

Koiuntura Ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko azaroaren 7tik 11ra bitarteko astea

➤ **INGURUNE MAKROA:**

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

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: BPG



Datuaren analisia

Gk $-0,2\%$ ko uzkurdua izan zuen 2022ko hirugarren hiruhilekoan, aurreko hiru hilabeteekin alderatuta, luan $0,2\%$ hazi baitzen, argitaratutako aurretiazko kalkuluaren arabera, eta espero baino hobea izan zen $0,5\%$.

Gren hiruhilekoko jaitsierak, gainera, irailean izandako $0,6\%$ ko uzkurduraren eragina islatu zuen, Isabel ren omenezko estatu-hiletarekin batera, non enpresa batzuek modu desberdinean itxi edo jardun zuten, η nomiaren jarduera globalari eraginez.

rrela, Europako bigarren ekonomiarik handiena 2022ko hirugarren hiruhilekoan dago, 2019ko laugarren η hilekoko maila (Covid-19ko pandemiaren aurreko azken hiruhileko osoa) baino $0,4\%$ beherago.

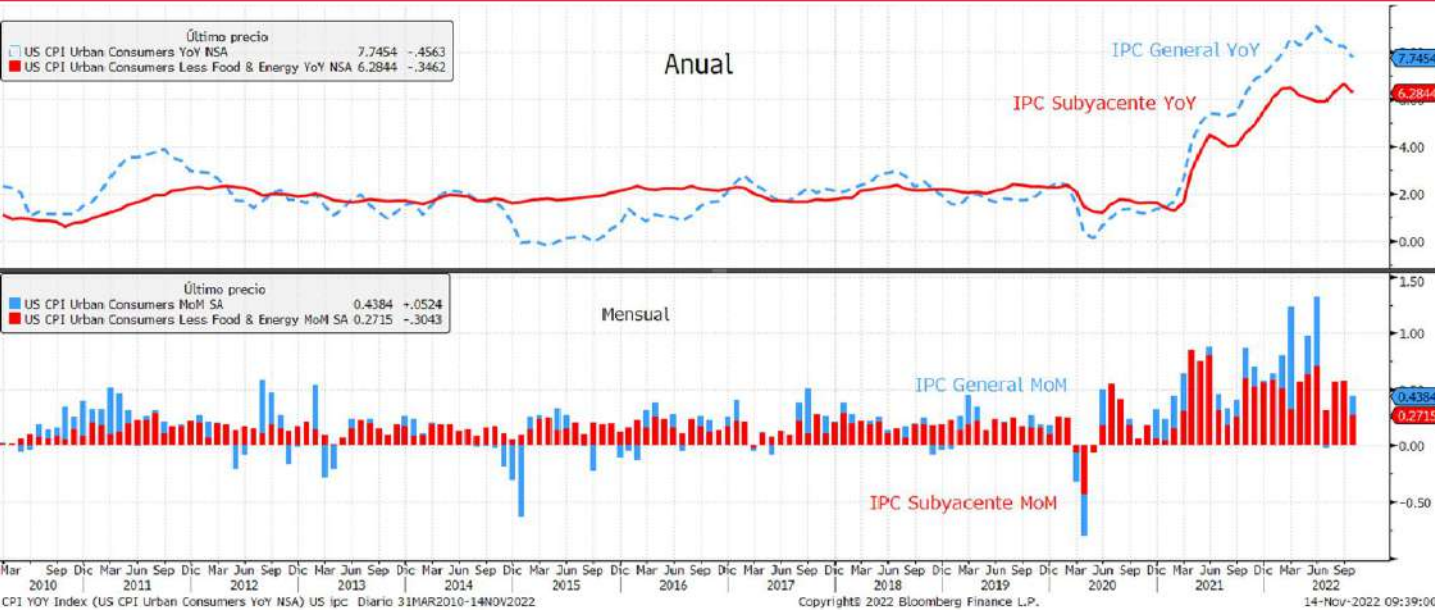
22ko hirugarren hiruhilekoan Erresuma Batuko BPGaren $0,2\%$ ko jaitsierarekin alderatuta, Estatu η tuetako ekonomia $0,6\%$ hazi zen, eta eurogunekoa, berriz, $0,2\%$.

