

Koiuntura Ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko abuztuaren 15etik 19ra bitarteko astea

➤ **INGURUNE MAKROA:**

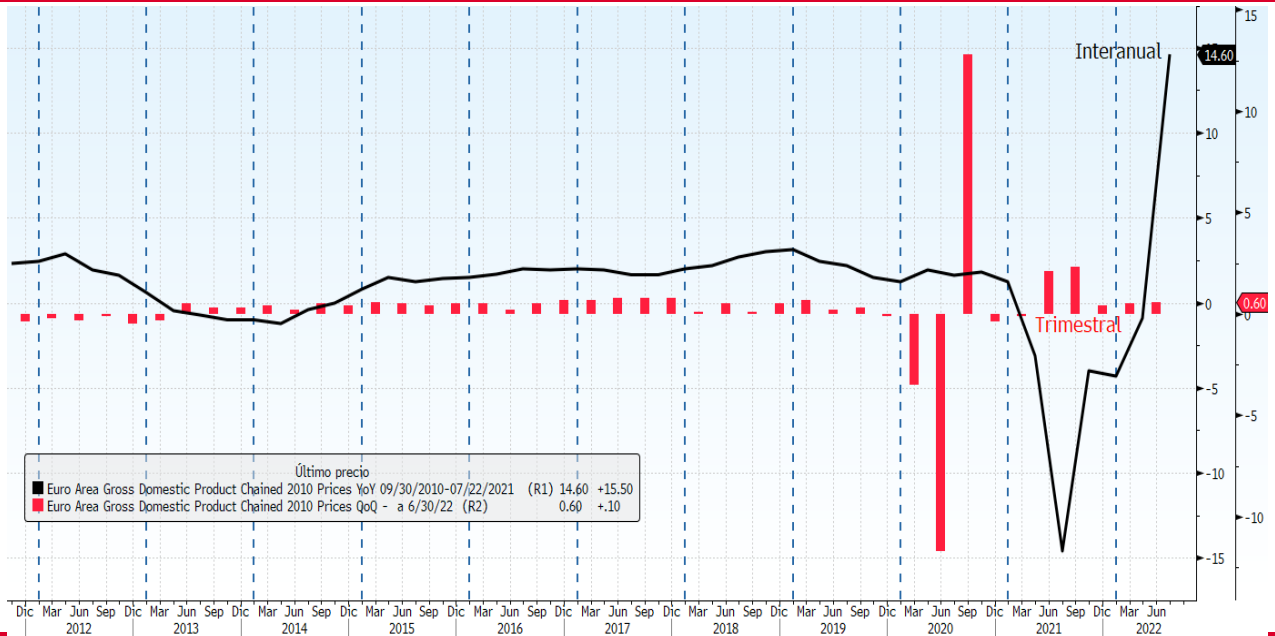
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA.
- ❖ ADI DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEA: BPG



Datuaren analisia

roguneko BPGd-a % 0,6 hazi zen aurtengo apiriletik ekainera aurreko hiruhilekoaren aldean, lehen uhilekoan baino hamarren bat gehiago, Eurostaten azken datuen arabera. Horrela, euroguneko onomia gai izan zen urtearen lehen erdian bere hedapenaren erritmoari eusteko, nahiz eta tentsio balak eta hurrengo hilabeteetan atzeraldia izateko beldurra izan, gerraren eraginak, prezioen igoerak, si energetikoak eta beste potentzia handi batzuen geldialdiak bultzatuta. Hala ere, analistek espero zuten zkundea hamarren bat azkarrago heda zitekeela, % 0,7.

rrialdeka, Espainiak izan zuen hazkunderik handiena euroguneko lau ekonomia handien artean, eta jarren hiruhilekoan % 1,1eko hazkunde ekonomikoa izan zuen (urtariletik martxora bitarteko hazkundea ino bederatzi hamarren handiagoa). Italia Italia baino hamarren bat handiagoa izan zen, eta Herbehereak lik izan ziren horren gaintetik (% 2,6). Alemaniak, berriz, % 0ko hazkundea izan zuen aurreko uhilekoan, % 0,8koa. Frantziak, era berean, % 0,5eko hazkunde ekonomikoa izan zuen bigarren uhilekoan, eta, beraz, berriro hazi da, lehen hiruhilekoan % 0,2 jaitsi ondoren.

