



Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko irailaren 5etik irailaren 9rako astea

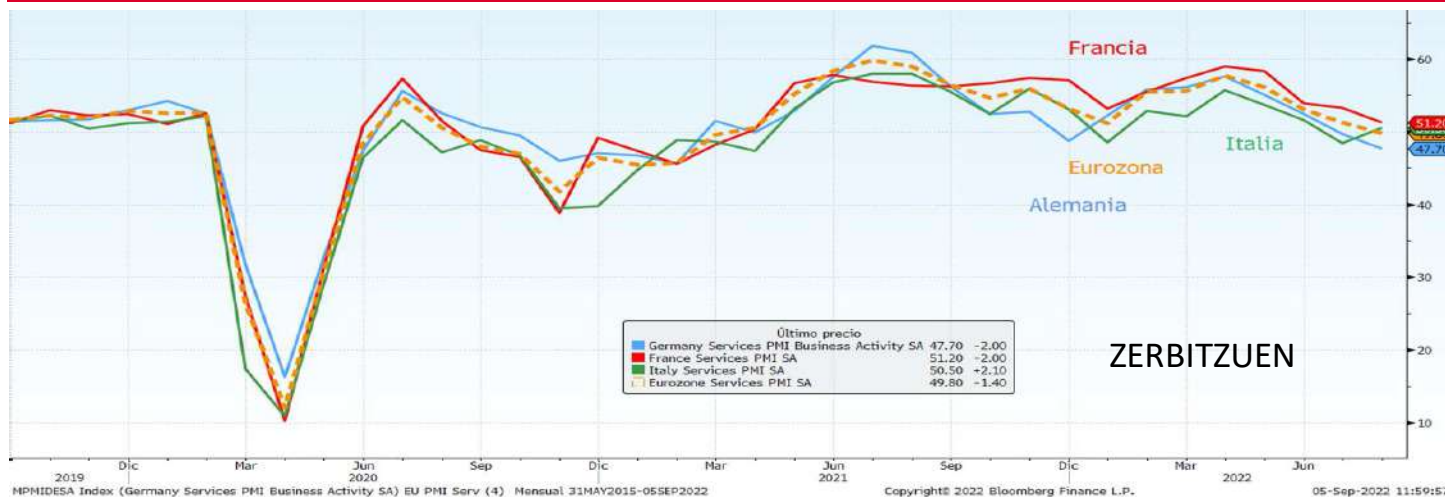
➤ **INGURU MAKROA:**

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

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

EUROGUNEA: PMIak



Datuaren analisisia

Zerbitzuen amaierako PMIa 1,4 puntu murriztu zen aurreko hilaren aldean, 49,8 puntura arte (uztailean 51,2 puntu), uzkuertze-eremuan sartuz eta hamazazpi hilabetetako minimoa erregistratuz. Hori guztia eskariaren ahultasuna oraindik nagusi den ingurune batean, eskaera berriak bigarren hilabetez jarraian jaitziz. Aldi berean, konpainien baikortasuna jaitzi egin zen laugarren hilabetez jarraian, 2020ko urritik izandako minimoraino. Euroguneko zerbitzuen PMIaren joera heterogeneoa izan zen, Italian izandako gorakada nabarmenduz, gainerako ekonomia nagusietan ikusitako beherakaden aurrean.

Zerbitzuen PMIaren beheranzko bilakaera horren aurrean, manuflakturen PMIaren beherakadarekin batera, nahiz eta apalagoa izan, euroguneko **PMI konposatuaren** behin betiko datuak bigarren hilabetez jarraian izan zuen uzkuertura. Urteko zortzigarren hilabetean 48,9 puntutan kokatu zen, uztaileko 49,9etatik. Txostenaren arabera, abuztuaren jardura osoa erritmo azkarrean jaitzi zen, eta enpresek eta etxeek gastuak murriztu zituzten inflazioaren azken gorakadaren eta aurreikuspen ekonomikoaren gaineko gero eta ziurgabetasun handiagoaren erdian. Herrialdeka, Alemaniak izan du mailarik txarrean azken 27 hilabeteetan, 46,9 puntutan kokatu baita; Frantziak, berriz, duela 17 hilabetetik izan duen daturik txarrean lortu du (50,4 puntu). Italiako indizea 49,6koa izan zen, bi hilabeteko daturik onena, eta Espainiakoa otsailetik izan zen txikiena, 50,5 punturekin.