Adierazlearen

me Produktu Gordina (BPG) Estatistikako Bulego Nazionalak (ONS) argitaratzen du. Herrialdearen ekoizpena η hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomikoa da. Erresuma Batuak ekoizten dituen η ken ondasun eta zerbitzu guztien baturatik lortzen da. Nazioko zein atzerriko enpresek egiten dituzte, eta aldi η in batean erregistratzen dira.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: KPI



Datuaren analisia

ntsumitzaileentzako prezioak urrian hoztu ziren, eta, gainera, datua espero baino hobea izan zen. KPIa 7,7 igo zen urte artean (aurreko hilean % 8,2 eta espero zen % 8), eta iraileko erritmoa jaitsi egin zen, 22ko urtarriletik izandako igoerarik txikiena. Ekainean, inflazioa berrogei urteko zifrarik altuenera iritsi n, % 9,1era, baina uztailean sei hamarren jaitsi zen, % 8,5era, eta orduz geroztik, pixka bat jaisten joan n, hilean hamarren bat edo biko erritmoan, urrian erregistratutako lauetara arte. Nabarmentzekoa da ergiaren kostuaren urte arteko hazkundea moteldu egin dela, %17,6ra; aurreko hilean, aldiz, %19,7ko zkundea izan zen. Elikagaiak %10,9 garestitu ziren azken urtean, aurreko hilean baino kopuru txikiagoa. leko tasari dagokionez, prezioek irailean bezalaxe egin zuten gora (% 0,4), baina merkatuko nbatespenak hobetu egin ziren, % 0,6rainoko igoera aurreikusten baitzuten. Hileko terminoetan, ebizitzen indizeak erdia baino gehiago lagundu zuen prezioen hileko igoeran (+%1,8) eta gasolina eta kagaien indizeek ere gora egin zuten (+%0,6).

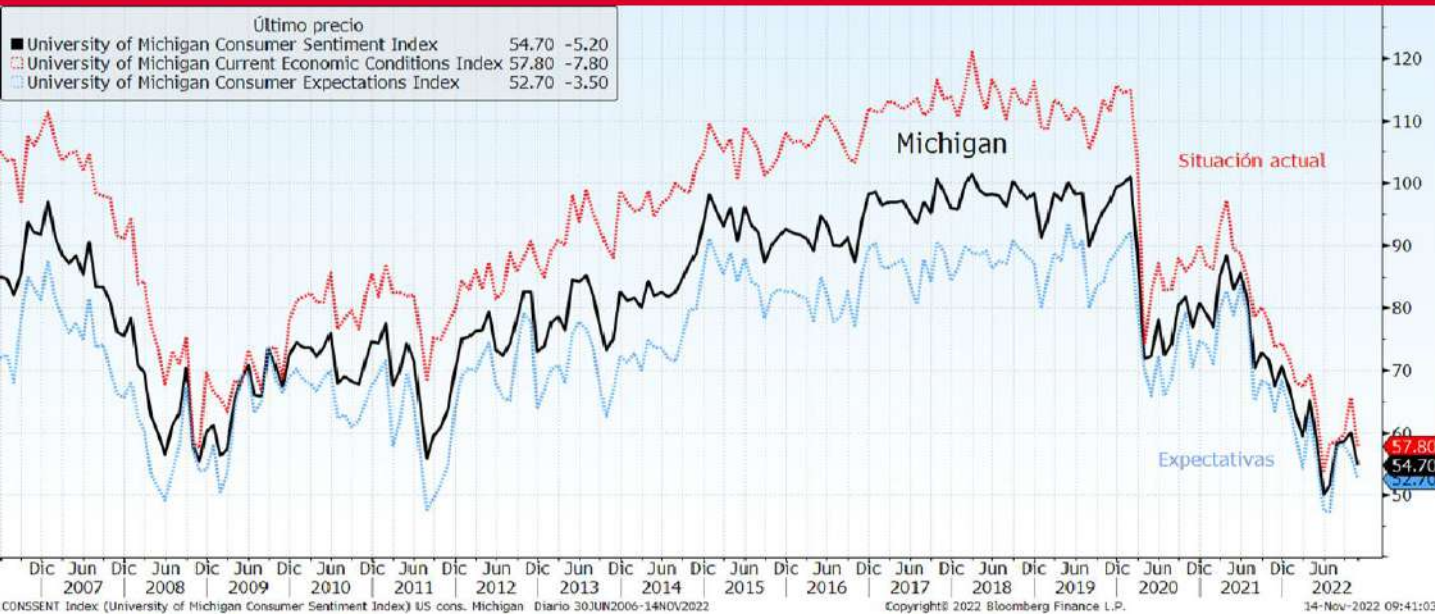
piko inflazioa ere % 6,3ra jaitsi zen urrian urte artean, aurreko % 6,6tik eta espero zen % 6,5etik. akaera hori hoteletan (+%6,9), ibilgailu berrietan (+%8,4) eta zaintza pertsonalean (+%6,4) izandako restitzeak eragin du. Hileko tasan, azpiko KPIa % 0,3ra jaitsi zen, aurreko hileko % 0,6tik. Merkatuak 0,5 espero zuen.

