisia

le arteko inflazio-tasa % 8,5ekoa izan zen uztailen, ekainean ikusitako % 9,1aren eta analistek zituzten 8,7ko itxaropenen sei hamarren azpitik. Bestalde, azpiko inflazioa % 5,9an geratu zen, aurreko hileko 5,1an, baina merkatuko aurreikuspenak ere hobetu egin ziren (+%6,1). Horrek adierazten zuen inflazioaren siera osagai lurrunkorren prezioen bilakaera erlaxatzean kontzentratzen zela, eta barne-eskariak lartu jarraitzen zuela. Zehazki, uztailen prezioen igoera arintzeak energiaren garestitzea % 32,9ra jaitsi nari erantzun zion, ekaineko % 41,6tik. Aitzitik, elikagaien prezioen igoera % 10,9ra bizkortu zen aineko % 10,4tik, 1979ko maiatzetik izandako igoerarik handiena.

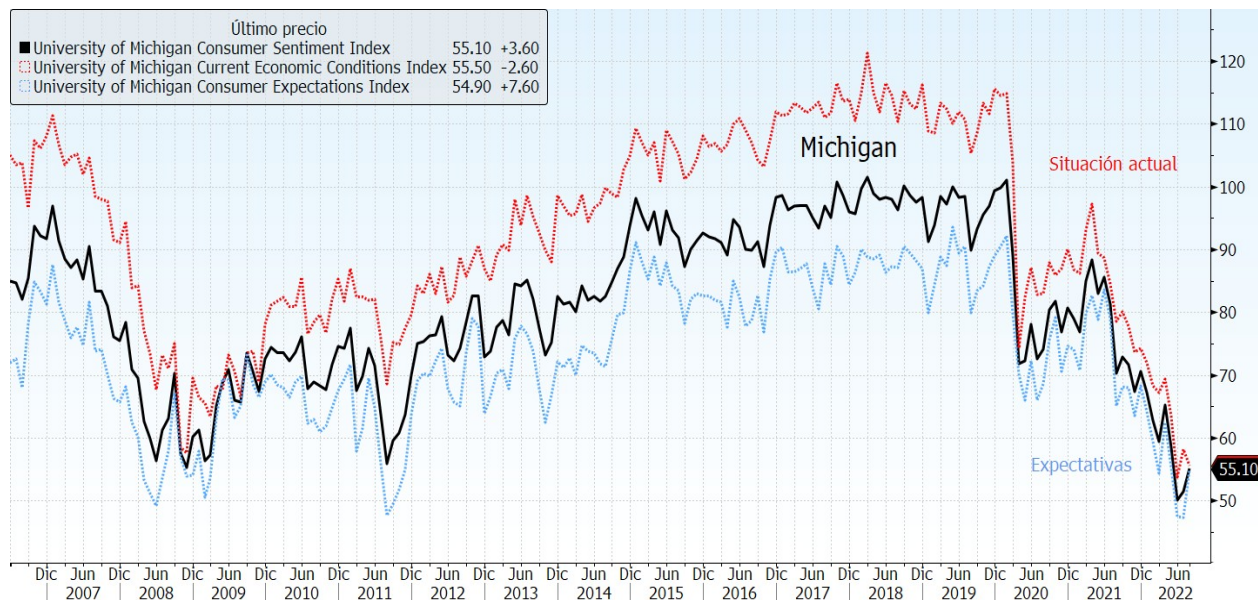
la eta guztiz ere, inflazio-datuaren moderazioak indartu egin du AEBk inflazio-mailen gailurra atzean utzi al izan duen ideia, eta handitu egin du Fed-en maniobra-marjina tasen igoeren erritmoa bizkortzeko edo idiarazteko orduan. Bere moneta-politikaren diskrezionalitate handiago horren ondorioz, inflazio-aropenen beherakadaren ondorioz, merkatuak probabilitate txikiagoa eman dio 75 oinarrizko puntuko berari iraileko hurrengo bileran. Hala ere, Erreserba Federaleko zenbait kideren hawkish adierazpenek ikortasun hori lasaitu dute, inflazioa normalizatu arte egin beharreko bidea oraindik luzea dela eta azioei eusteko igoera gehiago behar direla adierazi baitute.

