

# Koiuntura Ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko irailaren 12tik 16ra bitarteko astea

---

## ➤ **INGURUNE MAKROA:**

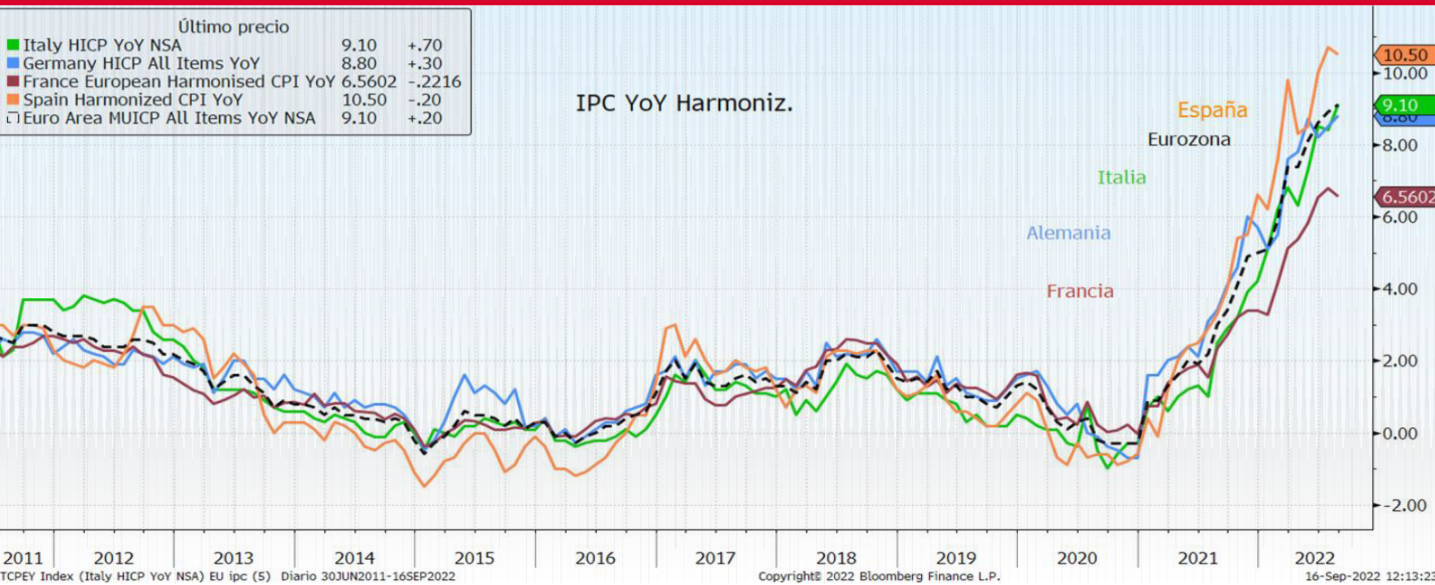
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA.
- ❖ ADI DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: KPI



### Datuaren analisisa

roguneko inflazioak bi hamarren egin zuen gora abuztuan, eta % 9,1era iritsi zen, beste maximo historiko era, Eurostatek argitaratutako datuen arabera. Hiru aldiz biderkatu da 2021eko abuztuan izandako zioen hazkundera, orduan inflazioa % 3koa izan baitzen.

uztuan inflazioari gehien eragin ziona energia (3,95 puntu), elikagaiak, alkohola eta tabakoa (2,25 puntu), bitzuak (1,62 puntu) eta ondasun industrial ez-energetikoak (1,33 puntu) izan ziren.

errialdeka % 10etik gorakoak honakoak izan ziren: Grezia (% 11,2), Espainia (% 10,5) eta Belgika (10,5). Bi digituetako atalasearen azpitik, Portugal (% 9,3), Italia (% 9,1) edo Irlanda (% 9) zeuden, eta azio-tasa txikienen artean, Alemania (% 8,8), Luxenburgo (% 8,6), Finlandia (% 7,9), Malta (% 7) eta antzia (% 6,6).

stalde, azpiko inflazioa (kalkulutik kanpo uzten ditu produktu lurrunkorrenak, hala nola energia eta agaiak) % 4,3koa izan zen joan den hilean Eurogunean, uztailean baino hiru hamarren gehiago.

### Adierazlearen deskribapena

'la Eurostatek/Europako Banku Zentralak prestatzen du hilero. Indize honek prezioen mailaren bilakaera akusten du Europako etxeetan kontsumitzen diren oinarrizko ondasun eta zerbitzuen multzoan, "osketa-saski" izenez ezaguna. Ez du produktuen prezioa jasotzen, baizik eta batez beste haien balioa nbat handitu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa haztuko du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



#### Datuaren analisia

Industria ekoizpena % 2,3 jaitsi zen uztaillean (-% 1 espero zen) ekainaren aldean, aurreko hileko zkunde-datuaren aldean (% 1,1). Martxotik ematen diren hileko lehen datu negatiboak dira horiek, eta 20ko apiriletik izandako beherakadarik handiena da, COVID-19aren lehen olatuan.

