

# Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko otsailaren 14tik 18rako astea

---

## ➤ **INGURU MAKROA:**

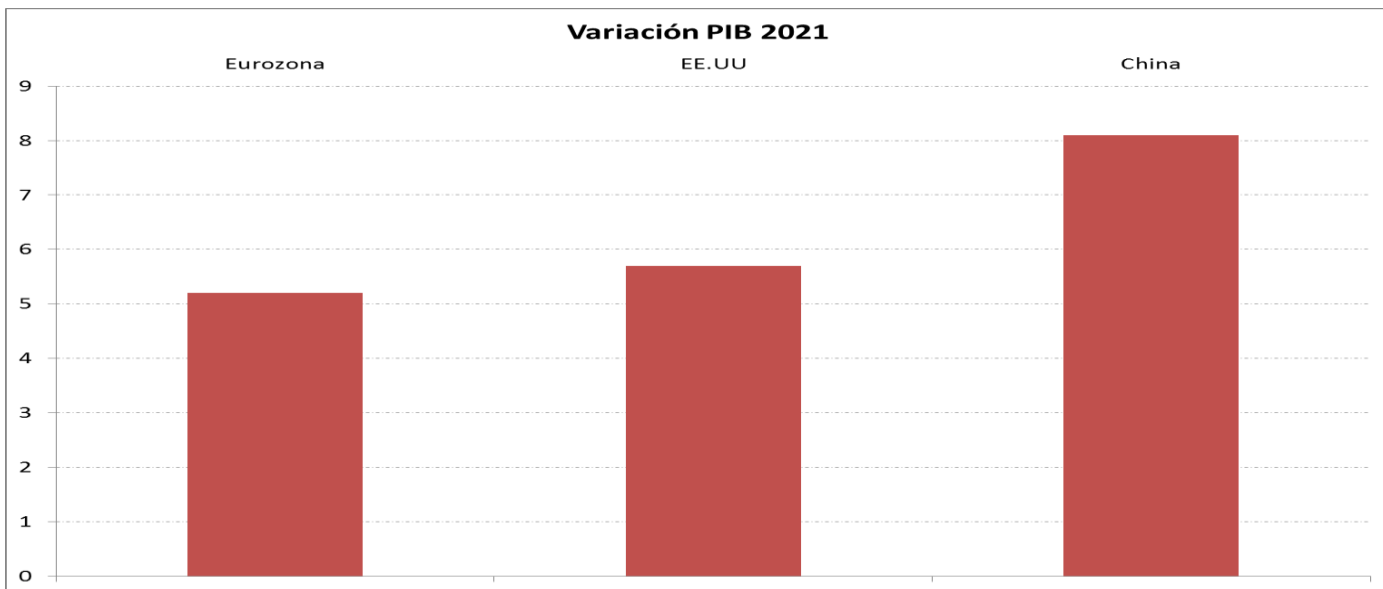
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: BPGd



### Datuaren analisisa

21eko laugarren hiruhilekoan BPGd-ak % 0,3 egin zuen gora aurreko hiruhilekotik, % 2,3 hazi zenean, rostaten arabera, eta Espainia Euroguneko herrialdeen buruan kokatu zen, % 2ko datuarekin. Alemania, lea, kontrako aldean egon zen, -% 0,7 uzkuritu baitzen. Urte arteko datuei begira, Euroguneko ekoizpenak 4,6 egin zuen aurrera, aurreko hiruhilekoko % 3,9aren aldean.

21erako urteko hazkunde-aurreikuspenaren arabera, egutegiaren arabera zuzendutako eta estazionalizatutako hiruhileko datuetan oinarrituta, BPGd-a % 5,2 hazi zen Eurogunean. Estatu Batuetako Gd-a % 5,7 hazi zen 2021ean, eta Txinakoa, % 8,1, herrialdeak 2011tik izandako hazkunde erritmorik rdiena.

### 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 batuketa eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu o ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola zerrikoen eskutik.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



#### Datuaren analisia

ustria-ekoizpena % 7,8 areagotu zen 2021ean, abenduan % 1,2 hazi ostean, aurreko hilaren aldean (+% urrian). Urte arteko datuei begira, % 1,6 hazi zen.