### Adierazlearen deskribapena

la Lan Departamentuak prestatzen du hilero. Indize honek prezioen mailaren bilakaera erakusten du. Biko etxeetan kontsumitzen diren oinarrizko ondasun eta zerbitzuen multzoan, "erosketa-saski" izenez aguna. Ez du produktuen prezioa jasotzen, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu n, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### AEB: Kontsumitzailearen konfiantza. Michigango



### Datuaren analisia

Herrietako kontsumitzaileen konfiantzak hobera egin zuen bigarren hilabetez jarraian, uda hasierako nimoetatik. Hala, Michigango Unibertsitatearen aurretiazko inkestak erakutsi zuen abuzturako indizea .1 mailara igo zela aurreko hileko 51.5ekin alderatuta, eta ekainean gutxienez 50 puntu historiko egistratu ondoren. Hobera egin duen arren, konfiantza duela urtebeteko erregistrotik 14.9 puntu herago dago oraindik, eta zenbatespenek 52.5eko erregistroa espero zuten.

Xia bada ere, egungo baldintzak uste baino ahulagoak izan ziren, alokairuen eta elikagaien kostuaren igoeraz, eta gasolinaren prezio baxuagoak gorabehera.

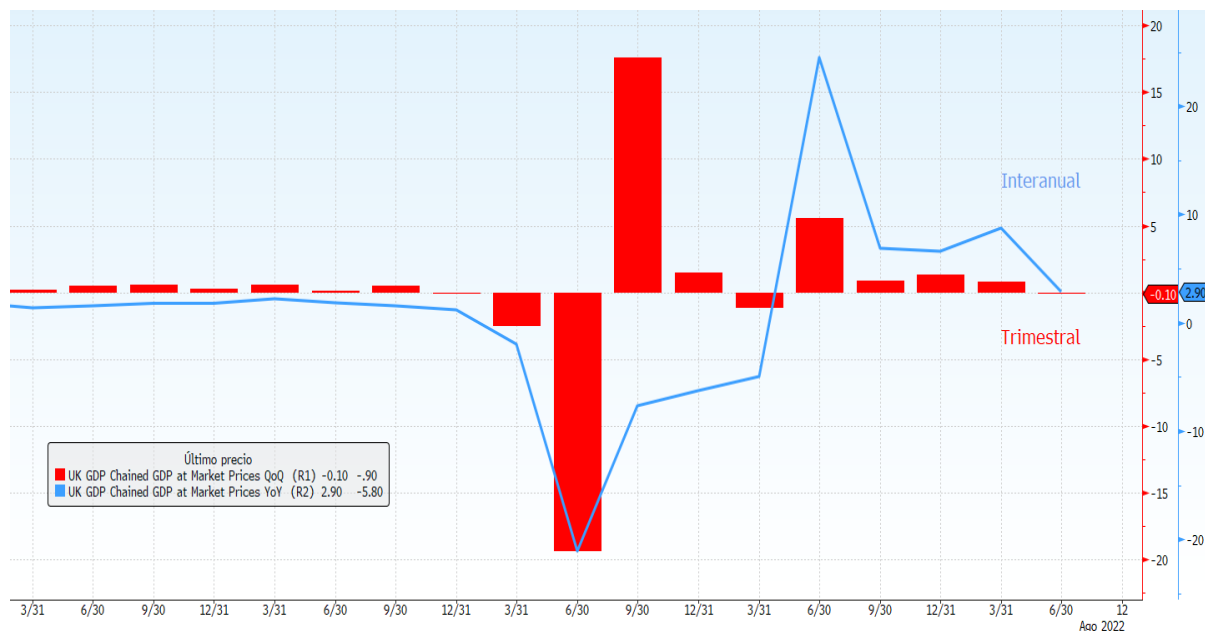
Hala ere, etorkizuneko itxaropenei dagokienez, aurreikuspen horiek estimazioak baino askoz handiagoak izan ziren eta hilerako sentimendu-indize orokorra bultzatzen lagundu zuten. Azpiindize horren osagai gehienek hobera egin zuten, batez ere "errenta baxu eta ertainen kontsumitzaileen artean, eta inflazioa ez da garrantzitsua da horientzat", erakundeak adierazi zuenez. Etxeen epe laburreko inflazio-errekuspenak berriro murriztu ziren gasolinaren prezioen jaitsierari esker. Urtebetera gutxienez sei abetera jaitsi ziren, % 5,2tik 5era, eta bost urterako inflazio-aurreikuspenak, berriz, 3ra igo ziren, % 2,9tik, baina urtean nagusitu den tartearen barruan mantenduz.

