

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko ekainaren 6tik ekainaren 10erako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

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

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

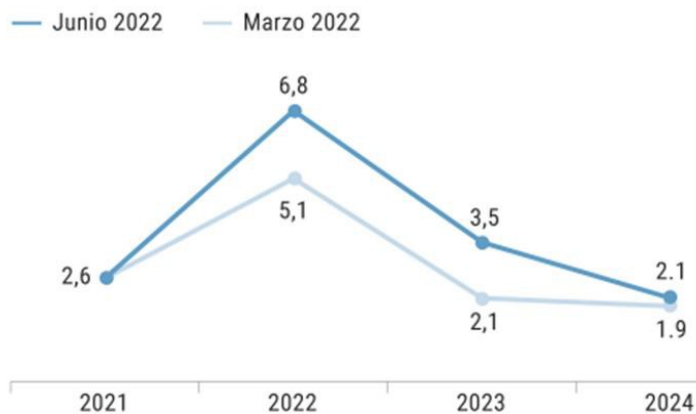
➤ **GURE IKUSPEGIA**

INGURU MAKROA

ASTEKO DATUEN PODIUMA

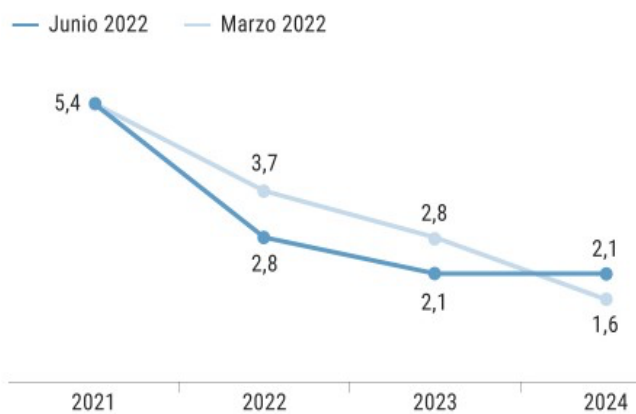
UROGUNEA: EBZ

PREVISIONES DE INFLACIÓN



FUENTE: Banco Central Europeo

PREVISIONES DE CRECIMIENTO



FUENTE: Banco Central Europeo

Datuaren analisisia

Europako Banku Zentralak argi utzi zuen inflazioa murrizteko konpromisoa. Uztailaren 1ean berretsi zuen Pen erosketen amaiera (aktiboen erosketak garbiak, aktibo publikoak erosteko programaren bidez) eta 11 akzio tasen lehenengo igoera, uztailako bileran iritsiko dena eta oinarritzko 25 puntuko izango dena. Banku zentralak, moneterarioaren arabera, irailean bigarren igoera bat egongo da, tamaina zehaztu gabe, eta ez da zertzen igoera handiagoa izatea, testuinguru makroaren arabera. Ondoren, banku zentralak tasak kanaka eta modu jarraituan handitzea aurreikusten du.

Erreikuspun ekonomikoetara dagokionez, erakundeak jakinarazi zuen inflazioa nahi gabe igoko dela laboraldi batez. Egiaztapen horrek martxoan Euroguneko KPIrako egin zituen proiektzioak gorantz irakurtera behartu zuen (ikus grafikoa). Hazkundeari dagokionez, erakundearen arabera, merkataritzaren baldintzak, materialen eskasia eragiten ari denak, konfiantzaren gaitzespen eragiten eta hazkundea zailazten jarraituko du, batez ere epe laburrean. Hala ere, nahiko baikor dago. Lagarde presidenteari buruzko prentsaurrekoan adierazi zuenez, ekonomia hazten jarraitzeko baldintzak ezarrita daude, ekonomia berriro irekitzen ari delako, lan-merkatu sendo batekin, babes fiskalarekin eta pandemiaren ondorioetatik aurrezkiekin. Gaineratu zuenez, egungo kontrako haizeak arintzen direnean, jardueraren dinamismoa berriro suspertzea espero da. Diagnostiko horrek hazkunde-aurreikuspen berriak ekarri zituen (ikus grafikoa).