Adierazlearen deskribapena

la Lan Departamentuak prestatzen du hilero. Indize honek prezioen mailaren bilakaera erakusten du. Bko 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 rialdearen inflazioa zehaztuko du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: MICHIGANGO UNIBERTSITATEAREN KONFIANTZA



Datuaren analisia

chiganeko Unibertsitateak kontsumitzailearen konfiantza-indizearen berri eman du: 54,7ra jaitsi da aroan, lau hilabetetan izan duen mailarik txikienera, eta analistek espero zutena baino txikiagoa izan da (3,5), urrian 59,9koa izan baitzen. Inkestaren arabera, inflazioarekiko kezka iraunkorrak eta maileguen stuen igoerak eraman dute inflazioa.

jungo baldintzen azpiindizeak 57,8ko maila izan du, ekonomialariek 64koa eta aurreko datua 65,6koa inik, eta igurikimene azpiindizea 52,7koa izan da, 56ko aurreikuspenarekin, aurreko hilabetea 56,2an raitu ondoren.

chigango Unibertsitatearen inflazio-igurikimena % 5etik % 5,1era igo dira, eta 5 urterako inflazio-reikuspenak % 3,00ra, aurreko % 2,90aren aldean.

Adierazlearen deskribapena

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. AEBko 500 etxeri egindako inkesta batean bildutako datuetan rarrizten da; inkesta horretan jakin nahi da zer sentitzen duten ekonomiaren egoera orokorrari buruz eta ur egungo eta etorkizuneko finantza-egoera pertsonalari buruz. Kontsumitzailearen konfiantza handia da, hedapen ekonomikoa bultzatuko du; bestela, hazkunde ekonomikoa uzurtzea eragingo du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

XINA: MERKATARITZA-BALANTZA



Datuaren analisia

Merkataritza-balantza ustekabean uzkurtu zen urrian, 2020ko maiatzetik inportazioak eta esportazioak aldi erean jaitsi baitziren. Txinako herrialdeak COVID-19agatik ezarritako murrizketek, higiezin ahuleziak eta beraldia global baten arriskuek eskaria ahuldu zuten, eta are gehiago ilundu zituzten zailtasunak zituen ekonomia baten aurreikuspenak.

Zerriera egindako bidalketak % 0,3 murriztu ziren urrian aurreko urtearekin alderatuta, eta horrek aldaketa erlatiboa ekarri du irailean izandako % 5,7ko igoerarekin eta analisten % 4,3ko hazkundearen itxaropenekin alderatuta. 2020ko maiatzetik izandako daturik txarrena izan zen.

Merkataritza-balantza-erregulazio eskasak inportatzaileei kalte egin zien. Sartzen ziren bidalketak % 0,7 jaitsi ziren, baina esportazioen % 0,1eko gutxitzea zen eta irailekoa % 0,3koa, hau da, 2020ko abuztutik izandako emaitzarik onena.

Adierazlearen deskribapena

Merkataritza-balantzaren saldoa esportazioen eta inportazioen arteko aldea da; hau da, herrialde batean sortutako eta kanpora saltzen diren ondasun eta zerbitzuen balioaren, eta beste herrialde batzuetan ekoizten diren ondasun eta zerbitzuen balioaren arteko aldea. Merkataritza-defizita dago saldoa negatiboa bada, hau da, esportazioen balioa inportazioena baino txikiagoa denean; merkataritza-superabita bada, ordea, esportazioen balioa inportazioena baino handiagoa da. Adierazle ekonomiko hori herrialde baten ordainketa-balantzaren osagai bat da.