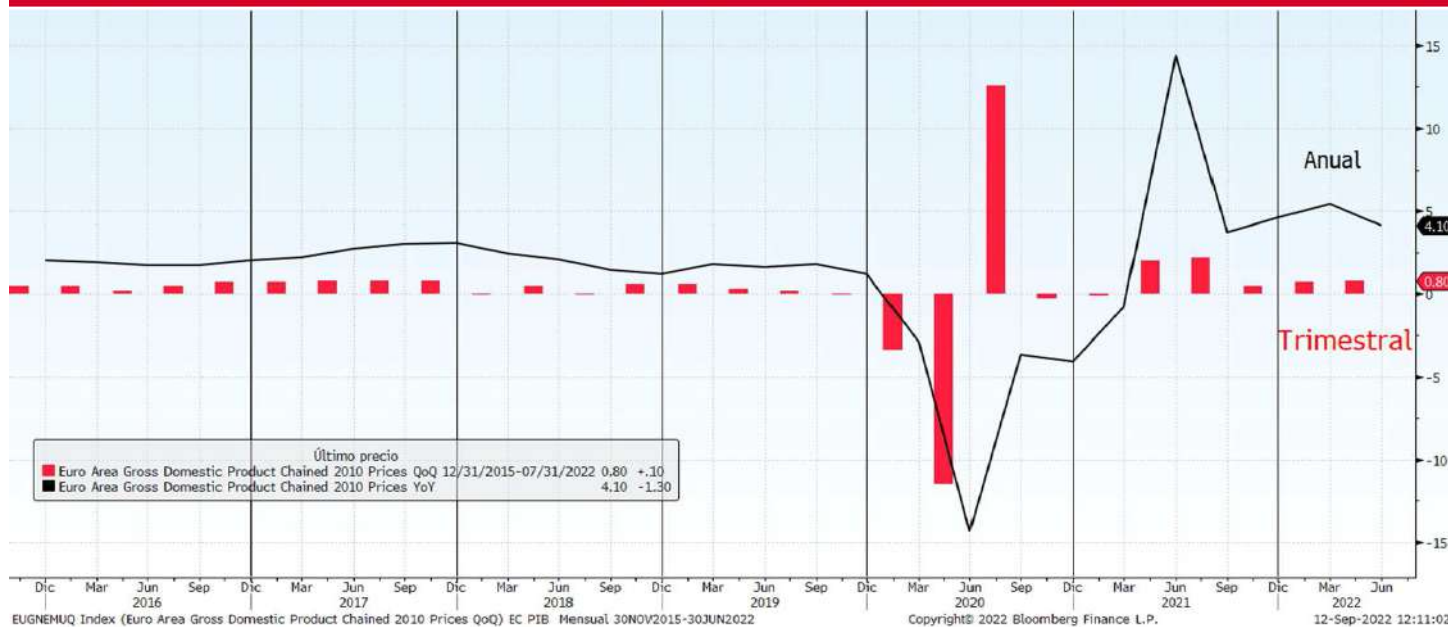
Adierazlearen azalpena

Zerbitzuen PMIa hilero erosketen profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri egiten zaien inkesta bat du oinarri. Zerbitzuen sektorearen jardura-maila neurtzeko balio du, sektore horretan egiten diren erosketen bidez. **PMI Konposatuaren indizea** lortzeko, erosketen profesionaleri eta fabrikazioaren eta zerbitzuen sektoreko enpresa adierazgarrietako exekutiboeri hilero bidaltzen zaien galdetegiko erantzunak erabiltzen dira. Bi sektore horien aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du.

Adierazle ekonomiko aurreratuak dira **biak**, hau da, beste adierazle batzuek izango duten bilakaera aurreikusteko balio digute, esate baterako, BPGd-arena kasu honetan. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEA: BPGd



Datuaren analisisia

BPGd-ak % 0,8ko hazkundera izan zuen 2022ko bigarren hiruhilekoan, urteko lehen hiruhilekoarekin alderatuta, Eurostatek argitaratutako azken datuaren arabera. Horrek esan nahi du hazkundera % 0,6 igo dela. Horrela, euroguneko hazkunde ekonomikoak urtarrietik martxora bitartean izan zuen erritmoari eutsi dio, orduan % 0,7ko eta % 0,8ko hedapena izan baitzen, hurrenez hurren.

2021eko bigarren hiruhilekoarekin alderatuta, euroa partekatzen duten 19 herrialdeen BPGd-a % 4,1 hazi zen, hau da, urteko lehen hiruhilekoan izandako % 5,4ko hazkundearen aldean moteldu egin zen.