Adierazlearen deskribapena

rne-produktu gordina (BPG) Eurostatek argitaratzen du. Herrialdearen ekoizpena eta hazkunde onomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomikoa da. Eurogunek ekoizten dituen azken dasun eta zerbitzu guztien baturatik lortzen da. Nazioko zein atzerriko enpresek egiten dituzte, eta aldi in batean erregistratzen dira.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEA: ZEW ALEMANIARRA



Datuaren analisia

vertizaile alemaniarren konfiantza-indizeak (ZEW) behera egin du seigarren hilabetez jarraian, eta 08tik izan duen mailarik baxuenera iritsi da, Euroguneko energia-segurtasun ezaren aurrean.

hazki, igurikimeneen indizea -55,3 puntukoa izan zen abuztuan, eta -53,8 puntukoa uztailean. Era berean, ungo egoeraren ebaluazioak okerrera egin zuen, -47,6 punturaino joan den hileko -45,8 puntuetatik. lazio-tasa altuak eta energia-kostu gero eta handiagoak indizearen igurikimenei eragiten hasi dira. .estaren arabera, urtearen bigarren zatirako mozkin korporatiboen beherakada eta marjinen higadura ndiagoa espero daiteke.

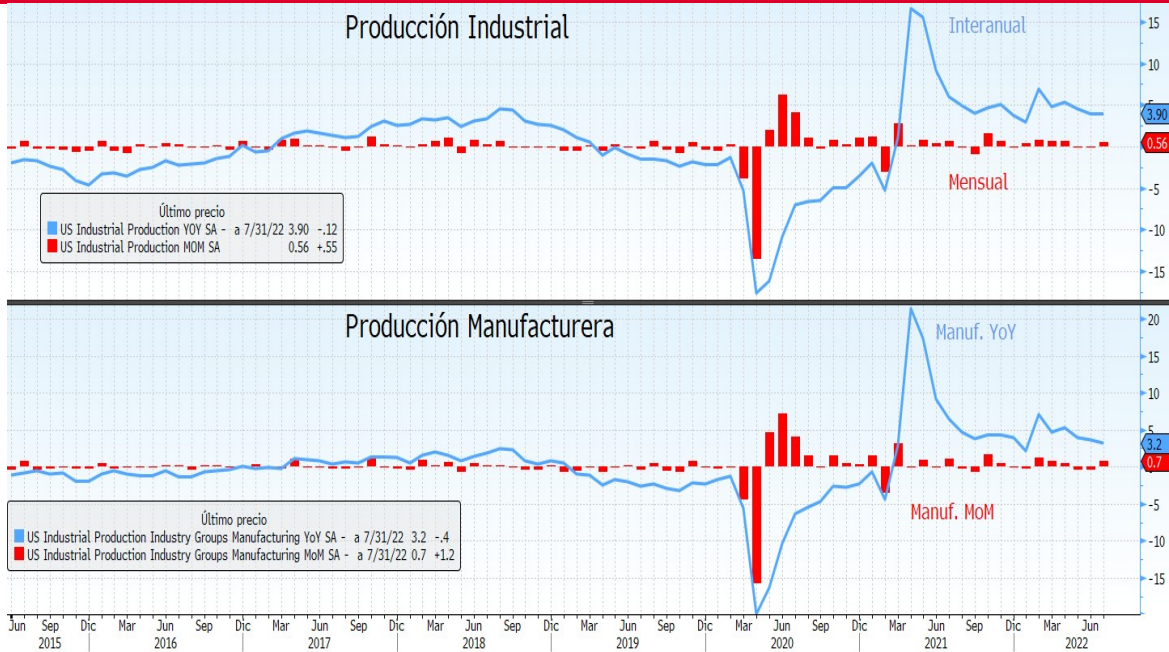
la eta guztiz ere, ZEWeko ikertzaileek “beste beherakada bat espero dute Alemaniako hazkunde onomiko ahulean”.