21eko azaroa eta abendua bitartean, kapital-ondasunen ekoizpena % 2,6 hazi zen Eurogunean; bitarteko lasunena, % 0,5, eta kontsumo-ondasun ez-iraunkorrena, % 0,4. Kontsumo-ondasun iraunkorren eta argiaren ekoizpena, aldiz, % 0,3 eta % 0,8 jaitsi zen, hurrenez hurren.

rialdeka, Irlandak (% 10,3), Lituaniak (% 6,2) eta Luxenburgok (% 5,1) izan zituzten industria-izpenaren hazkunde nabarmenenak, eta Austria (% 1,1) eta Italiarenak (% 1) izan ziren jaitsierarik ndienak.

#### Adierazlearen azalpena

ustria-ekoizpenaren indizeak (IPI) herrialde bateko industria-sektorearen adierazgarri den enpresa multzo ten ekoizpenean emandako aldaketak neurtzen ditu. Hilero enpresei industria-sektorearen egoerari buruz iten zaizkien galdetegien erantzunetatik lortzen dira datuak. Ekonomia baten ekoizpen-maila nola aldatzen n jakitea oso garrantzitsua da hazkundearen analisia egiteko.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: ZEW ALEMANA



### Datuaren analisia

Sentimendu ekonomikoaren ZEW indizea bigarren hilabetez jarraian igo da otsailean, 54,3 punturaino, arriko 51,7 puntuen aldean. Merkatuak, hala ere, 55,0 punturainoko hazkundera espero zuen. Alemaniako ertsigileen konfiantzak hobera egin du otsailean, eta mailarik altuena lortu du iazko uztailetik, COVID-ari aurre egiteko murrizketak arintzeko aurreikuspenen aurrean. Horri esker, Europako ekonomia indienaren hazkundera gora egingo lukeelako 2022ko lehen erdian.

Ur egungo baldintzen indizeak ere gora egin du, -10,2tik -8,1 puntura. Merkatuak, ordea, -6,0ko datua espero zuen.

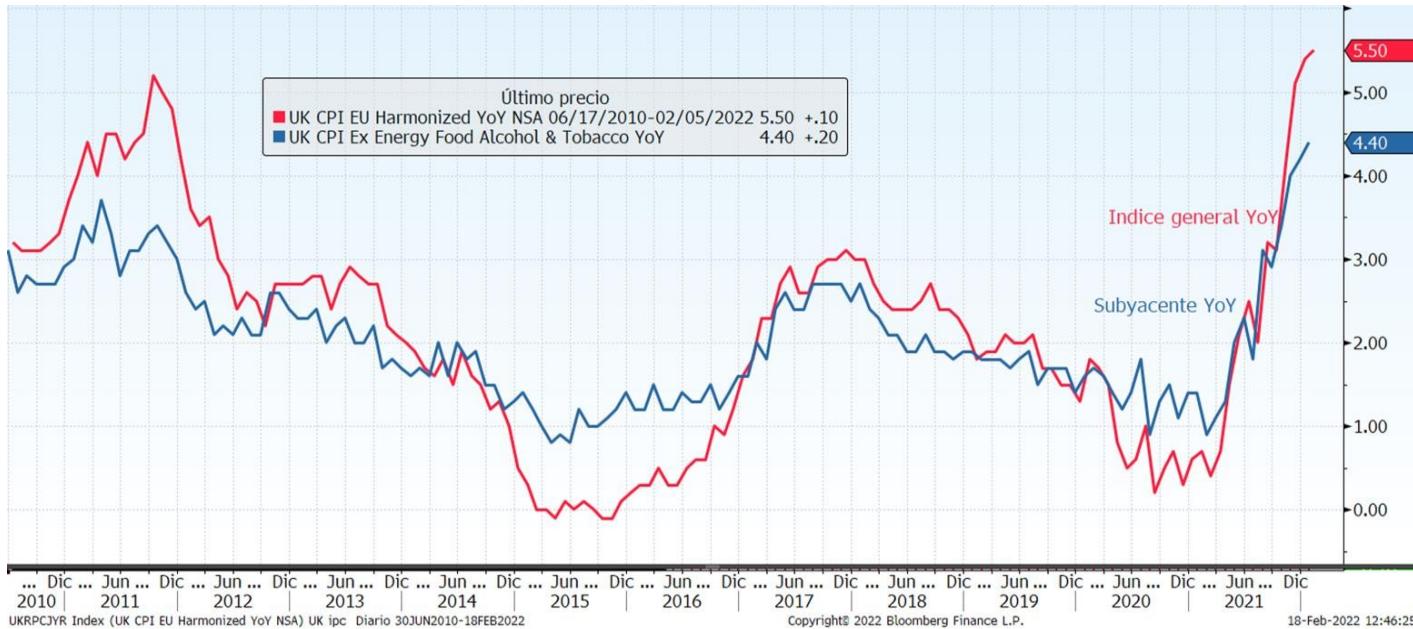
Bestalde, Eurogunearen inguruko inbertsiogile alemaniarren konfiantzak zortzi hamarren egin du okerrera arilaz geroztik, 48,6 punturaino, nahiz eta egungo egoeraren ebaluazioa nabarmen hobetu den: 6,8 puntu igo da, 0,6 punturaino.