ADI DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aldia	Aurreikuspe
14/11	Eurogunea	Hileko Industria-ekoizpena SA	Ira	% 0,2
15/11	Japonia	Hiruhileko BPG SA eguneratua	3Q P	% 1,2
15/11	Txina	Hileko industria-ekoizpena	Urr	% 5,2
15/11	Txina	Industria-ekoizpena YTD YoY	Urr	% 4,0
15/11	Txina	Urtetik urterako txikizkako salmentak	Urr	% 0,7
15/11	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	Ira F	--
15/11	Frantzia	Langabezia-tasa ILO	3Q	% 7,2
15/11	Alemania	Handizkako prezioen indizea	Urr	--
15/11	Erresuma Batua	Langabezia-tasa ILO 3 hilabete	Ira	% 3,5
15/11	Frantzia	EB KPI harmonizatua MoM	Urr F	% 1,3
15/11	Espainia	EB KPI harmonizatua MoM	Urr F	% 0,1
15/11	Alemania	ZEW inkestaren itxaropena	Aza	-53,0
15/11	Alemania	ZEW inkestaren egungo egoera	Aza	-68,1
15/11	Eurogunea	ZEW inkestaren itxaropena	Aza	--
15/11	Eurogunea	SA merkataritza-balantza	Ira	--
15/11	Eurogunea	Hiruhileko BPG SA	3Q P	% 0,2
15/11	Eurogunea	Urte arteko BPG SA	3Q P	% 2,1
15/11	AEB	Manufakturen inkesta New York	Aza	-5,0
15/11	AEB	Elikagairik eta energiari gabeko IPP MoM	Urr	% 0,4
16/11	Erresuma Batua	Hileko KPIa	Urr	% 1,8
16/11	Italia	EB urte arteko KPI harmonizatua	Urr F	% 12,8
16/11	AEB	Hileko txikizkako salmenta aurreratuak	Urr	% 0,9
16/11	AEB	Hileko industria-ekoizpena	Urr	% 0,2
17/11	Japonia	Merkataritza-balantza	Urr	-¥1671.4b
17/11	Italia	Merkataritza-balantza guztira	Ira	--
17/11	Espainia	Merkataritza-balantza	Ira	--
17/11	Eurogunea	Hileko KPIa	Urr F	% 1,5
17/11	Eurogunea	Azpiko KPIa YoY	Urr F	% 5,0
17/11	AEB	Hasierako eraikuntzak	Urr	1420k
17/11	AEB	Eraikitze baimenak	Urr	1517k
17/11	AEB	Hileko etxebizitza berriak	Urr	-% 1,3
17/11	AEB	Negozioen egoera Filadelfiako Fed-aren eskutik	Aza	-6,0
17/11	AEB	Hasierako langabezia-eskaerak	41214	--
17/11	AEB	Fed-en Fab jarduera Kansas Cityn	Aza	--
18/11	Japonia	Urte arteko KPIa	Urr	% 3,7
18/11	Erresuma Batua	GFK kontsumitzailearen konfiantza	Aza	-45
18/11	Erresuma Batua	Txikizkako salmentak inc carb auto MoM	Urr	% 0,3
18/11	AEB	Bigarren mailako etxebizitzaren salmentak	Urr	4,37m
18/11	AEB	Hileko etxebizitzaren salmentak	Urr	-% 7,3

RRENTA ALDAKORRA

an den aste honetan, burtsek nabarmen egin dute gora Altantikoaren biljeetan, AEBn ostegunean argitaratutako inflazio datuak erabat baldintzatuta. Iritzi horrekin, Fed-en etorkizuneko mugimenduei buruzko pista eman zituen. Irteke egunetan, adierazle hori argitaratu arte, garrantzia hartu zuten dezkarien Ganbera eta Senatua berritzeko Ipar Amerikan egin ziren agintaldi berriak hauteskondeek. Azkenean, emaitzek ez zuten baieztatu Joe Bidenen erabakia hauteskunde zigorra. Errepublikanoek Behe Ganbera kontrolatu dute, baina espero baino emaitza estuagoekin. Hala ere, demokratek Senatuaren erantzunaren kontrola mantenduko dute, 50-49ko abantailarekin, Nevadako irabazlearen ostean, eta Harris presidenteordearen berdinketa hausteko botoa irabaztu du. Txinako Covid 0 politiken malgutzeko posibleari buruzko kalkulazioak ere kotizatu zituzten. Hainbat egunetan espekulazioak izan diren ondoren, eta kutsatze gorantz jarraitzen zuten bitartean, Pekinako agintariek irabazteko txiki bat eman zuten pandemiaren ostean normalizazio handiago baterako bidean, herrialdean sartzen diren bidaiarientzat berrogeialdien denborak murriztuta, eta airelineei ezarritako zigorra ezabatuta, koronabirusa zuten bidaiariak sartzeagatik. Hala ere, inbertitzaileek askoz ere garrantzi handiagoa jarri zuten Fed-en etorkizuneko mugimenduei, tasen igoeraren erritmoa murrizteak hazkundearen gaineko presioak murrizten lagunduko baitzuen. Ostegunean argitaratu zen KPIa AEBetan, eta aurreikuspenen arabera prezioen igoerari eutsiko zitzaizela aurreikusten bazen ere, espero baino handiagoa izan da, bai osagai orokorrean, bai azpian. Hobekuntzak berretsi egin zituen erreserba Federalaren tasen igoeren erritmoa geldiarazteko itxaropenak. Inflazioaren datua argitaratu arte, merkatuak oinarrizko 50 puntuko gorakada izan zuen abenduan, azken bileretan onartutako oinarrizko 75en azpitik. Nahiz eta Fedeko kideen zenbait adierazpenek egungo moneta-politikan irimotasuna erantzunaren aldeko apustua egiten jarraitu zuten, argitaratutako datuak erabiaraztu zuten 75pb-ko beste igoera baten aukera. Kalkuluen arabera, inflazioak % 4,9ko gorakada izan zuten 2023ko ekainean (aurreko % 5,14koa izan zen), eta 2023koa % 4,43koa izan zen (aurreko % 4,88koa izan zen). Wall Street erabiaraztu zen Ipar Amerikako KPIaren balaztaren onuradun nagusia, azken biljeetan egun bakarrean izan den burtsa-igoerarik handienarekin, nahiz eta erabiaraztu gainerako plaketan ere gorakada nabarmenak izan ziren, sektore teknologikoa buru zela (Nasdaq + % 8,84 asteko balantzean). Hirugarren sektoreko enpresa-emaitzei dagokienez, % 80-90 argitaratuta, bai AEBek bai Europak aurreikuspenak gainditu dituzte, urte arteko % 4ko eta % 22ko azalduzazekin BPAn, % 3 eta % 7 gaindituta, hurrenez hurren.