Adierazlearen azalpena

Europako Banku Zentrala Euroguneko 19 estatu kideen diru-politika kudeatzeaz arduratzen den erakundea da. 1998an eratu zen Amsterdameko Tratatuen ondorioz, eta Alemanian dauka egoitza. EBZren eta bere kideen politikako batzordearen helburu nagusia euroguneko prezioen egonkortasunari eustea da. Euroguneko politikak Erkidegoaren politika ekonomikoak ere bultzatu beharko ditu, haren helburuak bete ditzan jarraitzeko. Horretarako, ezinbestekoa da enplegu-maila altu eta hazkunde iraunkor ez-inflazionista bati eustea.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: BPGd



Datuaren analisia

Gak % 0,6ko hazkundera izan zuen 2022ko lehen hiruhilekoan, iazko laugarren hiruhilekoaren aldean, luan hazkundera % 0,2koa izan baitzen, Eurostatek argitaratutako azken datuen arabera. Hedapen-itmoa nabarmen berrikusi da, aurretik kalkulaturako % 0,3ko hazkunderarekin alderatuta.

ren hiruhileko honetan, familien azken kontsumoko gastua % 0,7 jaitsi zen. Kapital finakoaren eraketa dina % 0,1 hazi zen eta esportazioak % 0,4; inportazioak, aldiz, % 0,6 jaitsi ziren.

21eko lehen hiruhilekoarekin alderatuta, euroguneko BPGa % 5,4 hazi zen (aurreko zenbatespena, %), hau da, aurreko hiru hilabeteetako urte arteko igoerarekin alderatuta, zazpi hamarren bizkortu zen.

zkunde-bolumenak 2019ko laugarren hiruhilekoan, Covid-19aren agerraldiaren aurretik, egiratutakoak baino % 0,8 handiagoak izan ziren.

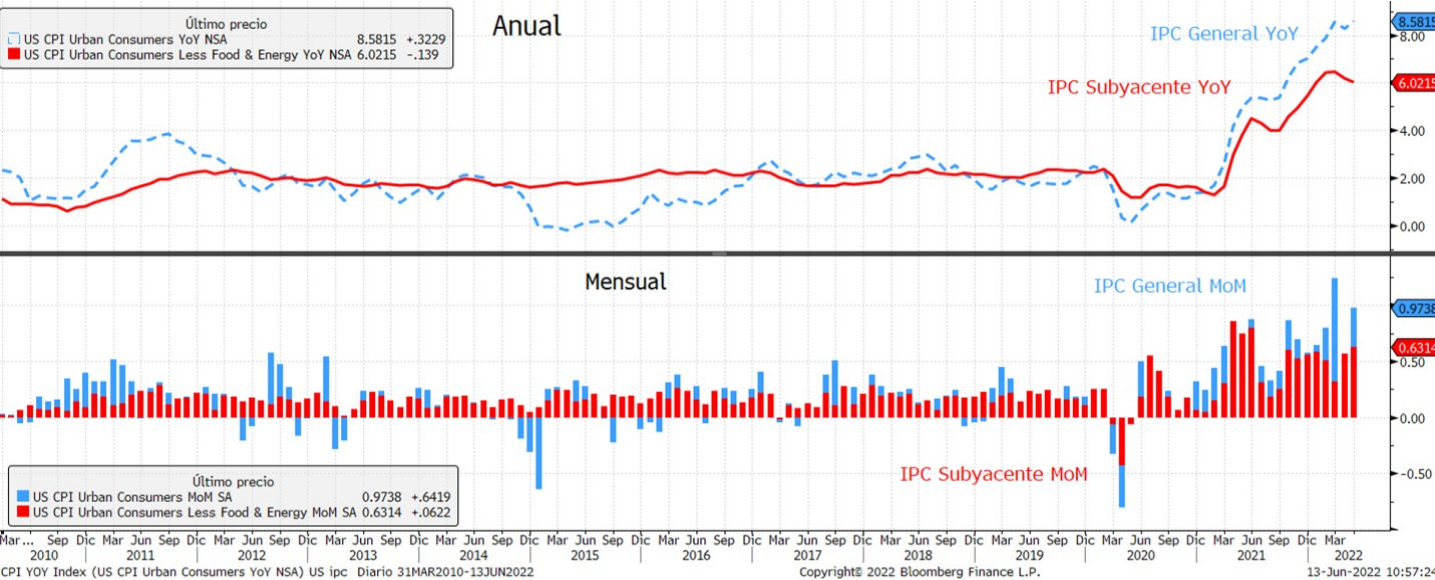
rrialdeka, Irlandak (+%10,8) izan zuen BPGaren hazkunderik handiena aurreko hiruhilekoarekin eratuta, eta ondoren Letoniak (+%3,6). Frantzia, aldiz, jaitsierak izan ziren (-% 0,2).