### Adierazlearen azalpena

Alemaniako Sentimendu Ekonomikoaren ZEW indizea Alemaniako ekonomiaren epe ertaineko egoeraren erazle bat da. Une jakin batean dagoen "sentimendu ekonomiko" islatzeko balio du. Hilero argitaratzen du ZEW Institutuak. Europa osoko finantza-adituei egindako inkesta baten datuetan oinarritzen da. Alemaniako ekonomiaren hurrengo sei hilabeteetako aurreikuspenei buruz galdetzen zaie adituei.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### RRESUMA BATUA: KPI



### Datuaren analisisia

e arteko inflazio-tasa % 5,5ean kokatu zen joan den urtarrilean, 2021eko abenduko % 5,4aren aldean jaketarik ez izatea espero zen), hau da, prezioen igoerarik handiena 1992ko martxotik.

eko datuei begira eta 2021eko abenduarekin alderatuta (% 0,5eko igoera), prezioak % 0,1 jaitsi ziren arrilean. Hala ere, urtarrilean ikusitako jaitsiera iazko urtarrilean erregistratutako % 0,2ko jaitsieraren erdia

aren hasieran, Ingalaterrako Bankuak gorantz berrikusi zituen inflazio aurreikuspenak, eta apirilean azioa % 7,25 ingurura iritsiko dela iragarri zuen, etxeetako energiaren faktura arautuetan % 54ko igoera arrean sartzen denean. Izan ere, horrek presio handia ekarriko baitie kontsumitzaileei. Energiaren zioen igoera izan da orain arte Britainia Handiko inflazioa gorantz bultzatu duen faktore nagusia, nahiz eta nduko pandemiarekin lotutako hornidura-katearen arazoek beste produktu askoren prezioa ere igo duten.

### Adierazlearen azalpena

la hilero prestatzen da. Etxeek kontsumitzen dituzten oinarrizko zerbitzu eta ondasun multzoaren prezioen ailararen bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena. Ez du produktuen prezioa ierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. lioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: ETXEBIZITZARI BURUZKO DATUAK



### Datuaren analisia

etxebizitzaren datuak mistoak izan ziren:

enduarekin alderatuta, **etxebizitza berrien eraikuntza** (hasitako etxebizitzak) % 4,1 jaitsi zen urtarrilean, eta azaroan % 0,3 eta azaroan % 10 igo ondoren. Izan ere, inflazioa handia da une honetan, eta materialen prezioa izugarri igo da hornidura-arazoengatik. Amaitutako etxebizitza berriak abenduan baino % 5,2 gutxiago izan ziren, eta duela urtebete amaitutakoak baino % 6,2 gutxiago.

