

Koiuntura Ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko azaroaren 14tik 18era bitarteko astea

➤ **INGURUNE MAKROA:**

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

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: KPI



Datuaren analisia

Europako Banku Zentralak inflazio-igoera geldiarazten saiatu arren, urrian urte arteko KPIa % 10,6ra igo zen, Eurostaten azken berrikuspenerako datuen arabera, hau da, aurreratutako zifra baino hamarren bat txiago eta iraileko datua baino zazpi hamarren gehiago. Gainera, azpiko KPIa % 5era igo zen hilean.

Urte arteko inflazio-tasari egindako ekarpenik handiena energiak eragin zuen, % 41,5 igo baitziren prezioak, ondoren elikagai freskoek, % 15,5 garestitu baitziren zerbitzuak. Zerbitzuen prezioak % 4,3 igo ziren eta dasun industrial ez-energetikoak % 6,1.

Herrialdeka, urteko tasarik txikienak Frantzia (% 7,1), Espainia (% 7,3) eta Malta (% 7,4) izan ziren. Inflazioaren datua, gainera, hogeita zazpi eta eurogunearen batez bestekoaren azpitik dago. EBko lau herrialde nagusien artean (Alemania, Frantzia, Italia eta Espainia), inflazioak Espainian bakarrik egin zuen herria irailetik urrira bitartean.

Adierazlearen deskribapena

Indize honek Eurostatek/Europako Banku Zentralak prestatzen du hileroko. Indize honek prezioen mailaren bilakaera erakusten du Europako etxeetan kontsumitzen diren oinarriko ondasun eta zerbitzuen multzoan, "erosketaski" izenez ezaguna. Ez du produktuen prezioa jasotzen, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: KPI



Datuaren analisia

azioek % 2ko hileko igoera izan zuten urrian, espero zen % 1,7ko eta aurreko % 0,5eko prezioen aldean. irrela, urte arteko tasa % 11,1eraino hazi zen, ekonomialariek aurreikusten zutena baino gehiago :kortuz, urteko hamargarren hilabeteen igoera % 10,7koa izatea espero baitzuten.

rreko hileko urte arteko % 10,1eko maila gaintitu ondoren, azken lau hamarkadetako mailarik altuena da, tez ere gasaren eta elektrizitatearen prezioen igoeragatik, gobernuak ezarritako tarifen muga gorabehera. tatistikako bulego nazionalaren arabera, gobernuak neurri hori ezarri izan ez balu, inflazioa % 13,8koa ingo zen. Gainera, elikagaien prezioen igoerak ere lagundu zuen inflazioa maila errekor horretara iristen.

stalde, azpiko KPIa % 6,5 igo zen urrira arteko 12 hilabeteetan, aurreko hileko datuaren ildotik, baina pero zena baino hamarren bat gehiago.

Adierazlearen deskribapena

la hileroko prestatzen da. Indize honek prezioen mailaren bilakaera erakusten du etxeetan kontsumitzen diren arrizko ondasun eta zerbitzuen multzoan, "erosketa-saski" izenez ezaguna. Ez du produktuen prezioa otzen, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren laketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: TXIKIZKAKO SALMENTAK



Datuaren azterketa

irreko datuen arabera, urrian txikizkako salmentak (urtaroen eta jaiegunen arabera doituak, baina ez lazioaren arabera) % 1,3 gehitu ziren aurreko hilaren aldean, irailean konstante mantendu ondoren (0,0). Zifra hori merkatu-analisten espero zutena baino hobea izan zen, +%1eko hazkundera aurreikusten izuten.

21eko urriarekin alderatuta, txikizkako merkataritzaren bolumena % 7,5 igo zen urte batetik bestera, solindegietan (+%17,8) eta ostalaritzan eta jatetxeetan (+%14,1) ikusitako hazkunde handian oinarrituta.