Adierazlearen azalpena

irostatek argitaratzen du Barne produktu gordina (BPGd). Herrialde baten ekoizpena eta hazkunde onomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Eurogunek ekoizten dituen azken rbitzu edo ondasunen batuketara eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. rbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztutakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen la atzerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: KPI



Datuaren analisia

azioa % 8,6 igo zen maiatzean urte artean, hazkunderik handiena 1981eko abendutik. KPIa % 1 hazi 1 apirilarekin alderatuta, aurreko hileko % 0,3ko igoera apalaren ondoren, analistek iragarritakoa baino zkunde askoz ere handiagoa, izan ere, inflazioaren presioak apur bat behera egitea espero zuten.

tuek erakutsi zuten gasolina % 4,1 garestitu zela hilabetean, eta igoera handiak izan zirela etxebizitzan, jazkin-konpainien tarifetan eta ibilgailu erabiletan eta berrietan.

oiko inflazioa, elikaduraren eta energiaren prezio hegazkorrenak kenduta, % 0,6 igo zen maiatzean, eta 5 urte arteko tasan.

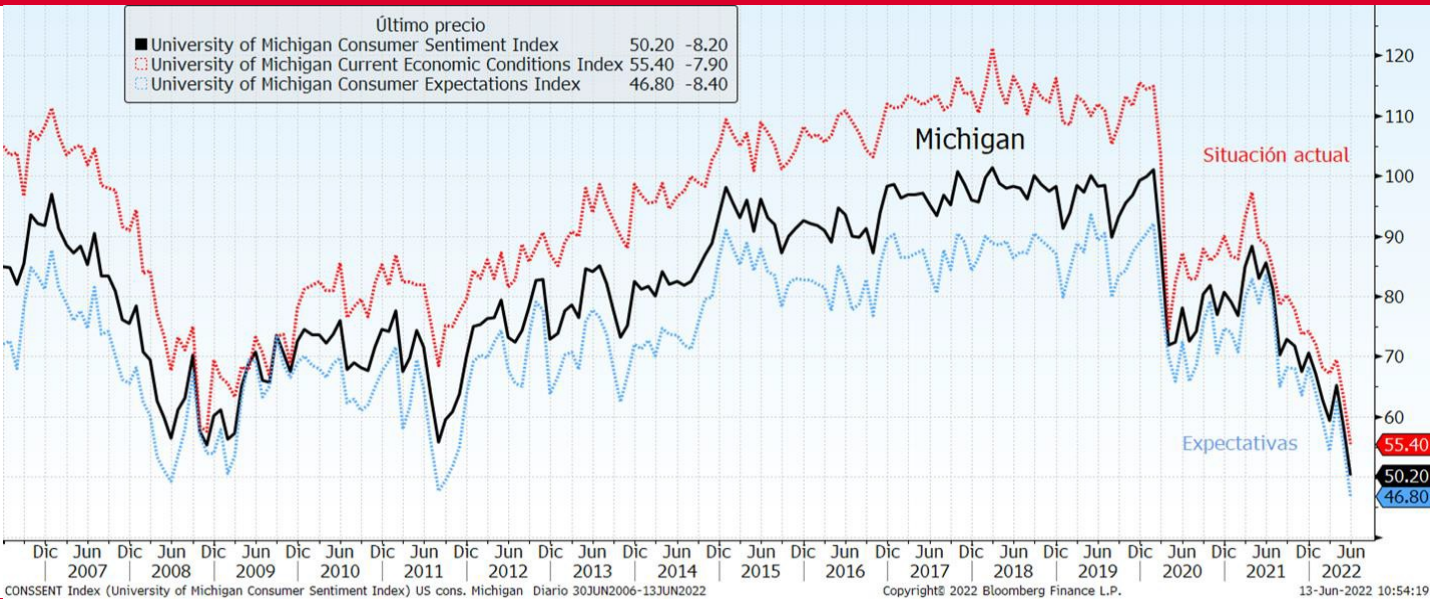
rkatuko adostasunaren arabera, aste honetan KPIaren urte arteko tasa % 8,3koa izango zen, apirilean egistratutakoaren berdina. Azpikoan ere hobekuntza txikia espero zuten, % 6,2tik % 5,9ra.