Osagaien arabera, etheen kontsumoa % 1,3 igo zen bigarren hiruhilekoan, gastu publikoa % 0,6 igo zen eta inbertsioa (kapital finkoaren eraketa gordina) % 0,9. Merkataritza-saldoa izan zen hazkunde ekonomikoan eragin negatiboa izan zuen osagai bakarra, esportazioak % 1,3 hazi baitziren; inportazioak, berriz, % 1,8 gehitu ziren.

Adierazlearen azalpena

Eurostatek argitaratzen du Barne produktu gordina (BPGd). Herrialde baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Eurogunek ekoizten dituen azken zerbitzu edo ondasunen batuketa eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEA: EBZ

AURREIKUSPENAK BPGd / INFLAZIOA:

| Adierazlea | Urtea | Ekaineko aurr. | Azken aurr. | Ald. |
|------------|-------|----------------|-------------|---------|
| BPGd | 2022) | 2,80% | 3,10% | -0,30 |
| BPGd | 2023 | 2,10% | 0,90 | 1,20 |
| BPGd | 2024 | 2,10% | 1,90% | +% 0,20 |
| KPI | 2022) | 6,80% | 8,10% | 1,30% |
| KPI | 2023 | 3,50% | 5,50% | 2,00% |
| KPI | 2024 | 2,10% | 2,30% | +% 0,20 |

Datuaren analisia

Europako Banku Zentraleko Gobernu Kontseiluak espero zena bete zuen, eta interes-tasa guztiak % 0,75 igo zituen, historian izan den gorakadarik handiena. Horrela, finantzaketa-eragiketa nagusien interes-tasa eta kreditu-eraztasun marjinalaren eta gordailutze-eraztasunaren interes-tasak % 1,25, % 1,50 eta % 0,75era igoko dira, hurrenez hurren, 2022ko irailaren 14tik aurrera.

Christine Lagarde diru-erakundeko presidentea, interes-tasen erabakiaren osteko prentsaurrekoan, erakundearen konpromisoa egungo inflazio-tasa altuak jaitea eta % 2ko helburura itzultzea dela azpimarratu zuen, baina gogoratu zuen moneta-politikak ezin duela energiaren prezioetan eragin. Adierazi zuenez, EBZ bileretara joateko eta datuen arabera jarduteko logikari jarraikiz ari da lanean, eta, beraz, ez zuen etorkizunerako orientaziorik eman, igoerak normalizazio-bidearen hasieran kontzentratzen ari dela alde batera utzita. Pandemiak eragindako larrialdiko erosketen amaiera iragarri ondoren, presidentea adierazi zuen tasa negatiboen aroarekin amaituko zuela eta horiek pixkanaka igoko zirela.

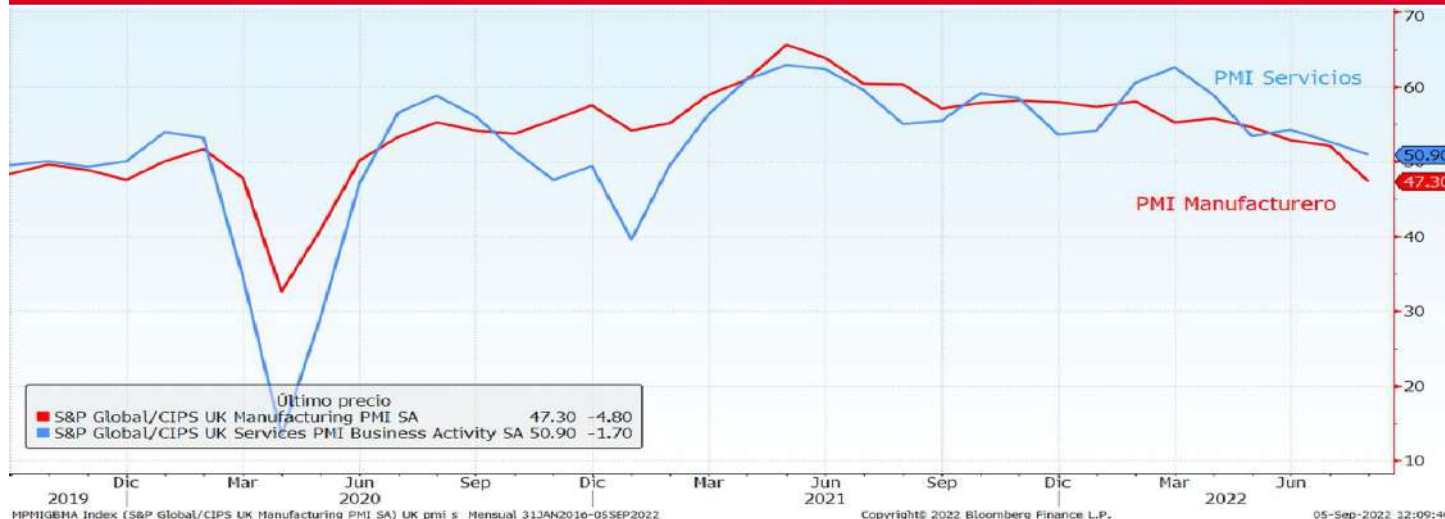
Europako Banku Zentralak gorantz berrikusi zuen bere inflazio-aurreikuspena Eurogunean urte honetarako, % 8,1era arte, aurreko urtean baino 1,3 puntu gehiago, baita 2023koak ere, % 5,5eraino (bi puntu gehiago) eta 2024koak, % 2,3raino (bi hamarren gehiago).