Adierazlearen deskribapena

ermaniako Ekonomia Sentimenduaren ZEW Indizea Alemaniako ekonomiaren epe ertaineko egoeraren ierazle bat da. Une jakin batean dagoen “sentimendu ekonomikoa” islatzen du. ZEW Institutuak jitaratzen du hileroko. Europa osoko finantza-adituei egindako inkesta batean jasotako datuetan oinarritzen . Inkesta horretan, Alemaniako ekonomiari buruzko hurrengo sei hilabeteetarako aurreikuspenei buruz ldetzen da.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: INDUSTRIA-EKOIZPENA



Datuaren azterketa

EBko industria-produkzioa % 0,6 igo zen hilean, aurreko hilabetearen aldean (vs. -%0,2 ekainean), oizpen-kostu handiagoen inpaktuak eta hornidura-kateetako arazoaren iraupenak markatutako stuinguruan.

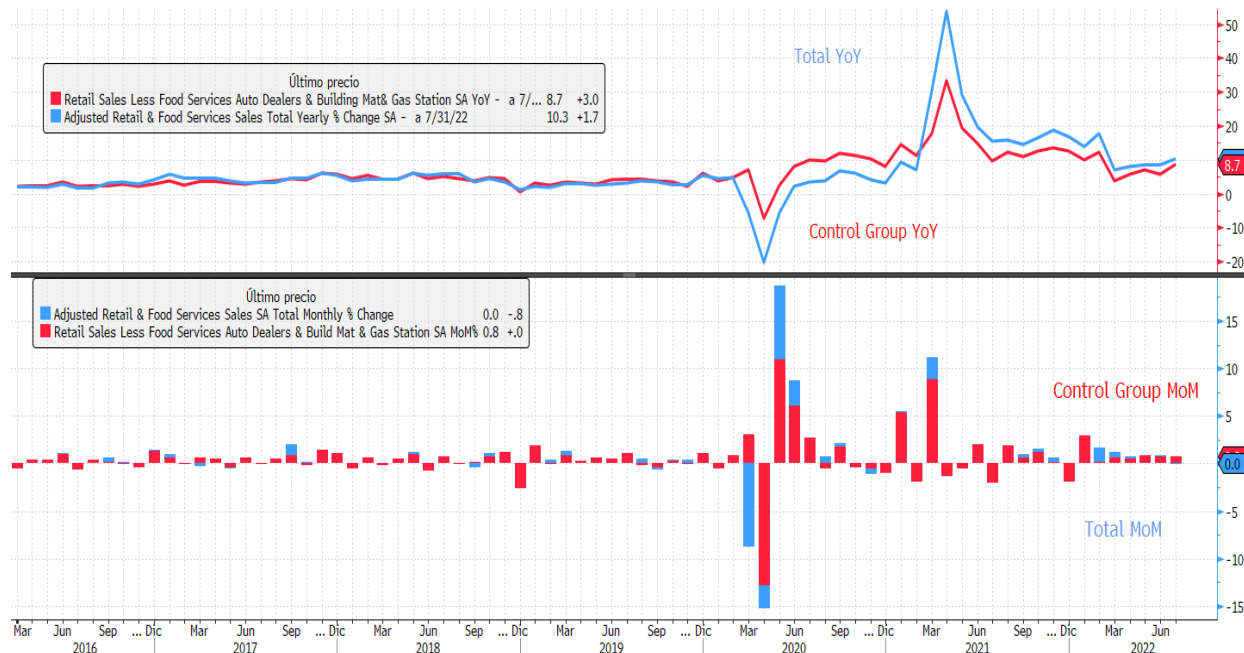
errela, manufaktura-sektoreko produkzioa % 0,7 igo zen hilean, bi hilabetez jarraian jaitsi ondoren. Autoen sektoreak bultzatzen zuen gehien aurrera egitea. Urte arteko datuei dagokienez, a ekoizpenaren produkzioaren indizea % 3,9koa izan zen.