### Adierazlearen deskribapena

Kontsumitzailearen konfiantzaren indizea (ICC) kontsumitzailearen konfiantza neurtzen duen adierazle ekonomiko bat da, eta, beraz, kontsumitzaileen gastuaren adierazle aurreratu bat da. Hilero argitaratzen du Michigango Unibertsitateak. AEBko 500 etxeri egindako inkesta batean bildutako datuetan oinarritzen da; horretan jakin nahi da zer sentitzen duten ekonomiaren egoera orokorrari buruz eta gaur egungo etorkizuneko finantza-egoera pertsonalari buruz. Kontsumitzailearen konfiantza handia bada, hedapen ekonomikoa bultzatuko du; bestela, hazkunde ekonomikoa uzkortzea eragingo du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### ERRESUMA BATUA: BPG



### Datuaren analisia

Erresuma Batuko ekonomiaren hazkundeak behera egin zuen bigarren hiruhilekoan, barne produktu indizeak % 0,1eko uzteak izan baitzuten apiriletik ekainera, 2022ko lehen hiru hilabeteetan % 0,8ko itxaropena hazi ondoren.

Bigarren ekonomikoak behera egin zuen, zerbizuen dezelerazioaren ondorioz (herrialdeko birika ekonomikoa), % 0,4 jaitsi baitzen, batez ere koronabirusari lotutako zerbizuetan mediko eta sozialak, covid-19aren aurkako kanpainak milaka pertsona enplegatu baitzituen. Atzerapen hori turismoaren eta jate-zerbitzuaren susperraldi batek konpentsatu zuen partzialki, batez ere osasun-murrizketak kentzearekin eta enplegaren Platino-erretiroaren ospakizunari esker. Industriaren sektoreak ez zuen aldaketarik izan, eta enplegatuak % 2,3 egin zuen gora.

2022ko lehen hiru hilabeteetan Bankuak joan den astean ohartarazi zuen Erresuma Batua atzeraldian sar daitekeela urtearen amaieran (bi hiruhilekotan jarraian uzteak ekonomikoa izan du), eta inflazio-presioari eusteko interes-tasuen igoera handiagoa iragarri du.

### Adierazlearen deskribapena

Herrialdearen Birika Produktu Gordina (BPG) Estatistikako Bulego Nazionalak (ONS) argitaratzen du. Herrialdearen birika ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomikoa da. Erresuma Batuan birika ekonomikoa azken ondare eta zerbizuetan guztien baturatik lortzen da. Nazioarteko zein atzerriko enprek erabiltzen dituzte, eta aldi jakin batean erregistratzen dira.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### TXINA: MERKATARITZA-