Adierazlearen azalpena

¶Ia hilero prestatzen du Lan sailak. Amerikako etxeek kontsumitzen dituzten oinarrizko zerbitzu eta dasun multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen na. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu n, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: KONTSUMITZAILEAREN KONFIANTZA MICHIGAN



Datuaren analisia

Michigango Unibertsitatearen aurretiazko kalkularen arabera, kontsumitzaileen konfiantzak behera egin zuen irriro ekainean, 1952an datua erregistratu zenetik izan duen maila historiko baxuenera iritsiz. Inflazioaren ziklundeak etxeetako finantzak okertzen jarraitzen duen arren, kontsumitzaileen gastua sendo mantendu da in arte.

Indizea % 14 jaitsi zen maiatzarekin alderatuta, eta 50,2 puntutan kokatu zen. Beherakada horrek ezustean rapatu zituen analistak, 58 puntu izatea espero baitzuten.

Michigango baldintzen azpi-indizeak 55,4ko maila lortu zuen 63,3tik, 62,5eko aurreikuspenaren aurrean. Estalde, aurreikuspenen azpi-indizea 46,8koa izan zen (aurreko 55,2koa), 54,5eko aurreikuspenaren aurrean.

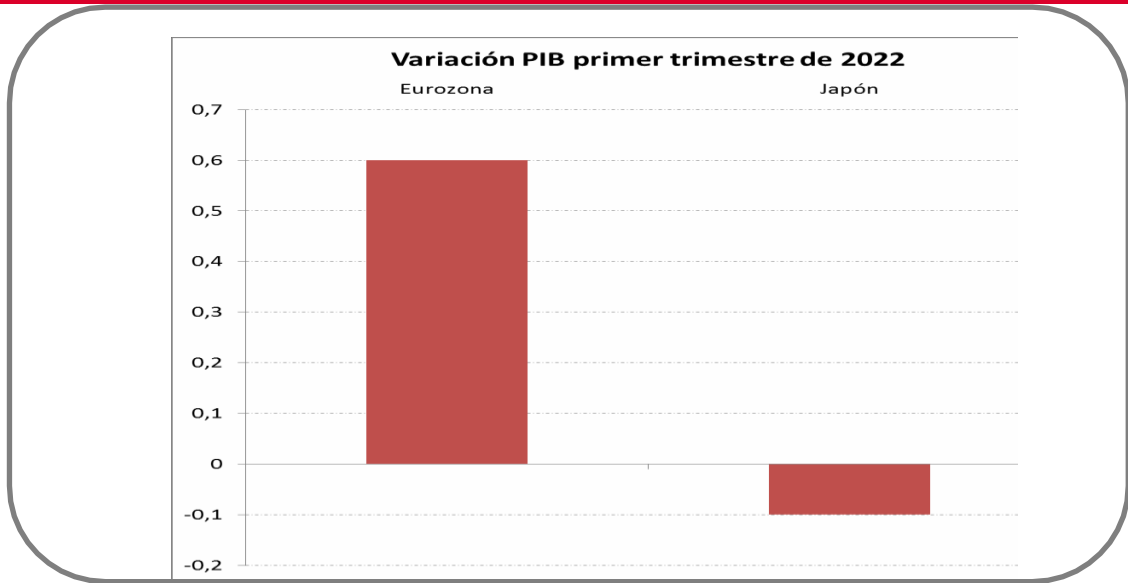
Estuturterako inflazio-itxaropenak % 3,3ra igo ziren, aurreko % 3tik.