Adierazlearen deskribapena

Industria Ekoizpenaren Indizeak (IPI) herrialde bateko industria-sektorea ordezkatzen duen enpresa-multzoaren ekoizpenean izandako aldaketak neurtzen ditu. Industria-sektorearen egoerari buruz enpresei hileroko iten zaizkien galdera sortzen erantzunetatik abiatuta lortzen da. Ekonomia baten ekoizpen-maila nola aldatzen ari den jakitea garrantzitsua da hazkundearen aztertzeko.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

AEB: TXIKIZKAKO SALMENTAK



Datuaren analisia

taillean, Amerikako txikizkako salmentak egonkor mantendu ziren (% 0.0) aurreko hilaren aldean, ainean hilean % 0,8 murriztu ondoren. 2021eko ekainarekin alderatuta, txikizkako merkataritzaren lumena % 10,0 igo zen urte batetik bestera.

isolina-zerbitzuguneetako ordainagiritan eragina izan zuen gasolinaren prezioen beherakadari egotzi te analistek datua aldatu ez izana uztailean. Hala ere, kontsumitzaileen gastuak, oro har, bere horretan raitu zuen, eta horrek are gehiago arindu lezake ekonomia atzeraldian egongo ote zen beldurra.

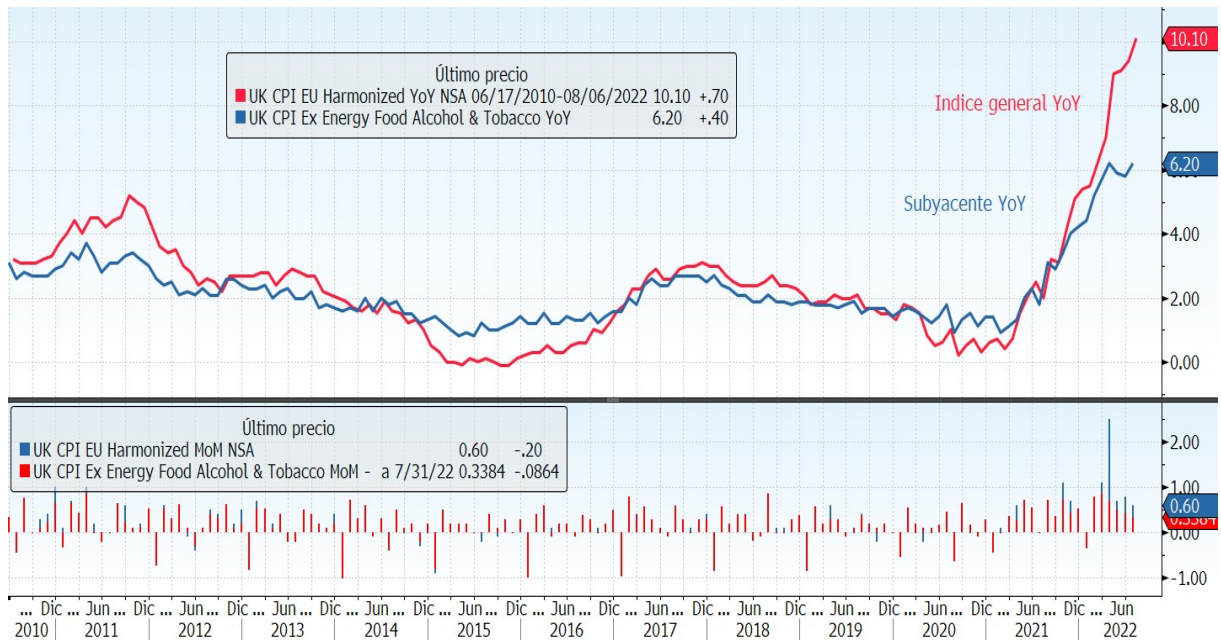
tomobilak, gasolina, eraikuntza-materialak eta elikadura-zerbitzuak alde batera utzita, txikizkako mentak % 0,8 gehitu ziren, ekainean % 0,7 hazi ondoren.