**erabizitzeko baimenak**, ordea, % 0,7 hazi ziren abendutik, eta nabarmen apaldu zen abenduko goranzko erabizitzaren (+% 9,8).

erabizitzaren aldetan, **bigarren eskuko etxebizitzaren salmentek** % 6,7 egin zuten gora urtarrilean, erabizitzaren ginetik. Horrek erakutsi du erosleek ez dutela prezio altuengatik atzera egiten. Bada, eskari handiak taldak egin zuten eskaintzaren urritasunarekin, abenduaren amaieran salgai zeuden etxebizitzaren erabizitzaren 860.000 etxetara jaitsi baitzen, inoizko daturik baxuena. Estatu Batuetan, bigarren eskuko etxebizitzaren batez besteko prezioa urte arteko % 15,4 hazi zen urtarrilean.

### Adierazlearen azalpena

**erabizitzaren indizeak** kasuan kasuko hilean eraikitzen hasi diren egoitza-unitateen kopurua erabizitzaren du. Adierazle honen bilakaerak eraikuntzaren sektorearen eta familia iparramerikarrek haien erabizitzaren ginetan daukaten konfiantza-maila erabizitzaren du.

**erabizitzaren Baimenen adierazleak** epe jakin batean eman diren eraikitze lizentzien kopurua erabizitzaren du. erabizitzaren gain, Eraikuntza sektorearen bilakaera erabizitzaren du.

**erabizitzaren Eskuko Etxebizitzaren Salmenta-indizeak** hilean itxi diren salmenten tasa erabizitzaren du, erabizitzaren, jabeakidetzaren eta bigarren eskuko kooperatibena. Bigarren eskuko etxebizitzaren proportzioa erabizitzaren berriena baino handiagoa denez erabizitzaren, adierazle erabizitzaren bat da higiezinen sektorearen erabizitzaren zehazteko.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: INDUSTRIA-EKOIZPENA



#### Datuaren analisisia

gitaratutako datuen arabera, industria-ekoizpenak aurreikusitakoa baino gehiago egin zuen gora arrilean, temperatura hotzei aurre egiteko berogailuaren eskariaren hazkundeak eraginda. Aurreko ibetearen aldean, gorakada % 1,42koa izan zen 2022ko lehen hilabetean, nahiz eta analistek +% 0,4ko era aurreikusi. Joan den hilekoa izan zen industria-ekoizpenaren hilabete arteko hazkunderik handiena itik (% 1,4koa izan zen baita ere), azaroko % 0,9aren eta abenduako % 0,1eko beherakadaren gainetik.

ktoreka, manufaktura eta meatzaritzarena, petrolio-zulaketa barne hartzen duena, % 0,2 eta % 1 hazi zen joan den hilabetean, hurrenez hurren; gasarena eta elektrizitatearena, berriz, % 9,9 igo zen, urteko ibeterik hotzenetako batean berokuntza-eskariak izan zuen gorakada handiarekin bat eginez.