Lehen arteko datuei dagokienez, 2022ko uztaillean euroguneko industria-ekoizpena % 2,4 murriztu zen. Urte eko alderaketan, kapital-ondasunen produkzioa % 5,4 jaitsi zen, bitarteko ondasunena % 1,8 eta erabiltzaile-ondasun ez-iraunkorra % 1,1. Aitzitik, energia-ekoizpena % 1,1 gehitu zen eta kontsumo-ondasun iraunkorrak % 1,4.

Lehen arteko datuei dagokienez, 2022ko uztaillean euroguneko industria-ekoizpena % 2,4 murriztu zen. Urte eko alderaketan, kapital-ondasunen produkzioa % 5,4 jaitsi zen, bitarteko ondasunena % 1,8 eta erabiltzaile-ondasun ez-iraunkorra % 1,1. Aitzitik, energia-ekoizpena % 1,1 gehitu zen eta kontsumo-ondasun iraunkorrak % 1,4.

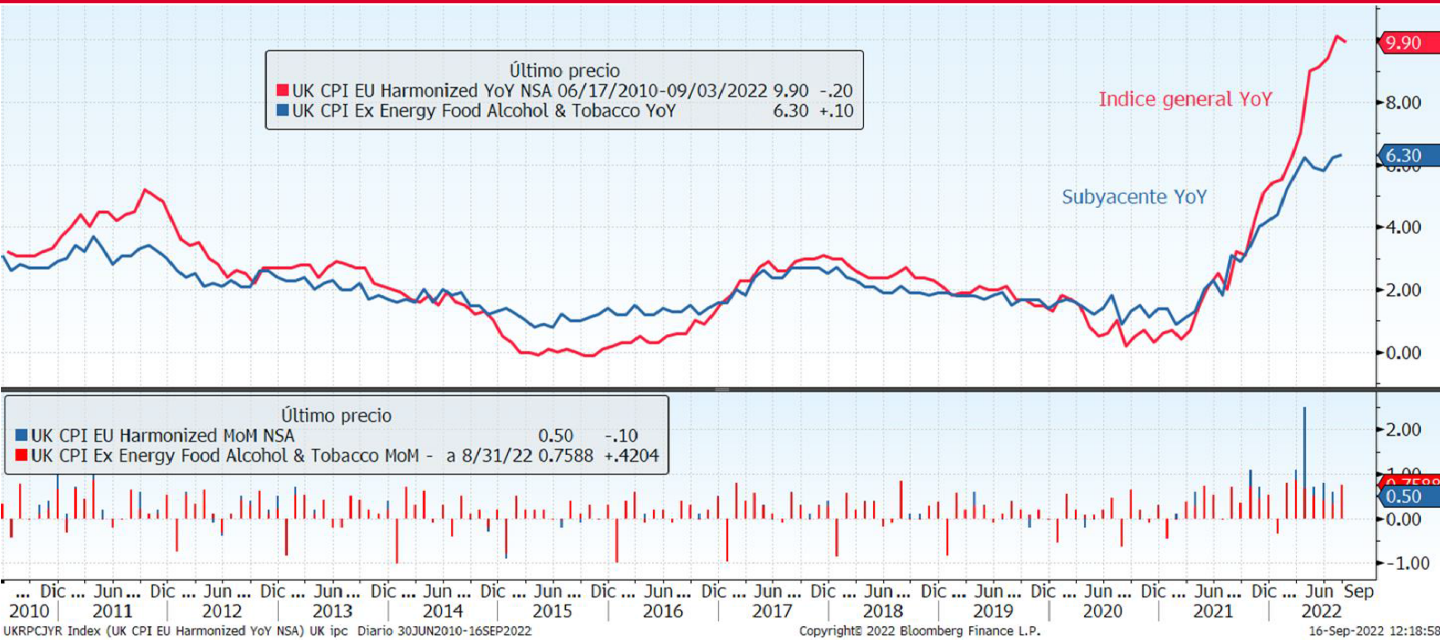
Lehen arteko datuei dagokienez, 2022ko uztaillean euroguneko industria-ekoizpena % 2,4 murriztu zen. Urte eko alderaketan, kapital-ondasunen produkzioa % 5,4 jaitsi zen, bitarteko ondasunena % 1,8 eta erabiltzaile-ondasun ez-iraunkorra % 1,1. Aitzitik, energia-ekoizpena % 1,1 gehitu zen eta kontsumo-ondasun iraunkorrak % 1,4.