### Datuaren analisia

inako merkataritza-balantzaren superabitak errekor berria lortu zuen uztailean (101.000 milioi \$), portazioen hazkunde handiak bultzatuta, eta, ustekabean, 2022ko erritmo azkarrean hazi ziren. hazki, aurreko urtearekin alderatuta, % 18raino bizkortu ziren, ekainean % 17,9ko igoera izan zenetik, alisten aurreikuspenak gaindituz, % 15,0ko igoera aurreikusten baitzuten. Kanpo-salmenten ndotasunik handiena automobilgintzaren sektorean izan zen, altzairuzko eta ehungintzako produktuetan. inera, nabarmen lagundu zuen Txinako zortzi portu handitan kanpo-merkataritzako edukiontzien trafikoa 14,5 igo izanak uztailean, ekaineko % 8,4ko erritmoa baino askoz ere gehiago, eta horrek arnasa ematen herrialdeko ekonomiari, azken hilabeteetan desazelerazio handia izan baitzuen, gobernua kronabirusaren berragerraldien ondorioz ezarritako murrizketen ondoren. Puntu iluna inportazioek tatzen dute. Ekaineko % 1aren aldean % 2,3 hazi ziren arren, adituek iragarritakoaren azpitik geratu en, % 4ko hazkundera izan baitzuten. Bultzadarik ahulena Txinako kontsumitzaileen konfiantzarik ezari rrogeialdien eragina) eta higiezinaren sektorearen dezelerazioari egozten zaio. Aurtengo bigarren erdian inako agintariak Covid zero ikuspegia malgutzeko prest dauden zantzu gutxirekin, oso litekeena da rne-eskariak ahula izaten jarraitzea.

### Adierazlearen deskribapena

merkataritza-balantzaren saldoa esportazioen eta inportazioen arteko aldea da; hau da, herrialde batean oitzi eta kanpora saltzen diren ondasun eta zerbitzuen balioaren, eta beste herrialde batzuetan ekoitzi eta osten diren ondasun eta zerbitzuen balioaren arteko aldea. Merkataritza-defizita dago saldoa negatiboa nean, hau da, esportazioen balioa inportazioena baino txikiagoa denean; merkataritza-superabita goenean, ordea, esportazioen balioa inportazioena baino handiagoa da. Adierazle ekonomiko hori rrialde bateko ordainketa-balantzaren osagai bat da.

## ADI DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

| Data  | Eremua    | Adierazlea                                      | Aurreiku |
|-------|-----------|---|----------|
| 15/08 | Japonia   | Hiruhileko BPG SA eguneratua                    | % 2,7    |
| 15/08 | Txina     | Hileko industria-ekoizpena                      | % 4,5    |
| 15/08 | Txina     | Urtetik urterako txikizkako salmentak           | % 5,0    |
| 15/08 | Japonia   | Hileko industria-ekoizpena                      | --       |
| 15/08 | AEB       | Manufakturen inkesta New York                   | 5.0      |
| 15/08 | AEB       | Etxebizitzen merkatuko NAHB indizea             | 54       |
| 16/08 | Erresuma  | Langabezia-tasa ILO 3 hilabete                  | --       |
| 16/08 | Alemania  | ZEW inkestaren itxaropena                       | --       |
| 16/08 | Eurogunea | SA merkataritza-balantza                        | --       |
| 16/08 | AEB       | Hileko eraikitze baimenak                       | -% 3,3   |
| 08/16 | AEB       | Hileko etxebizitza berriak                      | -% 1,9   |
| 08/16 | AEB       | Hileko industria-ekoizpena                      | % 0,2    |
| 17/08 | Erresuma  | Urte arteko KPIa                                | --       |
| 17/08 | Eurogunea | Hiruhileko BPG SA                               | --       |
| 17/08 | AEB       | Hileko txikizkako salmenta aurreratuak          | % 0,2    |
| 17/08 | AEB       | Fedeko Minutak                                  | --       |
| 18/08 | Espania   | Merkataritza-balantza                           | --       |
| 18/08 | Eurogunea | Urte arteko KPIa                                | --       |
| 18/08 | Eurogunea | Azpiko KPIa YoY                                 | --       |
| 18/08 | AEB       | Hasierako langabezia-eskaerak                   | --       |
| 18/08 | AEB       | Etengabeko erreklamazioak                       | --       |
| 18/08 | AEB       | Negozioren egoera Filadelfiako Fed-aren eskutik | -6,0     |
| 18/08 | AEB       | Hileko etxebizitzen salmentak                   | -% 5,3   |
| 08/18 | AEB       | Indize liderra                                  | -% 0.5   |
| 19/08 | Erresuma  | GFK kontsumitzailearen konfiantza               | --       |
| 19/08 | Japonia   | Urte arteko KPIa                                | % 2,6    |
| 19/08 | Erresuma  | Txikizkako salmentak                            | --       |
| 19/08 | Alemania  | Urte arteko produkzioaren prezioen indizea      | --       |