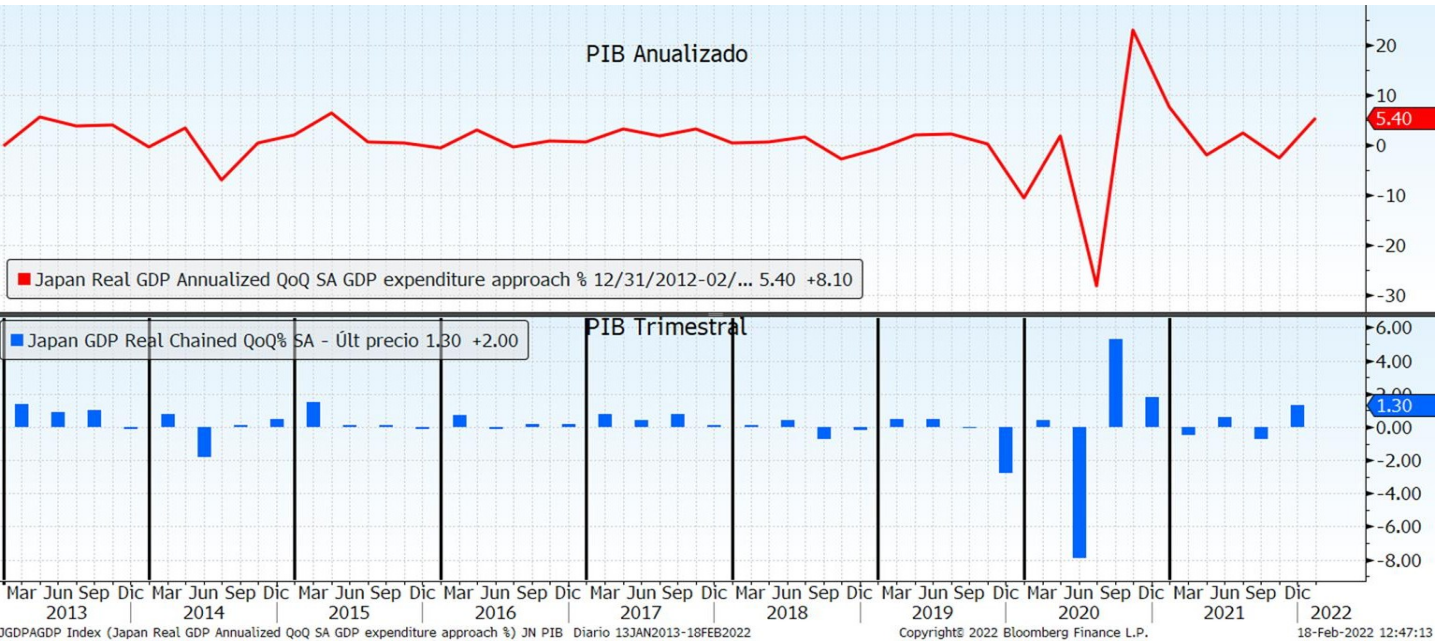
arrileko industria-ekoizpena pandemiaren aurreko mailan baino ehuneko 2,1 puntu handiagoa izan da.

#### Adierazlearen azalpena

ustria-ekoizpenaren indizeak (IPI) herrialde bateko industria-sektorearen adierazgarri den enpresa multzo ten ekoizpenean emandako aldaketak neurtzen ditu. Hilero enpresei industria-sektorearen egoerari buruz iten zaizkien galdetegien erantzunetatik lortzen dira datuak. Ekonomia baten ekoizpen-maila nola aldatzen n jakitea oso garrantzitsua da hazkunderen analisia egiteko.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### APONIA: BPGd



### Datuaren analisisia

Gd-a % 1,7 hazi zen 2021ean, pandemiaren eraginagatik iaz -% 4,5 uzkurto ondoren. Herrialdeak 2018tik egistratu duen lehen hazkundea da. Munduko hirugarren ekonomiaren hedapena, iaz, batez ere hortazioen gorakada handiagatik gertatu zen (% 11,6), 2020an izandako % -11,8ko beherakadaren aldean.

21eko urritik abendura, Japoniako BPGd-ak hiruhileko arteko % 1,3ko gorakada izan zuen, uztailetik lera bitartean -% 0,7 jaitsi ondoren, argitaratutako atariko datuen arabera. 2021eko azken hiruhilekoan, nilien gastua, Japoniako ekonomiaren erdia baino gehiago hartzen duena, % 1,9 hazi zen, urteko hiruhileko zkunderik handiena.

da, Japoniak goranzko joerarekin itxi zuen 2021. urtea, birusaren olatuak geldiarazteko ezarritako neurriek gindako gorabeheren ondoren, batez ere kontsumoari kalte egin zietenak, baita hornidura-katearen zuek industria-ekoizpenean izan zuten eraginagatik ere.