Adierazlearen deskribapena

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

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ETXEBIZITZAREN DATUAK



Datuaren azterketa

etxebizitzaren merkatuak datu okerragoak utzi zituen urrian. **Etxebizitzaren eraikuntzak (hasitako etxebizitzak)** % 4,2 egin zuen behera, hau da, 1,425 milioi unitateko urteko tasa desestazonalizatua izan zen. Zifra hori iraileko 1,488 milioi unitateen azpitik geratu zen, eta datu hori gorantz berrikusi zen hasieran jakinarazitako 1,439 milioi unitateetatik. Beraz, **etorkizunean etxebizitzak eraikitzeko baimenak** % 2,4 jaitsi ziren, 1,526 milioi unitatera urrian, hileko baimenak. Horrela, iraileko igoera (% 1,4) partzialki aldatu zen. Urte arteko kopurutan, emaitza % 10,1eko uzkurdura izan da. Bestalde, **bigarren eskuko etxebizitzaren salmentek** beherakada handia izan zuten urrian (4,43 milioi vs 4,38 milioi) gero ziren eta 4,71 irailean), prezio altuen presioagatik eta zorpetze-kostuen igoeragatik. Ehunekoetan, % 5,9ko erazketa izan zen irailetik urrira bitartean, bederatzigarren jaitsiera jarraian, baina merkatuak espero baino zifra hobea izan da eta guztiz ere, Estatu Batuetako etxebizitzaren merkatuaren egoerari buruzko ziurgabetasuna areagotu egin da, eratorritako interes-tasa gero eta handiagoen presioaren ondorioz. Tasek gora egin dute 80ko hamarkadatik Fed-en eratorritako interes-tasen igoera-ziklo azkarrenari erantzunez. 30 urterako hipoteka finantza batez bestekoa % 7tik gorakoa da, eta % 2tik izan den handiena.

Adierazlearen deskribapena

Hasitako Etxebizitzaren Indizeak hilabete horretan eraikitzen hasi diren egoitza-unitateen kopurua neurtzen du. **Etxebizitzaren Eraikitzeko Baimenen** adierazleak aldi jakin batean eman diren eraikitzeko lizentzien kopurua neurtzen du. **Etxebizitzaren Eraikuntzaren** sektorearen bilakaera islatzen du. Adierazle horien bilakaerak eraikuntzaren sektorearen bilakaera islatzen du, bai eta AEBko familiek beren finantza-egoerari buruz duten konfiantza-maila ere. **Bigarren eskuko etxebizitzaren salmenten indizeak** etxebizitzaren, jabekideen eta bigarren eskuko kooperatiben hileko erazketa itxien tasa neurtzen du. Bigarren eskuko etxebizitzek merkatuan etxebizitzaren berriek baino proportzio handiagoa adierazten dutenez, adierazle baliagarria da higiezinaren sektorearen joerak zehazteko. **Etxebizitzaren Eraikitzeko Baimenen** adierazle horien guztien mailak ere adierazten digu altzarien eta etxetresna elektrikoaren kontsumitzaileen bultzadaren eragina eta erostetena.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: KPI



Datuaren analisia

Urte arteko KPIa % 3,7 igo zen urrian, 40 urte inguruko erritmo altuena, energia eta lehengaien garestitzeak itzatuta. Energia-prezioen gorakada, urte arteko % 15,2koa.

Urtetik aurrerantzean, kargak berrituak eta energia alde batera utzita, azpiko indizeak urte arteko % 2,5eko igoera izan zuten, urte arteko % 1,8tik.

Urtetik aurrerantzean, inportatutako oinarrizko produktuen kostua ere handitu zuten, inportazio eskaintzaren mugak zirela eta jada handitzen ari baitziren.

Urte arteko KPIaren igoeraren erregistro berri hori zazpigarren hilabetea da jarraian, BoJ-ren % 2ko inflazio-lortuaren gaitetik.

Adierazlearen deskribapena

IPC hileroko indizea 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. Indizearen aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