## IRENTA ALDAKORRA

te lasaia izan da uda sasoiko negoziazio-bolumen txikiagoekin finantza-erkatuetan bizi izan dena, eta burtsa-indizeen igoera orokorrak utzi ditu. irien arreta makro aldetik irits daitezkeen mezuetan jartzen da. Mikrotik, rriz, enpresen emaitzen babesa izaten jarraitzen dute, eta emaitza riek harritzen jarraitzen dute, nahiz eta argitalpenean intentsitate kiagoa izan, eta fronte geopolitikotik, AEBen eta Txinaren arteko itsioek jarraitzen dute, Txinako gobernuak maniobra militar berriak gartzen baititu Taiwanen. Astean zehar, Fed-en etorkizuneko pausoei ruz espekulatu da, inflazio amerikarraren datuak sortu zuen arintzearen doren Fed-ek bere gogortze-erritmoa moteltzeko aukera bereganatuz. rrek espero zena baino dezelerazio handiagoa erakusten zuen, solinaren prezioek presio txikiagoa egin zutelako, eta, ondorioz, bertizailleek oinarrizko 75 puntutatik oinarrizko 50 puntutara igo zituzten sak irailan. Hala ere, inflazioa normalizatzeko bidea luzea da oraindik, a Fed-ek ildo horretatik bideratu ditu adierazpenak, prezioei eusteko erra gehiago beharko direla gogoraziz. Horrek moteldu egin zuen, urri batean, inflazioaren datuak sortutako arrisku-aktiboetan (equity in kreditua) islatu zen baikortasuna. Astearen amaieran, AEBetako nfiantza kontsumitzaileak, igurikimenen osagaien, sentsazio ona utzi en, eta horrek bultzada eman zien ekintzei, teknologikoei bereziki, eta iPi lagundu zion astea % 3tik gorako igoerarekin eta Nasdaq-i % 2,7ko erra erekin amaitzen. Europan, gorakadak zertxobait apalagoak izan en, Rhin ibaiaren lehortekak eta nabigatzeko zailtasunak eragindako azo logistikoek kezkatzen baitzituzten; izan ere, kostuek gora egin zuten a hornidurei buruzko zalantzak sortu ziren, batez ere energiari ruzkoak. Gainerako eremuetan ere % 1 inguruko igoerak izan dira.

## IRENTA FINKOIA:

itea gorabehera handirik gabe amaitzen da kurba osoan zehar zor ntserbadoreenean. 10 urterako bonu amerikarrak % 2,83ko rentagarritasuna eskaini zuen, inflazio-daturik onenak izandako tasa- tsiera FEDen Hawkish tonuarekin indargabetu ondoren. Alemaniaren rrak ere antzeko mugimenduak izan zituen, eta oinarrizko 3 puntuko rakada txiki bat izan zuen, % 0,99ko mailaraino. Aldeak apur bat ndiagoak izan ziren Europako periferikoentzat, 6 oinarrizko puntu painiarrarentzat, % 2,10 eskaintzeko, eta 5 oinarrizko puntu liarrarentzat, % 3,07an itxi baitzen; beraz, horien arrisku-primak oso txi handitu ziren. Azkenik, kredituak bere diferentzialak murriztea lortu en, bereziki arrisku handienekoak.