#### Adierazlearen

Industria Ekoizpenaren Indizeak (IPI) herrialde bateko industria-sektorea ordezkatzeko erabiltzen den enpresa-multzoaren ekoizpenean izandako aldaketak neurtzen ditu. Industria-sektorearen egoerari buruz enpresei hileroko erabakien gainean erantzunetik abiatuta lortzen da. Ekonomia baten ekoizpen-maila nola aldatzen ari den jakitea garrantzitsua da hazkundera aztertzeko.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### RRESUMA BATUA: KPI



### Datuaren analisia

uztuan, KPIaren hazkundera apur bat apaldu zen urte arteko % 9,9ra arte (aurreikusitako 10,2), aurreko urteko tasa baino % 0,2 beherago, serie historikoko mailarik altuena baitzen.

21eko irailetik izan den lehen motelaldia izan da, baina oraindik ere mailarik altuenean dago ia 40 urtean.

urritasun horri egindako ekarpenik esanguratsuen erregaien hileko prezioaren jaitsiera izan zen, erregaien garestitze progresiboarekin kontrastatuz.

ostalderan, hileko KPIa % 0,5 igo zen abuztuan (% 0,6 espero zen), uztailen % 0,6 igo ondoren. Era berean, azpiko inflazioa % 6,3koa izan zen urtean (vs. % 6,2koa aurreko hilean).

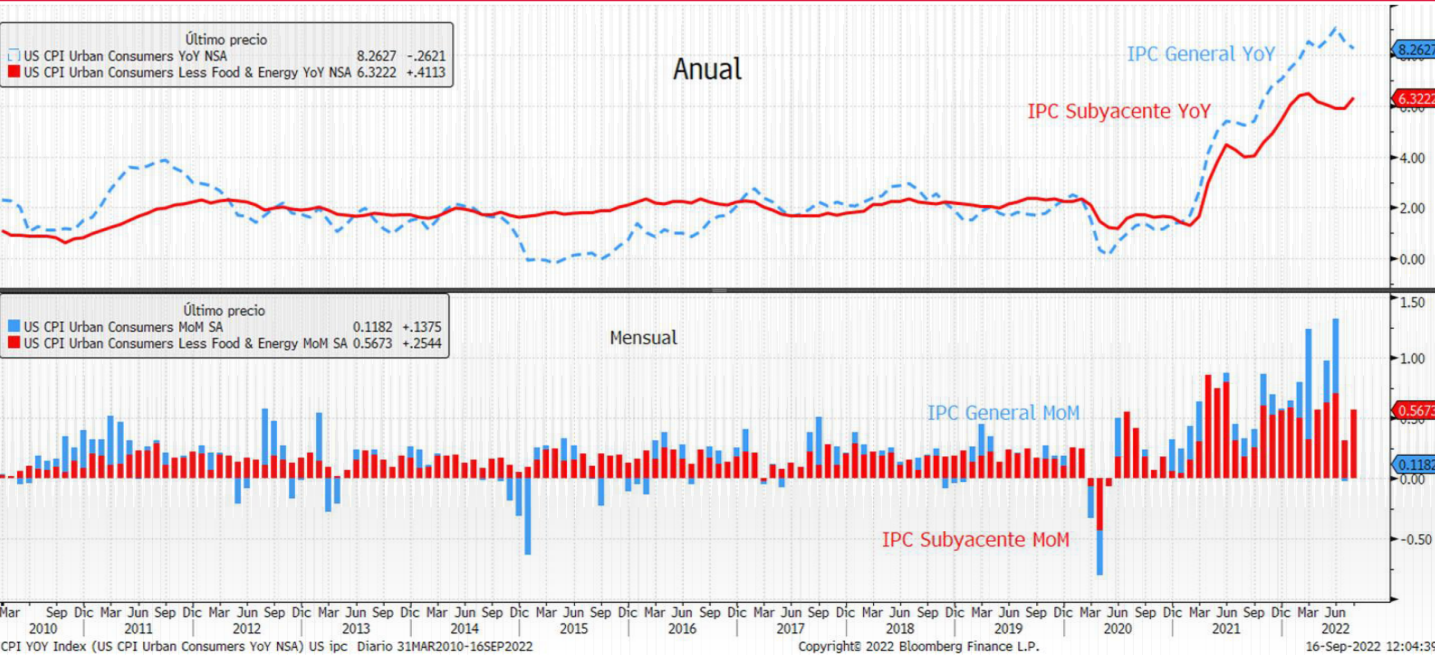
### Alderaztearen deskribapena

Oraindik hileren prestatzen da. Indize honek prezioen mailaren bilakaera erakusten du etxetan kontsumitzen diren oinarrizko ondasunen eta zerbitzuen multzoan, "erosketa-saski" izenez ezaguna. Ez du produktuen prezioa jasotzen, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Aurreko hileko aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.



## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: KPI



### Datuaren analisia

inflazioak berriro ere behera egin zuen abuztuan aurreko urteko abuztuaren aldean, bigarren hilabetez raian urte arteko datuei dagokienez, eta bere tasa % 8,3an kokatu zen, espero zena baino gehiago (8,1), baina uztailean baino bi hamarren gutxiago, eta ekaineko % 9,1aren azpitik, 4 hamarkadetako ailarik altuena izan baitzen.

leko datuei dagokienez (abuztua uztailearekin alderatuta), kontsumitzailearen prezioak ezustean igo ziren uztaian, uztailean egonkor mantendu ondoren; izan ere, gasolinaren prezioen jaitsiera alokairuen eta kagaien kostuen igoerak konpentsatu zuen, eta horrek esan nahi du inflazioak zama astuna izaten raitzen duela Estatu Batuetako etxeetan.

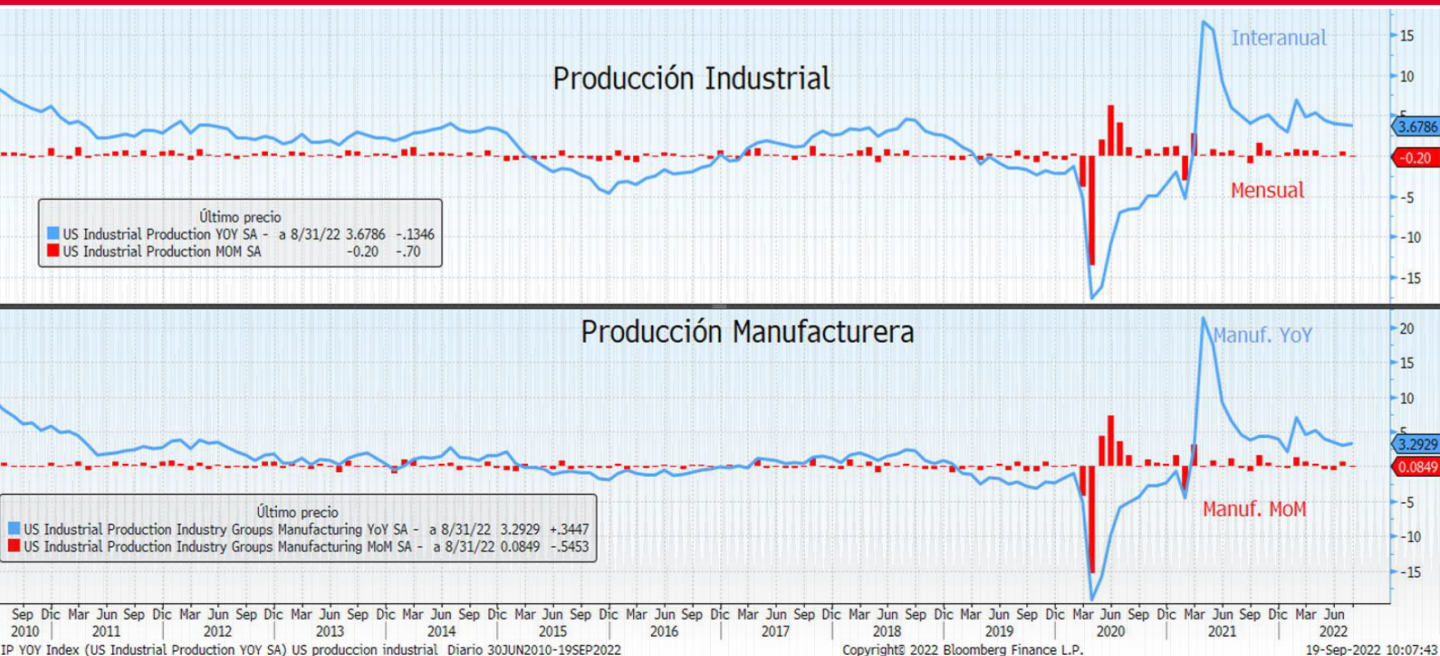
kagaien eta energiaren kategoria hegazkorrak alde batera utzita, prezioak % 0,6 igo ziren uztailetik uztura, ekonomialari askok espero zutena baino gehiago, inflazioaren iraunkortasunaren seinale. Urte lehen, azpiko inflazioa % 6,3 igo zen (% 5,9 uztailean eta % 6,1 espero zen).

### Adierazlearen deskribapena

Itala Lan Departamentuak prestatzen du hilero. Indize honek prezioen mailaren bilakaera erakusten du urterikako etxeetan kontsumitzen diren oinarrizko ondasun eta zerbitzuen multzoan, "erosketa-saski" gisa ezaguna. Ez du produktuen prezioa jasotzen, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu o du txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: INDUSTRIA-EKOIZPENA



### Datuaren analisia

tailerian hil artean % 0,5 hazi ondoren, abuztuan industria-produkzioa % 0,2 uzkeratu zen uztailearekin leratuta, orduan merkatuaren adostasunaren arabera hil arteko % 0,1eko hazkundea izan baitzen. 2021. ekoizpenaren amaieratik izan den irakurketarik txarrena da. Sektoreka, manufaktura-produkzioa bigarren abatez jarraian % 0,1 hazi zen hilean; meatzaritzan, berriz, bere horretan jarraitu zuen. Aitzitik, utilitien arrak % 2,3 egin zuen behera hilean.

tegi dagokienez, industria ekoizpena urte arteko % 3,7ra jaitsi zen abuztuan, uztaileko % 3,8tik, eta 18 abete lotu zituen eremu positiboan.