ADI DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aldia	Aurreikuspe
21/11	Alemania	Hileko ekoizpenaren prezioen indizea	Urr	% 0,8
21/11	AEB	Chicagoko Fedeko Indize Nazionala	Urr	--
22/11	Eurogunea	ELGAK aurreikuspen ekonomikoak argitaratu ditu	0	0
22/11	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	Aza P	-26,0
22/11	AEB	Richmond manufaktura-indizea	Aza	-6
23/11	Frantzia	Manufakturen PMIa	Aza P	46.9
23/11	Frantzia	Zerbitzuen PMIa	Aza P	50.6
23/11	Frantzia	S&P Global France PMI Konposatua	Aza P	49.5
23/11	Alemania	Manufakturen PMIa	Aza P	45.0
23/11	Alemania	Zerbitzuen PMIa	Aza P	46.4
23/11	Alemania	S&P Global Germany PMI Konposatua	Aza P	44.9
23/11	Eurogunea	Manufakturen PMIa	Aza P	46.0
23/11	Eurogunea	Zerbitzuen PMIa	Aza P	48.0
23/11	Eurogunea	S&P Global Eurogunea PMI Konposatua	Aza P	47.0
23/11	Erresuma Batua	Manufakturen PMIa	Aza P	45.6
23/11	Erresuma Batua	Zerbitzuen PMIa	Aza P	48.0
23/11	Erresuma Batua	S&P Global/CIPS UK PMI Konposatua	Aza P	47.5
23/11	AEB	Ondasun iraunkorren aginduak	Urr P	% 0,4
23/11	AEB	Hasierako langabezia-eskaerak	43770	--
23/11	AEB	AEBko Fabrikazioaren PMIa S&P Global	Aza P	50.0
23/11	AEB	AEBko Zerbitzuen PMIa S&P Global	Aza P	48.0
23/11	AEB	AEBko PMI Konposatua S&P Global	Aza P	--
23/11	AEB	Michigango U.ren pertzepzioa	Aza A	55.5
23/11	AEB	Mich. U.ko egungo egoera	Aza A	--
23/11	AEB	Mich. U.ren itxaropenak	Aza A	--
23/11	AEB	Etxebizitza berrien salmenta	Urr	576k
23/11	AEB	FOMCen bilera aktak	37561	--
24/11	Japonia	Japoniako Jibun Bank Zerbitzuen PMIa	Aza P	--
24/11	Japonia	Japoniako Jibun Bank PMI Konposatua	Aza P	--
24/11	Japonia	Japoniako Jibun Bank Fabrikazioaren PMIa	Aza P	--
24/11	Frantzia	Enpresa-konfiantza	Aza	101
24/11	Alemania	IFO enpresa-egoera	Aza	85.0
24/11	Alemania	Egungo IFO ebaluazioa	Aza	93.6
24/11	Alemania	IFO itxaropenak	Aza	77.0
25/11	Japonia	Tokioko KPIa YoY	Aza	% 3,6
25/11	Alemania	GfK kontsumitzailearen konfiantza	Abe	-39,8
25/11	Alemania	Hiruhileko BPG SA	3Q F	% 0,3
25/11	Frantzia	Kontsumitzailearen konfiantza	Aza	82
25/11	Espainia	Hileko ekoizpenaren prezioen indizea	Urr	--
25/11	Italia	Ekonomia Sentimendua	Aza	--

ERRENTA ALDAKORRA

an den aste honetan, burtsek gorakadak izan zituzten Europan eta Arabidean, saldo mistoa Asian, eta galerak AEBn, Nasdaq gehien zigortuta, teknologia handien zailtasunek jota. Inbertitzaileak zalantzati daude, eta Arkizuneko tasen igoerei buruzko erreferentzia berri eta behin betikoen zainude, batez ere Fed-en aldetik, ekonomia askoren atzeraldi teknikoan sartzeko ispegi gero eta handiago baten erdian. Nazioarteko Diru Funtsak telehenean adierazi zuenez, azkenaldiko datuek berretsi egiten dute munduko erreikuspen ekonomikoak gero eta ilunagoak direla. Erresuma Batuan, lazioaren adierazle handi bat ezagutu ondoren, Londresko exekutibo moldatuak bere aurreikuspen makroa argitaratu zuen, 2023an $-1,4\%$ ko kurdura aurreikusiz, martxoan aurreikusitako $+1,8\%$ arekiko erabateko ulketa. Txinatik, Covid-19ak eragindako positiboen kopurua handitzeak jrrizketa berrien beldurra piztu zuen, Pekingo agintariak berriz irekitzeko anak atzeratuz, eta hori oztopo gehigarri bat da hazkunde ekonomikorako zein midura-katerako. Eurogunean, hasierako zenbatespenaren aldean KPI marren bat jaitsi dela argitaratu da, eta Alemaniako inbertitzaileen konfiantza nditu da. AEBn ere, txikizkako salmenten erregistroa espero baino hobea izan n, eta zortzi hilabetearen eritmo handienera igo ziren, baina negatiboan erpretatu zen, Fed-i presioa kentzen baitio hurrengo tasen igoerei eusteko. a interes-tasa handiagoak atzeraldi-arriskuak areagotzen dituzte. ldo rretan, inbertitzaileek arriskuan ikusi zuten Fed-en bira irrikatsua, Fedeko leen etengabeko hawkish iruzkinen aurrean. Adibidez, James Bullard San iseko Erreserba Federaleko presidentea adierazi zuen beharrezkoa dela eres-tasak igotzen jarraitzea, orain arte igoerek "eragin mugatua" izan telako inflazioan. Urkilak $5,00\%$ eta $5,25\%$ artean "maila minimoa" izan du, a tasak 5% - 7% raino irits daitezkeela adierazi du. Ingurune geopolitkotik, denek eta Xi Jinpingek, aurrez aurreko bilera baten ondoren, lankidetzafase rri bat ireki zuten, klimaren aldeko borroka edo elikagaien segurtasuna zalako fronteetan, eta, aldi berean, Kremlinen mehatxu nuklearren aurkako ndena bateratu bat bidali zuten, merkatuentzako puntu positibo bat. Hala ere, rtsioak areagotu egin ziren misil bat Poloniara iritsi zela jakin ondoren, baina armak lasaitu egin ziren gero, misil hori ukrainar jatorrikoa zela jakin zenean.