### 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	Aurreik.
02/21	Japonia	Japoniako Jibun Bank Zerbitzuen PMIa	--
02/21	Japonia	Japoniako Jibun Bank Composite PMIa	--
02/21	Japonia	Japoniako Jibun Bank fabrikazioaren PMIa	--
02/21	Frantzia	Markit Frantzia Zerbitzuak PMI	53.5
02/21	Frantzia	Frantziako Markit fabrikazioaren PMIa	55.5
02/21	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	53.0
02/21	Alemania	Alemaniko Markit/BME fabrikazioaren PMIa	59.4
02/21	Alemania	Markit Alemania Zerbitzuak PMI	54.0
02/21	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	54.4
02/21	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa	58.6
02/21	Eurogunea	Markit Eurogunea Zerbitzuak PMI	52.3
02/21	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	52.6
02/21	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Zerbitzuak PMI	56.0
02/21	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI	55.2
02/21	Erresuma Batua	Markit, RU SAREN PMI fabrikazioa	57.0
02/22	Alemania	IFO enpresen egoera	96.5
02/22	Alemania	IFOren gaur egungo ebaluazioa	96.5
02/22	Alemania	IFO aukerak	96.5
02/22	Italia	Urte arteko EBko KPI harmonizatua	% 5.3
02/22	Estatu Batuak	Markit AEB fabrikazioa PMI	56.0
02/22	Estatu Batuak	Markit AEB Zerbitzuak PMI	53.0
02/22	Estatu Batuak	Markit PMI Composite AEB	--
02/22	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza	110.0
02/22	Estatu Batuak	Richmond manufakturen indizea	9
02/23	Alemania	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	-6.2
02/23	Frantzia	Enpresen konfiantza	106
02/23	Eurogunea	Hileko KPIa	% 0.3
02/24	Frantzia	Kontsumitzailearen konfiantza	100
02/24	Estatu Batuak	Chicagoko Fed-en indize nazionala	--
02/24	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
02/24	Estatu Batuak	Hiruhilekoko BPGd urtekotua	% 7.0
02/24	Estatu Batuak	Hileko etxebizitza berrien salmenta	-% 0.1
02/24	Estatu Batuak	Fed-en fab. jarduera Kansas Cityn	--
02/25	Japonia	YoY Tokioko KPI	% 0.7
02/25	Erresuma Batua	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	-17
02/25	Alemania	Hiruhileko BPGd SA	-% 0.7
02/25	Frantzia	MoM EBko KPI harmonizatua	--
02/25	Frantzia	Urte arteko BPGd	% 5.4
02/25	Italia	Kontsumitzailearen konfiantza-indizea	--
02/25	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa	113.0
02/25	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	% 0.6
02/25	Estatu Batuak	Egiteke dauden hileko etxebizitzaren salmentak	--
02/25	Estatu Batuak	Pertzepzioa Mich. U.	61.7

# ASTE HONETAN MERKATUETAN

## ERRENTA ALDAKORRA

Argazkortasun handiko astea izan zen burtsentzat, eta mundu osoko lizeek galerak izan zituzten. Izan ere, finantza-merkatuak Ukrainako krisi opolitikoari buruzko albiste gorabeheratsuekin batera mugitu ziren, eta inerako guztia bigarren maila batean geratu zen. Gainerakoan, enpresa-aitza onak argitaratu ziren, eta FEDen minutek ez zuten inor ustekabean rrapatu. Egoera geopolitikoari dagokionez, albiste onak eta txarrak indakatzen joan ziren egunotan, baita desinformazio-kanpaina bat ere, rtsen mugimendua zaildu zuena. Astelehenean, Joe Biden presidente tatubatuarrak eta Jake Sullivan segurtasun nazionaleko aholkulariak asioa berehalakoa izateko aukera handiak zeudela ohartarazi zuten, induko burtsetan alerta guztiak piztu zituen. Asteartean, hala ere, rusiako tropek atzera-egin zutela eta Ukrainako mugatik aldendu zirela in genuen, inbertsiogileek irtenbide diplomatiko bateranzko urrats gisa rtu zutena, egun horretako burtsa-irabaziak azalduz. Asteazkenean, pa errusiarren erretiratzeari buruzko albisteak kontraesanekoak izan en, eta merkatuan zuhurtzia nagusitu zen berriro. Ondoren, Ukrainak eta rusiak elkarri egindako erasoei buruzko informazioek urduritasuna agotu zuten inbertsiogileen artean. Hala ere, asteke azken egunean, iBetako estatu-idazkaria Errusiako Kanpo Arazoetako ministroarekin duko zela jakin genuen, Ukrainako krisiari irtenbide diplomatikoa emateko kera berriro mahai gainean jartzeko. Egoera "nahasi" horren lekuko ginen artean, enpresa-emaitzen argitalpenak ez zuen etenik. AEBetako eta ropako emaitzen % 77 eta % 56 argitaratuta, hurrenez hurren, AEBetan reikuspenak % 6an gaintitu ziren, eta Europan, hobekuntza % 9ra igo n. Bestetik, FEDen azken bilerako aktak argitaratu ziren. Bilera horretan, akundeko arduradunek interes-tasak igotzeko unea zela erabaki zuten, lazioa ekonomia eta enpleguaren sendotasuna estutzen ari zelako, baina ita erabaki oro inflazioari eta beste datu makro batzuei buruzko analisisan iarritutakoa izango zela ere. Ez zen martxoko igoeraren norainokoari (25 o 50 op-koa) buruzko argibiderik eman, merkatuaren etsipenerako.