Adierazlearen azalpena

Kontsumitzailearen sentimenduaren indizea (ICC) kontsumitzailearen konfiantza neurtzen duen adierazle ekonomikoa da, eta, beraz, kontsumitzaileen gastua aurreratzen duen adierazlea da. Michiganeko unibertsitateak argitaratzen du hilero. Amerikako 500 etxetan ekonomiaren egoera orokorraren eta gaur ungo zein etorkizuneko finantza-egoera pertsonalaren inguruan egindako inkestan jasotako datuak ditu jarri. Kontsumitzailearen konfiantza altuak hedapen ekonomikoa sustatuko du, baina, baxua bada, zikunde ekonomikoen uzkurdu eragingo du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: BPGd



Datuaren analisia

bernuak hamarren bat beherantz berrikusi zuen herrialdeko BPGaren uzurdura urtarriletik martxora, reko hiruhilekoaren aldean, -% 0,1era arte.

ntsumo pribatuaren erresistentziak eta enpresen izakinen birjarpenak enpresa-gastuaren beherakada ipentsatu zuten. Berrikuspena, batez ere, etxeko kontsumoaren kalkuluaren doiketak eragin zuen, % 0,1 zi baitzen lehen aipaturako geldialdiaren aldean, eta inportazioena, % 3,3 hazi baitziren, maiatzean itaratutako aurretiazko txostenean baino hamarren bat gutxiago, berrikusitako datuen arabera.

ikundeak BPGaren urte arteko datua ere berrikusi zuen, bi hamarrenetan; izan ere, Japoniako onomiak % 0,4ko hazkundea izan zuen 2021eko lehen hiruhilekoarekin alderatuta.

oniako BPGak % 1eko aurrerapenarekin itxi zuen 2021eko azken hiruhilekoa, berrikusitako datuen bera, uztailetik irailera % 0,8 murriztu ondoren.

Adierazlearen azalpena

irne produktu gordina (BPGd) herrialde baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen n adierazle ekonomiko bat da. Herrialde batek edo ekonomia batek ekoizten dituen azken zerbitzu edo dasunen batuketa eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo dasun horiek lurralde nazionalen ekoiztakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen kutik.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreikus
6/13	Erresuma Batua	Hileko KPIa	--
6/13	Erresuma Batua	Hileko industria-ekoizpena	--
6/13	Erresuma Batua	GBP/MM Balantza komertzial ikusg.	--
6/13	Espainia	YoY Etxebizitzen salerosketa	--
6/14	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	--
6/14	Alemania	MoM EBko KPI harmonizatua	--
6/14	Alemania	ZEW inkestaren aukerak	--
6/14	Alemania	ZEW oraingo egoerari buruzko inkesta	--
6/14	Eurogunea	ZEW inkestaren aukerak	--
6/15	Txina	Urte arteko industria-ekoizpena	% 1,0
6/15	Txina	Urte arteko xehekako salmentak	-7.1%
6/15	Frantzia	MoM EBko KPI harmonizatua	--
6/15	Eurogunea	Hileko SA industria-ekoizpena	--
6/15	Eurogunea	Balantza komertziala SA	--
6/15	Estatu Batuak	Hileko txikizkako salmenta aurreratuak	% 0,2
6/15	Estatu Batuak	Manufakturen inkesta New York	0.0
6/15	Estatu Batuak	Tasen erabakia Erreserba Federala	1.25%
6/15	Estatu Batuak	FOMC tasen erabakia (sabaia)	1.50%
6/16	Japonia	Balantza komertziala	--
6/16	Italia	Urte arteko EBko KPI harmonizatua	--
6/16	Espainia	Balantza komertziala	--
6/16	Erresuma Batua	Banku-tasa Ingalaterrako Bankua	--
6/16	Estatu Batuak	Hileko eraikuntza-baimenak	-1.2%
6/16	Estatu Batuak	Hasierako eraikuntzak	1720k
6/16	Estatu Batuak	Hileko etxebizitza berriak	% 0,2
6/16	Estatu Batuak	Negozioen egoera Philadelphiako Fed	5.0
6/16	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
6/17	Eurogunea	Hileko KPIa	--
6/17	Estatu Batuak	Hileko industria-ekoizpena	% 0,4
6/17	Japonia	BOJen politikaren oreka tasa	--