Adierazlearen deskribapena

ikizkako salmenten adierazleak txikizkako salmenten establezimenduetako guztizko diru-sarrerak urtzen ditu, eta kontsumitzaileen gastuaren botere orokorra eta txikizkako saltokien arrakasta akusten ditu. Txikizkako merkataritzaren egoerari buruz enpresei hilero egiten zaizkien galdera sorten antzunetatik abiatuta lortzen da.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

ERRESUMA BATUA: KPI / KONTSUMITZAILEAREN



Datuaren analisia

Erresuma Batuko KPIa % 10,1 hazi zen urtero uztailean, aurreko hileko tasa (urteko % 9,4) baino 0,7 puntu handiago, eta berrogei urtetan mailarik handienean geratu zen. Goranzko joera hori elikagaien, energiaren eta garraioaren prezioen igoera handiagoak azaltzen du. Era berean, azpiko inflazioa % 6,2koa izan zen urtean (% 5,8koa aurreko hilean).

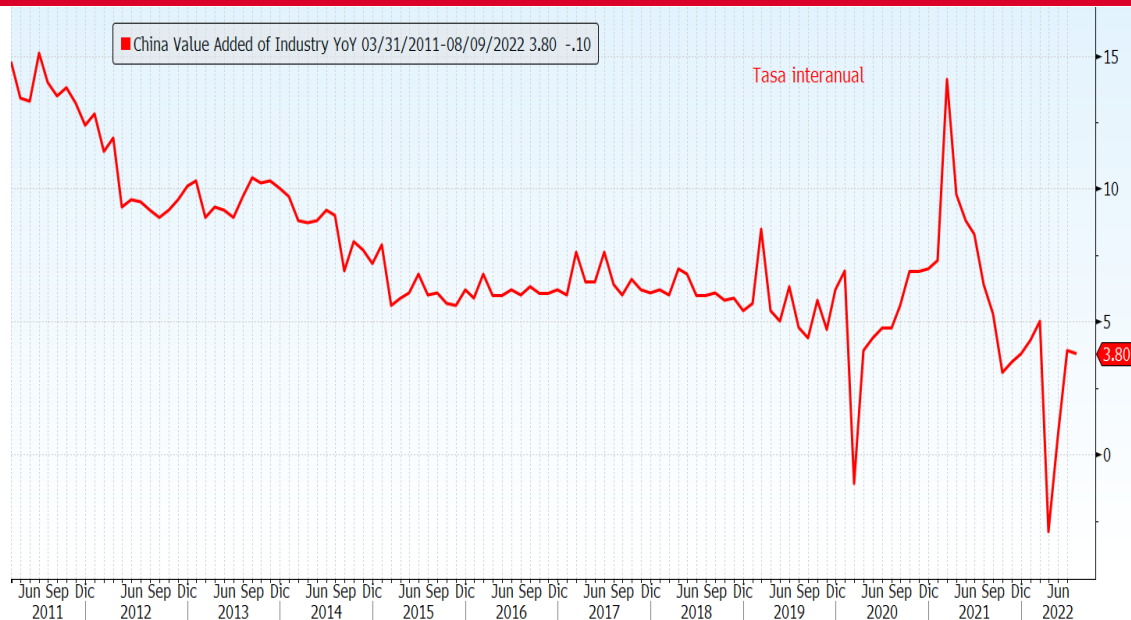
Horretarako horrek mahai gainean jarri du berriro BoEk diru-politika murriztaileagoa planteatzeko beharra. Izan ere, duela bi aste, erakunde ingelesak iragarri zuen interes-tasen igoera handiagoa izango zela inflazioaren eraginez, eta ohartarazi zuen Erresuma Batua atzeraldian sar daitekeela urtearen amaieran (bi hilabetezko uzteko). Oraingoz, Erresuma Batuko ekonomiaren hazkundeak behera egin du. Inflazioa % 10,1eko bigarren hiru hilabeteetan, barne produktu gordinak % 0,1eko uzteko izan baitu apiriletik ekainera, 2022ko lehen hiru hilabeteetan % 0,8 hazi ondoren. Orain, gainera, kontsumitzailearen konfiantzari buruzko duela duela txiki inkestak -44 mailan kokatu da (aurreko -42 vs -41), 1974tik izandako daturik txarrena. Datu horiek, baina baina okerrago, zalantzak eta beldurra areagotzen dituzte ekonomia britainiarren balizko atzeraldiaren aurrean, berriro ere uzteko den kontsumoa espero baita.