## ERRENTA FINKOIA:

ertraera geopolitikoaren inguruko zehaztugabetasun nabarmena zor biranoan ere nabaritu zen, joan-etorriko mugimenduekin, nahiz eta azken ldoan erosketak nagusitu ziren, kalitatearen bila egindako ihesaldian. rmar urterako bund-aren errentagarritasuna % 0,19koa izan zen (-11 op), a periferikoek spreadak handitu zituzten Alemaniarekin. Kredituak bere erentzialak handitu zituen Europan. AEBetan, % 2tik gora kotizatu doren, 10 urterako treasury-ak % 1,93an amaitu zuen astea.

## BISAK / LEHENGAIK:

joera geopolitikoaren gorabehera, aldaketak ez ziren esanguratsuak izan. rainako gatazka armatuaren aurrean, Europa izango da kaltetuena non ustetan. Egun hauetako tentsio gero eta handiagoak euroaren balio- lera eragin zuen truke nagusien aurrean. Lehengaietan, petrolioaren azioak -% 1,75 egin zuen beheara. Ukrainako gatazkari buruzko kezka n pentsatzeko, Iranekin egindako negoziazio nuklearretan lortutako rrapenek baikortasuna ekarri zuten. Izan ere, akordio batek hornidura nditzea ekarriko luke eskaintza-defizita duen merkatu batera. Babesa atzeko aferak, bestalde, urrearen prezioa 8 hilabeteko maximora igotzea gin zuen.

INDIZEAK	2022/02/18	Aldaketa Astean	Ald 2022
IBEX	8.590,00	-% 2,37	-% 1,42
EUROSTOXX 50	4.074,28	-% 1,95	-% 5,21
ALEMANIA	15.042,51	-% 2,48	-% 5,30
INGALATERRA	7.513,62	-% 1,92	% 1,75
FRANTZIA	6.929,63	-% 1,17	-% 3,12
ITALIA	28.888,17	-% 1,60	-% 3,52
S&P 500	4.348,87	-% 1,58	-% 8,76
DOW JONES	34.079,18	-% 1,90	-% 6,22
NASDAQ 100	14.009,54	-% 1,71	-% 14,16
NIKKEI 225	27.122,07	-% 2,07	-% 5,80
SHANGHAI	3.490,76	% 0,80	-% 4,09
MSCI WORLD	2.983,59	-% 1,83	-% 7,68
MSCI GORAKORRAK	1.231,77	-% 0,70	-% 0,02

Gobernuen tasak	2022/02/18	Aldaketa Astean	Ald 2022
2 urte			
ALEMANIA	-0,48	-15	14
ESPAINIA	-0,05	24	56
AEB	1,47	-3	73
5 urte			
ALEMANIA	-0,07	-16	38
ESPAINIA	0,57	10	72
10 urte			
ALEMANIA	0,19	-11	37
ESPAINIA	1,20	-1	64
AEB	1,93	-1	42

Kreditu spreada (op)	2022/02/18	Aldaketa Astean	Ald 2022
ITRX EUROPE (5A)	71,07	4	23
ITRX EUR KOVER	345,77	20	104

Dibisak	2022/02/18	Aldaketa Astean	Ald 2022
\$/€	1,1322	-% 0,25	-% 0,42
Yena/€	130,28	-% 0,56	-% 0,49
gpb/€	0,83	-% 0,45	-% 0,87

Lehengaiak	2022/02/18	Aldaketa Astean	Ald 2022
BRENT	95,88	-% 1,75	% 23,78
URREA	1.898,43	% 2,13	% 3,78

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.