ERRENTA ALDAKORRA

Errenta asteko balantzea negatiboa izan zen Europan eta AEBetan, % 4tik rako galerak izan baitzituzten. Asiako burtsak irabaziekin amaitu zuen. Europan, horietan, berriz ere kezka sortu zen hazkunde ekonomikoagatik, Banku Zentral gehienek moneta-politikaren gogortze oldarkor baten ondorioz, azio-maila etengabe altuak geldiarazten saiatzen ari baitira. Asteartean, Asiako Banku Zentralak ezustean harrapatu zuen merkatua, tasen igoera baina baino erasokorragoa izango zela iragarri baitzuen. 50op handitu zuen eferentzia-tasa, 22 urteko gorakadarik handiena. Ostegunean, Europako Banku Zentralak, hileroko bileran, argi utzi zuen bere lehentasun nagusia azioen igoera etetea dela. Uztailean 1ean berretsi zuen APParen eresketa-erregulazioa (aktiboen erosketa garbiak, aktibo publikoen erosketa-programaren lez), eta 11 urteko tasen lehenengo igoera, uztaileko bileran iritsiko dena. Europan, 25 puntuko 25 puntuko izango dena. Diru-erakundearen arabera, irailean jarraituko den igoera bat egongo da, tamaina zehaztu gabe, baina ez da baztertzeko zuzen handiagoko izatea, testuinguru makroaren arabera, eta, horrela, uste da baina baino mezu oldarkorragoa zabalduko da. Ondoren, banku zentralak irabazteko pixkanaka eta modu jarraituan handitzea aurreikusten du. Bestalde, irailean, Ipar Amerikako inflazioaren datuak gora egin zuen, analistek irabazteko goia joko zuela espero zutenean, Fed-en gaineko presioa areagotuz. Europan, u-politiken goranzko doikuntzak berekin dakar finantzaketa-baldintzak gogortzea, ekonomiak hazkundearen dezelerazio-aldi batera bideratzen diren erregulazio honetan, eta, horrela, ekonomiak atzeraldian sartzeko beldurra areagotzen da. Asian, COVID-19aren agerraldiak geldiarazteko bere garaian inportazioen ezarritako blokeoak apurka-apurka kentzeak, AEBk Asiako merkatuaren inportazioei bere muga-zergak kentzeko aukerak, eta sektore teknologikoarekiko hain murriztailea ez den erregulazio-agertoki baten erregulazioarekin, Japoniako esportazioei babes ematen dien yen ahulago izatekin batera, konpentsatu egin zituzten Txinako koronabirus kasu berriei erantzun zuzko albiste txarrak.