ERRENTA FINKOAK:

edeko kideen tonu oldarkorrenak amerikar subiranoei eragin zien, batez ere iurgune gero eta alderantzikatuagoaren tarte laburretan. 2 urterako tresurya rarrizko $+20\%$ koa izan zen, $4,53\%$ raino, eta 10 urterakoa oinarritzko 2% koa, $3,83\%$ raino. Hala ere, Europan, zor publikoaren errentagarritasunak behera jin zuen, bund-a -15% pb-ra jaitsi baitzen, $2,01\%$ era arte, eta periferikoak amaniarekiko spread-ak erlaxatuz. Kredituak, bestalde, Europako spread-ak rrriztu zituen.

ERRENTA / LEHENGAIK:

ahiz eta aldakortasunez, baina mugimendu esanguratsurik gabe, dolarrak leko joera izan zuen, Fedeko kideen iruzkin "gogorrek" lagunduta. Euroak zera egin zuen, baina eroso mantendu zen Estatu Batuetako dibisaren rekotasunaren gainetik. Liberak zuzenketa bat jasan zuen, britainiar bernuak egindako atzeraldi ohartarazpenen berri izan ondoren, baina zuloa ultzea lortu zuen, eta euroaren aurrean bere burua estimatzen amaitu zuen. hengaiei dagokienez, petrolioaren prezioa $-8,24\%$ jaitsi zen Europan. OPEPek trolio eskariaren hazkundearen estimazioa murriztu zuen, egoera nomikoaren ahuleziagatik. Txinako Covidaren etengabeko gorakadek rrtzen dituzten zalantzek ere mugimendua babestu zuten. Fedek eragin alagoa izan zuen errearen prezioan, $-1,16\%$ jaitsi baitzen.

Indizeak	2022/11/18	Aldaketa Astean	Ald 2022
IBEX	8.127,80	% 0,37	-% 6,72
EUROSTOXX	3.924,84	% 1,46	-% 8,69
ALEMANIA	14.431,86	% 1,46	-% 9,15
INGALATER	7.385,52	% 0,92	% 0,01
FRANTZIA	6.644,46	% 0,76	-5 7,11
ITALIA	26.678,38	% 0,64	-% 10,90
S&P 500	3.965,34	-% 0,69	-% 16,80
DOW JONES	33.745,69	-% 0,01	-% 7,13
NASDAQ 100	11.677,02	-% 1,18	-% 28,45
NIKKEI 225	27.899,77	-% 1,29	-% 3,10
SHANGHAI	3.097,24	% 0,32	-% 14,91
MSCI	2.658,90	-% 0,57	-% 17,73
MSCI	943,01	% 0,78	-% 23,46

Gobernuen tasak 2022/11/18	Aldaketa Astean	Ald 2022	
2 urte			
ALEMANIA	2,11	-10	273
ESPAINIA	2,34	-4	295
AEB	4,53	20	380
5 urte			
ALEMANIA	1,99	-10	244
ESPAINIA	2,51	-16	267
10 urte			
ALEMANIA	2,01	-15	219
ESPAINIA	3,01	-19	244
AEB	3,83	2	232
Kreditu-spreada (op) 2022/11/18	Aldaketa Astean	Ald 2022	
ITRX	94,44	-3	47
Dibisak 2022/11/18	Aldaketa Astean	Ald 2022	
\$/€	1,0325	-% 0,21	-% 9,19
Yena/€	144,92	% 0,88	% 10,69
gpb/€	0,87	-% 0,71	% 3,32

Lehengaiak 2022/11/18	Aldaketa Astean	Ald 2022	
BRENT	88,08	-% 8,24	% 13,71
URREA	1.750,68	-% 1,16	-% 4,29

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.