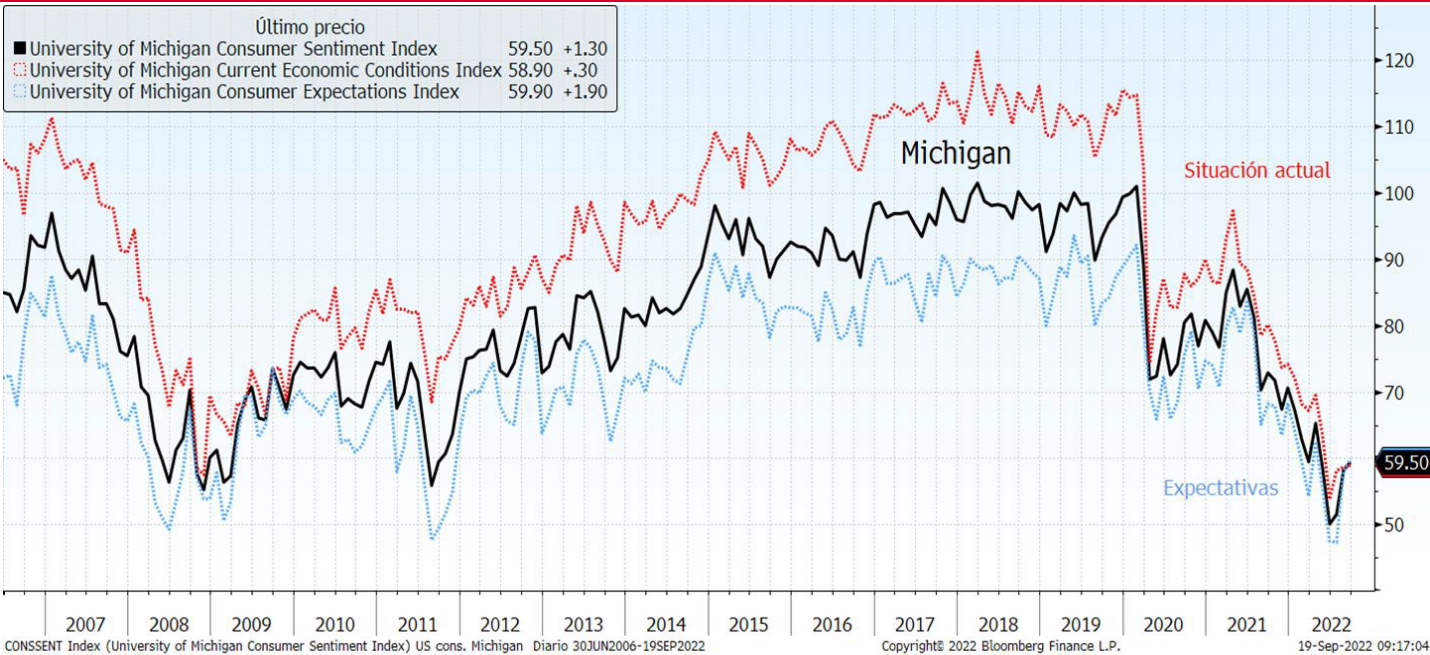
eratu Batuetako industriaren gaitasuna uztailean % 80,2koa izatetik abuztuan % 80koa izatera igaro zen, berriz % 80,3aren azpitik

### 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 gaitasun gaiten gaizkiak sortzen erantzunetatik abiatuta lortzen da. Ekonomia baten ekoizpen-maila nola aldatzen ari den jakitea garrantzitsua da hazkundea aztertzeko.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: KONTSUMITZAILEAREN KONFIANTZA MICHINGANGO UNIBERTSITATEAN



### Datuaren analisia

chigango Unibertsitateko kontsumitzailearen konfiantzari buruzko iraileko aurretiazko datuak susperraldia akutsi zuen, baina datu orokorrean eta igurikimenean espero zena baino zifra apalagoekin.

ntsumitzaileen konfiantza zertxobait hobetu zen irailean, gasolinaren prezioen jaitsierari esker. Indize gusiak 58,2tik 59,5era egin zuen aurrera, merkatuaren adostasuna 60koa zenean. Egungo baldintzen lizea 58,6tik 58,9ra igaro zen, eta igurikimenean indizea 58tik 59,9ra, estimazioak hobetuz (59,7).