Adierazlearen deskribapena

Erresuma Batuko Bulego Nazionalak (ONS) argitaratzen du. Herrialdearen hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomikoa da. Erresuma Batuko datuak azken ondare eta zerbitzu guztien baturatik lortzen da. Nazioko zein atzerriko enpresek erabiltzen dituzte, eta aldi jakin batean erregistratzen dira.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

XINA: INDUSTRIA-EKOIZPENA / TXIKIZKAKO SALMENTAK



Datuaren analisia

inako ekonomiak ustekabeko moteltzea erakutsi zuen, eta industria-produkzioa eta uztaileko txikizkako salmentak espero baino erritmo apalagoan hazi ziren industria-ekoizpena +%3,8 vs +%4,3 espero zena; vs +%3,9 vs txikizkako salmentak +%2,7 vs % 5 eta vs 3,1).

adierazle horietan eragina izan zuten gobernuaren COVID-zero politikak eta ondorengo berrogeialdiek, i eta higiezinaren krisiak ere. Erregistro horiek lausotu egiten dute joan den astean 2022ko erritmo murrizten eta analistek iragarritakoaren gainetik hazten ari ziren esportazioek ekarri zuten ezusteko sitioa. Nolanahi ere, inportazio pobreek puntu ilun bat utzi zuten eta Txinako barne-eskariaren ultasuna aurreratu zuten. Txinako jardueraren geldialdiak ezusteko tasen jaitsiera ekarri zuen. Horrela, inako bankuak oinarritzko 10 puntu murriztu ditu 7 egunerako eragiketa-motak, % 1,33raino, eta irarritzko beste 10 puntu kreditu-eraztasun marjinalaren tasak. Bi mugimendu horiekin, dezelerazio ekonomikoa murrizten saiatuko da.

ostalde, espero da hirugarren hiru hilabetean gobernuak politikak egitea eskaera sustatzeko, modu moderatu eta moderatu, bai eta azpiegituren eraikuntza bizkortzeko eta gazteen enpleguari laguntzeko urriak ezartzeko ere, Garapen eta Erreforma Nazionalerako Batzordearen bozeramailearen adierazpenen arabera.

Adierazlearen deskribapena

Industria Ekoizpenaren Indizeak (IPI) herrialde bateko industria-sektorea ordezkatzen duen enpresa-multzotako ekoizpenean izandako aldaketak neurtzen ditu. Industria-sektorearen egoerari buruz enpresei hileroko iten zaizkien galdera sortzen erantzunetatik abiatuta lortzen da. Ekonomia baten ekoizpen-maila nola aldatzen ari den jakitea garrantzitsua da hazkundera aztertzeko.