## BISAK / LEHENGAIK:

bisen merkaturia AEBetako KPlaren argitalpenak eta Fedeko tasen erra eren itxaropen txikiagoek markatu zuten, eta horrek dolarra euroaren rka ahuldu zuen pixka bat, eta, azkenean, 1,026 \$/ euro tara aldatu zen. ropako monetak ere indartsuago amaitu zuen astea liberarekin, resuma Batuko Barne Produktu Gordinaren datu txar baten ondoren, a Ingalaterrako Bankuak inflazio-presioari eusteko tasak igoko zituela garri arren. Lehengaiak dagokienez, petrolioaren prezioak % 1eko sperraldia izan zuen asteko beherakada handien ondoren, baina irgabetasun handia dago oraindik ekonomiaren dezelerazioagatik eta ste lehengai batzuen prezio altuagatik, hala nola gasarena, zeinak zka sortzen baitu udazkenerako dauden aukerengatik.

| Indizeak     | 2022/08/12 | Aldaketak Astean | Ald 2022 |
|--------------|------------|------------------|----------|
| IBEX         | 8.400,40   | % 2,85           | -% 3,60  |
| EUROSTOXX 50 | 3.776,81   | % 1,38           | -% 12,13 |
| ALEMANIA     | 13.795,85  | % 1,63           | -% 13,15 |
| INGALATERRA  | 7.500,89   | % 0,82           | % 1,58   |
| FRANTZIA     | 6.553,86   | % 1,26           | -% 8,38  |
| ITALIA       | 25.138,52  | % 1,67           | -% 16,04 |
| S&P 500      | 4.280,15   | % 3,26           | -% 10,20 |
| DOW JONES    | 33.761,05  | % 2,92           | -% 7,09  |
| NASDAQ 100   | 13.565,87  | % 2,71           | -% 16,88 |
| NIKKEI 225   | 28.546,98  | % 1,32           | -% 0,85  |
| SHANGHAI     | 3.276,89   | % 1,55           | -% 9,97  |
| MSCI WORLD   | 2.834,51   | % 3,00           | -% 12,29 |
| MSCI EMERG   | 1.016,83   | % 1,39           | -% 17,47 |

| Gobernuak            | 2022/08/12 | Aldaketak | Ald 2022 |
|----------------------|------------|-----------|----------|
| 2 urte               |            |           |          |
| ALEMANIA             | 0,61       | 2         | 123      |
| ESPAINIA             | 0,74       | 6         | 136      |
| AEB                  | 3,24       | 2         | 251      |
| 5 urte               |            |           |          |
| ALEMANIA             | 0,76       | 4         | 121      |
| ESPAINIA             | 1,32       | 7         | 147      |
| 10 urte              |            |           |          |
| ALEMANIA             | 0,99       | 3         | 116      |
| ESPAINIA             | 2,10       | 6         | 153      |
| AEB                  | 2,83       | 0         | 132      |
| Kreditu-spreada (op) | 2022/08/12 | Aldaketak | Ald 2022 |
|                      | 02,88      | 0         | 45       |
| Dibisak 2022/08/12   |            | Aldaketak | Ald 2022 |
| \$/€                 | 1,0259     | % 0,75    | -% 9,77  |
| Yena/€               | 136,91     | -% 0,44   | % 4,58   |
| gpb/€                | 0,85       | % 0,22    | % 0,60   |

| Lehengaiak | 2022/08/12 | Aldaketak | Ald 2022 |
|------------|------------|-----------|----------|
| BRENT      | 99,02      | % 1,26    | % 27,83  |
| URREA      | 1.802,40   | % 1,52    | -% 1,47  |

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, horri dagokionez, ez du bere gain hartzen inolako erantzukizunik. Agiri honetan agertzen diren informazio eta iritziak edonoiz aldatu daitezke, aurretik horren berri eman beharrik gabe. Kutxabank Gestión SGIIC SAUk ez du bere gain hartzen agiri honen eta bere edukien erabilerak sortu ditzakeen kalteen erantzukizunik. Finantza-merkatuetan jarduteak 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.