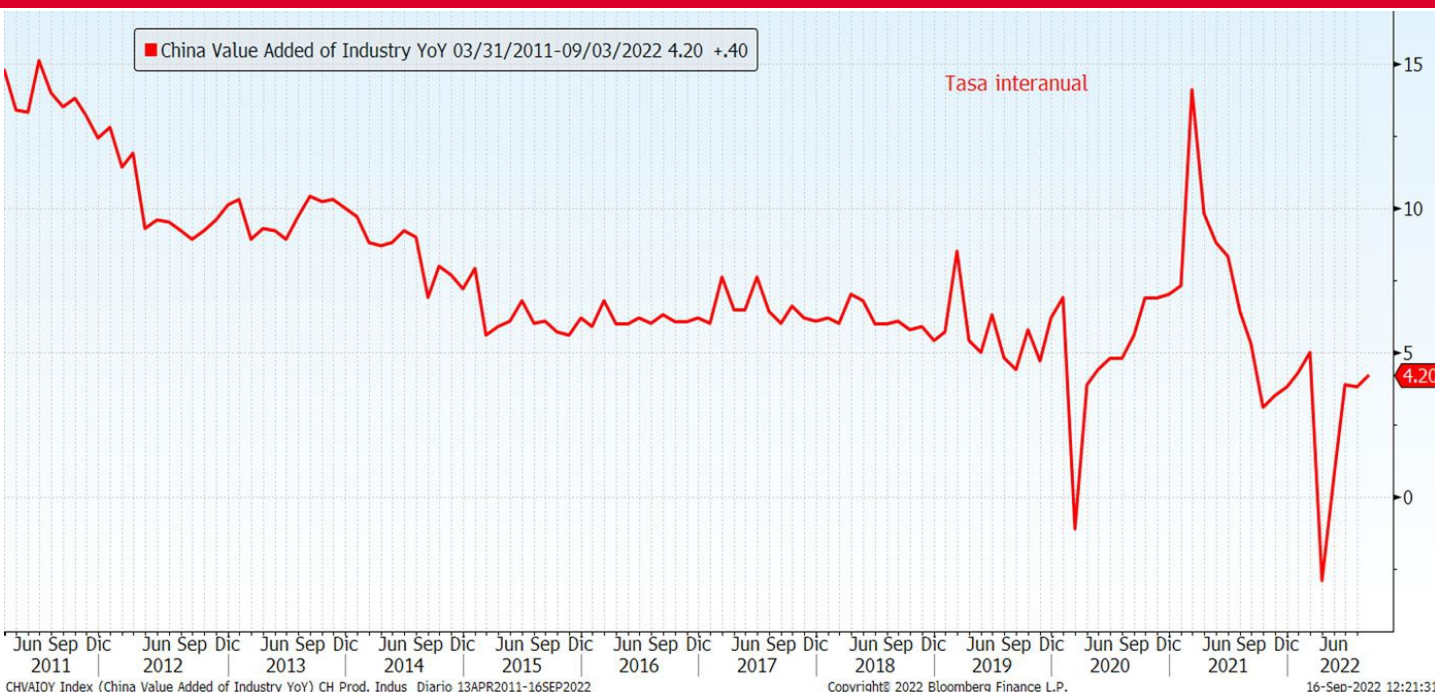
lazioari dagokionez, inkestaren bost urterako inflazioaren aurreikuspena % 2,8koa izan zen, eta % 2,9-3,1eko tartetik behera jaitsi zen, 2021eko uztaletik lehen aldiz. Urtebeterako inflazioaren aurreikuspenak 4,8tik % 4,6ra igo ziren, 2021eko irailetik izan den irakurketarik txikiena.

ntsumitzailearen konfiantzaren indizea (ICC) kontsumitzailearen konfiantza neurtzen duen adierazle onomiko bat da, eta, beraz, kontsumitzaileen gastuaren adierazle aurreratu bat da. Michiganeko ibertsitateak argitaratzen du hilero. Amerikako 500 etxetan egindako inkesta batean jasotako datuetan iarrizten da, ekonomiaren egoera orokorrari buruz eta egungo eta etorkizuneko finantza-egoera rtsionalari buruz. Kontsumitzailearen konfiantza handiak hedapen ekonomikoa bultzatuko du; aitzitik, zkunde ekonomikoa uzkurto egingo da.



## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### XINA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



#### Datuaren analisia

Industria ekoizpena urte arteko % 4,2 hazi zen abuztuan. Kopuru horrek 0,4 puntuko gorakada dakar tailarekin alderatuta (urte arteko +%3,8), eta alde horretatik gainditzen ditu adituen artean hedatuen uden iragarpenak, aurreko hilabetearen antzeko emaitza izan baitzuten. Martxotik erritmo bizkorrenaren zkundea manufakturaren etengabeko suspertzeari esker gertatu zen Shanghai, Jilin, Guangzhou eta enzhen bezalako zentro ekonomiko garrantzitsuetan.

abete arteko konparazioan, Asiako erraldoiaren industria ekoizpena % 0,32 igo zen. Adierazlea industria-gmentu handietan banatzearen arabera, elektrizitatearen, berokuntzaren, gasaren eta uraren ekoizpena hornidura izan zen gorakada handiena izan zuena (+%13,6), ondoren meatzaria (+%5,3) eta inufaktura (+%3,1).