ADI DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aldia	Aurreikus
22/08	AEB	Chicagoko Fedeko Indize Nazionala	Uzt	--
23/08	Japonia	Zerbitzuen PMIa	Abu P	--
23/08	Japonia	Manufakturen PMIa	Abu P	--
23/08	Frantzia	Manufakturen PMIa	Abu P	49.0
23/08	Frantzia	Zerbitzuen PMIa	Abu P	53.1
23/08	Alemania	Manufakturen PMIa	Abu P	48.1
23/08	Alemania	Zerbitzuen PMIa	Abu P	49.0
23/08	Eurogunea	Manufakturen PMIa	Abu P	48.9
23/08	Eurogunea	Zerbitzuen PMIa	Abu P	50.5
23/08	Erresuma	Manufakturen PMIa	Abu P	51.0
23/08	Erresuma	Zerbitzuen PMIa	Abu P	52.0
23/08	AEB	Manufakturen PMIa	Abu P	52.0
23/08	AEB	Zerbitzuen PMIa	Abu P	50.2
23/08	AEB	Richmond-en FED jarduera-indizea	Abu	--
23/08	AEB	MoM etxebizitza berrien salmentak	Uzt	-% 1,7
08/24	AEB	Ondasun iraunkorren aginduak	Uzt P	% 0,6
24/08	AEB	Etxebizitzen aurrealmentak	Uzt	-% 2,5
08/25	Alemania	PIB QoQ	2Q F	% 0,0
25/08	Frantzia	Enpresa-giroa	Abu	101
25/08	Espainia	MoM ekoizpen-prezioak	Uzt	--
25/08	Alemania	IFO enpresa-giroa	Abu	86.8
25/08	AEB	Asteko langabezia-eskaerak	Abu 20	--
25/08	AEB	BPG QoQ eguneratua	2Q S	-% 0,9
08/25	AEB	Kontsumo pertsonaleko gastuen prezioen	2Q S	--
26/08	Alemania	GKF kontsumitzailearen konfiantza	Ira	-31,8
26/08	Frantzia	Kontsumitzailearen konfiantza	Abu	79
26/08	Eurogunea	M3 Moneta-masa	Uzt	% 5,6
26/08	Italia	Kontsumitzailearen konfiantza-indizea	Abu	91.6
26/08	AEB	Diru-sarrera pertsonalak	Uzt	% 0,6
26/08	AEB	Gastu pertsonalak	Uzt	% 0,3
26/08	AEB	NiY PCEko deflaktorea	Uzt	--
26/08	AEB	Michigango Unibertsitatearen konfiantza	Abu F	55.1

IRENTA ALDAKORRA

rriz ere, negoziazio-bolumen txikiak markatutako saiok hegazkortasun ndiagoa ekarri zuten, eta astean % 1-2 arteko emaitza negatiboak utzi zuten Txinako dezelerazioak, inflazioari eta Europako ziurgabetasun ergetikoari eusteko banku zentralak erabakitako jarduera-mezuek zkatutako burtsetan. Asiako erraldoiari dagokionez, ustekabeen, lustria-produkzioari eta txikizkako salmentei buruzko datu okerragoak an zituen, eta barne-eskariaren ahultasuna erakutsi zuen, joan den teko inportazioen datu ahulean adierazi bezala. Txinako jardueraren ldialdiak banku zentralaren ezusteko tasen jaitsiera ekarri zuen, eta ugarren hiru hileroan gobernuak eskaria sustatzeko politika hedakorrak itea espero da. Atzeraldi globalarekiko kezkaz gain, inflazioa izan zen gusi berriro ere, Erresuma Batuko uztailoko KPIaren datu altuarekin te arteko % 10), Euroguneko % 8,9ko baieztapenarekin eta Alemaniako dukzio-prezioen datu inflazionistekin. Horiek hawkish mezu berriak arri zituzten beren diru-agintarien partetik, tasa iguera gehiago izango ela eta inflazioa normalizatzeko misioa amaitutzat eman aurretik lan ko dagoela egiteko gogoraraziz. Europako Banku Zentraletik, iraileko eran oinarritzko 50 puntuko ekintza izan zitekeela adierazi zen, eta ropako Banku Zentraletik urte amaieran atzeraldian sartzeko aukeraz artarazi zen. Oraingoan, eta joan den asteko UKn ez bezala, Euroguneko 'Gk hazkunde-erritmoari eutsi zion 2T22an (+%0,6), tentsio globalak rabehera, nahiz eta Alemaniakoak geldialdi bat erakutsi zuen, krisi ergetiko batean murgilduta. Krisi horren ondorioz, aitortu du oso zaila ngo zaiola Errusiarekiko mendekotasuna jaisteko ezarritako regiratzeko helburuak lortzea. Atlantikoaren beste aldean, nahiz eta datu agunak mistoak izan, ekonomiaren sendotasuna nabarmendu zuten, azioa kontrolatu arte tasa maila nahiko murriztaileak jasateko gai zena, ken Fed bilerako aktekin adierazten zuten bezala. Hala ere, nobedadea n zen hurrengo igorak jasotzen duten informazioaren arabera, ingo direla, eta noizbait egokia izango dela igoeren eritmoa murriztea.