RRENTA FINKOIA:

renta aldakorreko erosketak zor subiranora hedatu ziren; izan ere, AEBn argitaratutako KPIaren datuak handitu egin zituzten interes-tasen igoeren eritmoan galga bat izateko itxaropenak, Fed-en lehenengo eta Banku Zentralen erabakien ondoren. Europan, bundearen errentagarritasuna oinarrizko 14 puntu jaitsi zen, 2,16raino, eta periferikoek Alemaniarekiko diferentzialak murriztu zituzten. AEBetan, 10 urterako treasury oinarrizko 35 puntu jaitsi zen, % 3,81era arte. Europan, estalde, Europako spread-ak pixka bat murriztu zituzten.

IBISAK / LEHENGAIK:

ar Amerikako inflazioaren datua ezagutu ondoren, dolarrak nabarmen egin ziren behera, bai maila agregatuan, bai dibisa nagusien aldean. Euroa eroso izan jarraitu zen dolarraren aurkako parekotasunaren gaineratik. Lehengaiak gokienez, petrolioaren prezioa -%3,90 jaitsi zen Europan; izan ere, dolarraren erabilgarritasuna gorabehera, zalantza ekonomikoek eragin handiagoa izan zuten ondoren, Covid-19ak eragindako kutsatzeen gorakadaren ondorioz.

Indizeak	2022/11/11	Aldaketa Astean	Ald 2022
IBEX	8.098,10	% 1,96	-% 7,07
EUROSTOX	3.868,50	% 4,88	-% 10,00
ALEMANIA	14.224,86	% 5,68	-% 10,45
INGALATER	7.318,04	-% 0,23	-% 0,90
FRANTZIA	6.594,62	% 2,78	-% 7,81
ITALIA	26.508,39	% 5,21	-% 11,47
S&P 500	3.992,93	% 5,90	-% 16,22
DOW JONES	33.747,86	% 4,15	-% 7,13
NASDAQ	11.817,01	% 8,84	-% 27,59
NIKKEI 225	28.263,57	% 3,91	-% 1,83
SHANGHAI	3.087,29	% 0,54	-% 15,18
MSCI	2.674,08	% 6,66	-% 17,26
MSCI	935,73	% 5,73	-% 24,05

Gobernuen tasak 2022/11/11	Aldaketa Astean	Ald 2022
2 urte		
ALEMANIA	2,21	8
ESPAINIA	2,37	4
AEB	4,33	-33
5 urte		
ALEMANIA	2,09	-9
ESPAINIA	2,67	-7
10 urte		
ALEMANIA	2,16	-14
ESPAINIA	3,20	-15
AEB	3,81	-35

Kreditu-spreada (op) 2022/11/11	Aldaketa Astean	Ald 2022
ITRX	97,59	-12
ITRX EUR	481,89	-51
Dibisak 2022/11/11	Aldaketa Astean	Ald 2022
\$/€	1,0347	% 3,92
Yen/€	143,66	-% 1,61
gpb/€	0,87	-% 0,09

Lehengaiak 2022/11/11	Aldaketa Astean	Ald 2022
BRENT	95,99	-% 3,90
URREA	1.771,24	% 5,31

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.