#### Adierazlearen deskribapena

Industria Ekoizpenaren Indizeak herrialde bateko industria-sektorea ordezkatzen duen enpresa-multzo ten ekoizpenean izandako aldaketak neurtzen ditu. Industria-sektorearen egoerari buruz enpresei hileroten iten zaizkien galdera sorten erantzunetatik abiatuta lortzen da. Ekonomia baten ekoizpen-maila nola latzen ari den jakitea garrantzitsua da hazkundea aztertzeko.



## ADI DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aldia	Aurreikus
20/09	Japonia	Urte arteko KPIa	Abu	% 2,9
20/09	Espainia	Merkataritza-balantza	Uzt	--
20/09	AEB	Hileko eraikitzeko baimenak	Abu	-% 4,1
20/09	AEB	Hasierako eraikuntzak	Abu	1460k
21/09	AEB	Bigarren mailako etxebizitzien salmentak	Abu	4.70m
21/09	AEB	Hileko etxebizitzien salmentak	Abu	-% 2,3
21/09	AEB	Erreserba Federaleko tasen erabakia	44440	% 3.00
22/09	Frantzia	Enpresa-konfiantza	Ira	102
22/09	Eurogunea	EBZaren hileroko buletina	0	0
22/09	Erresuma	Ingalaterrako Bankuaren banku-tasa	44805	22,5
22/09	AEB	Hasierako langabezia-eskaerak	42979	220k
22/09	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	Ira P	-25.2
22/09	AEB	Fed-en Fab jarduera Kansas Cityn	Ira	--
22/09	Japonia	BOJ Politikaren oreka mota	44805	--
23/09	Erresuma	GFK kontsumitzailearen konfiantza	Ira	-42
23/09	Espainia	Hiruhileko BPG	2Q F	% 1,1
09/23	Frantzia	Manufakturen PMIa	Ira P	49.8
23/09	Frantzia	Zerbitzuen PMIa	Ira P	50.4
23/09	Frantzia	S&P Global France PMI Konposatua	Ira P	49.9
23/09	Alemania	Manufakturen PMIa	Ira P	48.3
23/09	Alemania	Zerbitzuen PMIa	Ira P	47.2
23/09	Alemania	S&P Global Germany PMI Konposatua	Ira P	46.4
23/09	Eurogunea	Manufakturen PMIa	Ira P	49.0
23/09	Eurogunea	Zerbitzuen PMIa	Ira P	49.1
23/09	Eurogunea	S&P Global Eurogunea PMI Konposatua	Ira P	48.2
23/09	Erresuma	Manufakturen PMIa	Ira P	47.8
23/09	Erresuma	Zerbitzuen PMIa	Ira P	50.0
23/09	Erresuma	S&P Global/CIPS UK PMI Konposatua	Ira P	49.0
23/09	AEB	AEBko Fabrikazioaren PMIa S&P Global	Ira P	51.3
23/09	AEB	AEBko Zerbitzuen PMIa S&P Global	Ira P	45.0
23/09	AEB	AEBko PMI Konposatua S&P Global	Ira P	--

## ERRENTA ALDAKORRA

an den aste honetan, atzeraldiaren beldurra berriro hartu zituen burtsak. itsierak AEBetako indizeek gidatu zituzten. S&P 500 indizeak asteko jaitsiera kiena izan zuen ekainetik, Nasdaq indizeak ostiraletik ostiralera izan zuen lerarik handiena urtariletik, eta 2020ko urria, berriz, Dow Jones indizeak teko beherakada handiena izan zuen azken aldia izan zen. Fed-en tasen ndera oldarkorragoen itxaropenek, munduko bi finantza-erakunde rrrantzitsuren (Munduko Bankua eta NDF) atzeraldiaren ohartarazpenek, eta inako higiezinen sektorearen egoera delikatuak, aurreko bosturtekoetan iaiako erraldoiaren hazkundearen motorra izan zenak, inbertitzaileen konfiantza lpatu zuten berriro. Halaber, sentimendu negatibo hori babestu zuen, FedEx tatubatuar erraldoiak, eskari globalaren termometro gisa ikusten den npainiak, egindako aurreikuspenen jaitsiera. Banku zentralen tasen igoeren pirala faktore erabakigarrietako bat da finantza-merkatuen bilakaeran. Eta u-politiken gogortze horren atzean inflazioa dago. Horregatik, analisi-enpresek abeteak daramatzate prezioei eustea adierazten, merkatuak hobetzeko koetako bat baita. Hala ere, AEBn asteartean argitaratutako inflazio-datuak, uzuan hobera egin bazuen ere, aurreikuspenak gainditu zituen, azpiko lazioa handituz gainera, eta Fedek etorkizun hurbilean amore eman eta ikuntza-politika murrizteko itxaropena desagertu zuen. Horrekin batera, diru-litika gogortzeko epe luze batek ekonomia atzeraldira eramanezakeelako zka nagusitu zen berriro, inbertitzaileen gogoari eraginez. Munduko inkuaren iruzkinek sentimendu negatibo horren alde egin zuten. Munduko onomia atzeraldi batera hurbiltzen ari zitekeela adierazi zuen, banku zentralak lazio iraunkorrari modu oldarkorren heldzen ari baitzaizkio. Nazioarteko Diru intsa ere ez zen atzean geratu, hirugarren hiruhilekoan desazelerazioa espero ela adierazi baitzuen. Txinan, higiezinen sektoreko prezioei eta salmentei ruzko azken datuek adreiluaren krisiaren beldurra areagotu zuten berriro, eta rrek ere ez zuen errenta aldakorra babestu.