IRENTA FINKOA:

r subiranoaren tasen gorakada garrantzitsua, bereziki Europakoa, nku zentral gehienek diru-politika murriztaileagoa planteatzeko beharra o zuena. Horrela, bund alemaniarrak oinarritzko 24 puntu igo zituen, 1,23raino. Periferikoek ere hori leporatu zuten, bonu germaniarraren lean diferentzialak handituta: 5 oinarritzko puntu Espainiarentzat eta 19 liarentzat. AEBn, gorakadak zertxobait gelditu ziren Fedeko aktak jitaratzearekin eta datu makro positiboren batekin. Hala ere, 14 iarrizko puntu igo zen, % 2,97raino. Kreditua, bestalde, kaltetu egin zen i bere diferentzialak nabarmen handitu zituen.

BISAK / LEHENGAIK:

larra indartu egin zen dibisa nagusien kontra. Euroaren aurka, roparen sentimendu ekonomiko hondatuarekin parekotasunaren atarian ratu zen. Itxieran 136 Y/\$-tan kotizatu zuen yenaren aurka eta Txinako anaren aurka bi urteko maximoak lortu zituen. Bestalde, Europako metak aldaketa txikiak izan zituen dibisa horien aurka. Petrolioari gokionez, % 2,9 jaitsi da astean, otsailetik izan duen mailarik baxuenera e, eskariari buruzko kezken ondorioz, Txinako datu etsigarrien ondoren. reak, bestalde, erakargarritasuna galdu zuen dolarraren tasen eta ndotasunaren gorakadarekin, eta % 3 murriztu zuen balioa.

Indizeak	2022/08/19	Aldaketa Astean	Ald 2022
IBEX	8.338,10	-% 0,74	-% 4,31
EUROSTOXX	3.730,32	-% 1,23	-% 13,22
ALEMANIA	13.544,52	-% 1,82	-% 14,73
INGALATERR	7.550,37	% 0,66	% 2,25
FRANTZIA	6.495,83	-% 0,89	-% 9,19
ITALIA	24.646,64	-% 1,96	-% 17,69
S&P 500	4.228,48	-% 1,21	-% 11,28
DOW JONES	33.706,74	-% 0,16	-% 7,24
NASDAQ 100	13.242,90	-% 2,38	-% 18,86
NIKKEI 225	28.930,33	% 1,34	% 0,48
SHANGHAI	3.258,08	-% 0,57	-% 10,49
MSCI WORLD	2.787,71	-% 1,65	-% 13,74
MSCI EMERG	1.001,46	-% 1,51	-% 18,71

Gobernuak	2022/08/19	Aldaketa Astean	Ald 2022
2 urte			
ALEMANIA	0,82	22	144
ESPAINIA	1,04	30	166
AEB	3,23	-1	250
5 urte			
ALEMANIA	1,04	29	150
ESPAINIA	1,65	33	180
10 urte			
ALEMANIA	1,23	24	141
ESPAINIA	2,39	29	182
AEB	2,97	14	146
Kreditu-spreada (op)	2022/08/19	Aldaketa Astean	Ald 2022
ITRX EUROPE (5A)	102,54	10	55
ITRX EUR YOVER	519,53	51	278

Dibisak 2022/08/19	Aldaketa Astean	Ald 2022
\$/€	1,0038	-% 2,15
Yena/€	137,67	% 0,56
gpb/€	0,85	% 0,39

Lehengaiak 2022/08/19	Aldaketa Astean	Ald 2022
BRENT	96,14	-% 2,91
URREA	1.747,06	-% 3,07

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.