ERRENTA FINKOIA:

Errenta subiranoren interesek maximo berriak hausten jarraitu zuten, batez ere Europan, eta laburretan, Banku Zentralen jarrera gogorragoaren aurrean. Europan, Europako Banku Zentralak uztailean tasen 25 op-eko lehen igoera bat egiteaz erantzun, irailean 50 op-eko beste igoera bat eta urrian 50 op-eko beste bat erantzun gongo dela aurreikusten da. Horrela, *bundearen* errentagarritasuna +24op erantzun zen, % 1,52raino, gehieneko mailetan. Europako Banku Zentralak arriskuen menarriadura saihesteko plan bat zehaztu ez izanak eragindako sengainuak kezka piztu zuen Eurogunean, eta Europako periferikoaren *readei* eragin zien; izan ere, *spread* horiek Alemaniaren aurrean handitu zituzten, eta Italia izan zen mugimenduaren liderra, 225op-era igo baitzen, baina erantzun eko asteko gorakadarik handiena. Kredituak bere diferentzialak handitu zituzten Europan. AEBetan, KPIa argitaratu ondoren, merkatua 75 op-eko eferentzia-tasaren igoera deskontatzen hasi da uztailean, % 50eko konpabilitatearekin. 10 urteko *treasuryaren* errentagarritasuna +22op igo zen, % 3,16raino.

BISAK/LEHENGAIK:

Errenta jurune horretan, dolarrak babesleku aktibo gisa jardun zuen, dibisio gusien aurrean. Aipatzekoa da yenaren ahultasuna. Izan ere, egun hauetan Europan, 10 urteko minimoan amaitu zuen dolarraren aurrean, Banku Zentral nagusien erantzun lean, Boj-aren politika deskonpasatuak eraginda, Japonian moneta-estimulu lartsuei eustea lehenesten baitu. Lehengaietan, berriz, petrolioaren prezioa % 1,04 handitu zen. Estatu Batuetako merkaturako gero eta gasolina gehiago erantzun katzen denez, eta Europak Errusiako petrolioaren enbargatu zuenez, erantzun rikuntzaren gaineko tentsioari eutsi zioten, baina Txinako COVID 19aren erantzun lizko hedapenari buruzko azken berriek goraldiak arindu zituzten. Urreak erantzun babesleku gisa jardun zuen, eta % 1,10eko balioa irabazi zuen egun horietan.

Indizeak	2022/6/10	Aldaketa Astean	Ald 2022
IBEX	8.390,60	-3,83%	-3,71%
EUROSTOXX 50	3.599,20	-4,88%	-16,27%
ALEMANIA	13.761,83	-4,83%	-13,37%
INGALATERRA	7.317,52	-2,86%	0,91
FRANTZIA	6.187,23	-4,60%	-13,50%
ITALIA	24.680,41	-6,58%	-17,57%
S&P 500	3.900,86	-5,05%	-18,16%
DOW JONES	31.392,79	-4,58%	-13,61%
NASDAQ 100	11.832,82	-5,70%	-27,50%
NIKKEI 225	27.824,29	0,23%	-3,36%
SHANGHAI	3.284,83	2,80%	-9,75%
MSCI WORLD	2.641,69	-4,94%	-18,26%
MSCI EMERG	1.054,64	-0,58%	-14,40%

Gobernuen tasak	2022/6/10	Aldaketa Astean	Ald 2022
2 urte			
ALEMANIA	0,97	31	159
ESPAINIA	1,33	42	194
AEB	3,06	41	233
5 URTE			
ALEMANIA	1,33	31	178
ESPAINIA	2,19	41	235
10 urte			
ALEMANIA	1,52	24	169
ESPAINIA	2,78	34	221
AEB	3,16	22	165

Kreditu-spreada (op)	2022/6/10	Aldaketa Astean	Ald 2022
ITRX EUROPE (5A)	99,73	10	52
ITRX EUR XOVER (5A)	500,94	55	259

Lehengaiak	2022/6/10	Aldaketa astean	Ald 2022
BRENT	125,80	1,04%	62,41%
URREA	1.871,60	1,10%	2,32%

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