## ERRENTA FINKOA:

zeraldiaren beldur izan arren, arriskuarekiko gorrotoaren sentimendu okortuarekin, banku zentralak inflazioaren aurkako borrokan zuten erabakiari ker, tasa subiranoek atzera egitea saihestu zen, eta astea finantzaketa-stuen beste igoera batekin itxi zen. Bundearen errentagarritasuna oinarrizko 6 ntu igo zen, % 1,76raino, eta Espainiako 10 urterako tasa oinarrizko 5 puntu, 2,91raino. AEBn, Fed oldarkorragoa izateko arriskua zela eta, Altxorren bi terako errendimenduak oinarrizko 31 puntu igo ziren, 2007tik izandako mailarik uena lortzeko. 10 urterako treasurya 14 puntu igo zen, % 3,45eraino. edituak, bestalde, bere diferentzialak handitu zituen European. Aste honetako rdeko bilerarako, 75 oinarrizko puntuko igoera deskontatu da, baina atea kita utzi da oinarrizko 100 puntuko igoera ikusteko, % 14ko obabilitatearekin.

## BISAK / LEHENGAIK:

iroak dolarraren parekotasunean amaitu zuen ia, negurako energia-eskasiari ruzko ezkutuko alertak uxatzeko Bruselaren energia-talkaren planaren eta d-en hurrengo bileraren zain. Libera ahul agertu zen 19en blokeko dibisaren rrean, Erresuma Batuko makro datuen ahultasuna kotizatzean. Lehengaiak gokienez, nahiz eta hegazkortasunez izan, petrolioaren prezioa -% 0,81 jaitsi n, hau da, jaitsieraren hirugarren astea, eskari ahulago baten kezka zela eta, hiz eta jakin eskaintzaren aldetik Iranekin akordioa lortzeko aukerak gutxitu iten direla. Urrearen prezioa -%2,43 jaitsi zen, bi urte baino gehiagoko nimoetara, Fedeko tasen gorakada handiagoak izateko aukerak handitu ala.

Indizeak	2022/09/16	Aldaketa Astean	Ald 2022
IBEX	7.984.70	-% 0,60	-% 8,37
EUROSTOX	3.500.41	-% 1,95	-% 18,57
ALEMANIA	12.741.26	-% 2,65	-% 19,79
INGALATER	7.236.68	-% 1,56	-% 2,00
FRANTZIA	6.077.30	-% 2,17	-% 15,04
ITALIA	24.020.59	-% 0,23	-% 19,78
S&P 500	3.873.33	-% 4,77	-% 18,73
DOW JONES	30.822.42	-% 4,13	-% 15,18
NASDAQ	11.861.38	-% 5,77	-% 27,32
NIKKEI 225	27.567.65	-%2,29	-% 4,25
SHANGHAI	3.126.40	-% 4,16	-% 14,10
MSCI	2.569.29	-% 4,23	-% 20,50
MSCI	944.12	-% 2,70	-% 23,37

Gobernuen tasak 2022/09/16	Aldaketa Astean	Ald 2022
2 urte		
ALEMANIA	1,53	21
ESPAINIA	1,79	25
AEB	3,87	31
5 urte		
ALEMANIA	1,64	11
ESPAINIA	2,28	15
10 urte		
ALEMANIA	1,76	6
ESPAINIA	2,91	5
AEB	3,45	14

Kreditu-spreada (op) 2022/09/16	Aldaketa Astean	Ald 2022
ITRX	112,32	5

Dibisak 2022/09/16	Aldaketa Astean	Ald 2022
\$/€	1,0016	-% 0,26
Yena/€	143,17	-% 0,01
gpb/€	0,88	% 1,20

Lehengaiak 2022/09/16	Aldaketa Astean	Ald 2022
BRENT	91,59	-% 0,81
URREA	1.675,06	-% 2,43

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.