Era berean, 2023rako Eurogunearen hazkunde ekonomikoaren aurreikuspenen beharpenaren berri eman zuen, % 0,9ra arte (aurreko kalkuluan baino 1,2 puntu gutxiago) eta 2024an, % 1,9ra arte (0,2 puntu gutxiago), baina 2022koa % 3,1era igo zuen (hiru hamarren gehiago).

Adierazlearen azalpena

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

ERRESUMA BATUA: PMIak



Datuaren analisisia

Zerbitzuen PMIa 1,7 puntu jaitsi zen 50,9 puntura arte (aurreko hilean 52,6 puntu), baina eremu hedakorrean jarraitu zuen hemezortzigarren hilabetez jarraian. Azken hilabetezko beharrezko bilakaerak ingurune ekonomikoaren narriadura eta konfiantzaren jaitsiera islatzen ditu, inflazio-tasa handiengatik kezka handiagoa baitago.

Bestalde, **konposatutako PMIa** 2,5 puntu jaitsi zen 49,6 puntura (uztailean 52,1 puntu), eta lehen aldiz uzkurto zen 2021eko otsailetik.

Adierazlearen azalpena

Zerbitzuen PMIa hilero erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboek egiten zaien inkesta bat du oinarri. Zerbitzuen sektorearen jarduera-maila neurtzeko balio du, sektore horretan egiten diren erosketen bidez. **PMI Konposatuaren indizea** lortzeko, erosketen profesionalei eta fabrikazioaren eta zerbitzuen sektoreko enpresa adierazgarrietako exekutiboek hilero bidaltzen zaien galdetegiko erantzunak erabiltzen dira. Bi sektore horien aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du.

Adierazle ekonomiko aurreratuak dira **biak**, hau da, beste adierazle batzuek izango duten bilakaera aurreikusteko balio digute, esate baterako, BPGd-arena kasu honetan. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkurten ari den seinale. 5

ASTEKO DATUEN PODIUMA

AEB ISM ZERBITZUAK



Datuaren analisia

Manufakturena ez den ISMak gora egin zuen abuztuan bigarren hilabetez jarraian, eskaeren eta enpleguaren hazkunde handiagoari esker, botila-lepoak eta prezioen gaineko presioak behera egin zuten bitartean. Horrek ekonomia atzeraldian ez zegoelako iritzia indartu zuen, nahiz eta produkzioa urteko lehen seihilekoan hondoratu zen.

Adierazlea 56,9ra igo zen joan den hilean, uztailean 56,7 izatetik, ondoz ondoko bigarren hileko igoera, hiru hilabetez behera egin ondoren.

Inkestatutako ekonomialariek aurreikusi zuten manufakturena ez den PMIa 54,9ra jaitsiko zela zerbitzuen sektore batean, herrialdeko jarduera ekonomikoaren bi heren baino gehiago biltzen dituen sektore batean.

Adierazlearen azalpena

Manufakturena ez den ISM indizeak hilero erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboiei egiten zaien inkesta bat du oinarri. Zerbitzuen sektorearen jarduera-maila neurtzeko balio du, sektore horretan egiten diren erosketen bidez. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Estatu Batuetako kontsumoaren KPIaren zati handi baten isla ere bada. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.



Datuaren analisia

Esportazioak % 7,1 gehitu ziren abuztuan aurreko urtearen aldean, hau da, dezelerazioa izan zen uztailean izandako % 18,0ko igoerarekin alderatuta, aduanetako datu ofizialek asteazkenean erakutsi zuten. Irakurketak ez zituen bete analisten aurreikuspenak (% 12,8ko igoera). Inflazioaren gorakadak kanpoko eskaria geldiarazi zuen, eta Covid murrizketa berriek eta bero-boladek ekoizpena aztoratu zuten, ekonomiarentzat beherantzko arriskuak berpiztuz.

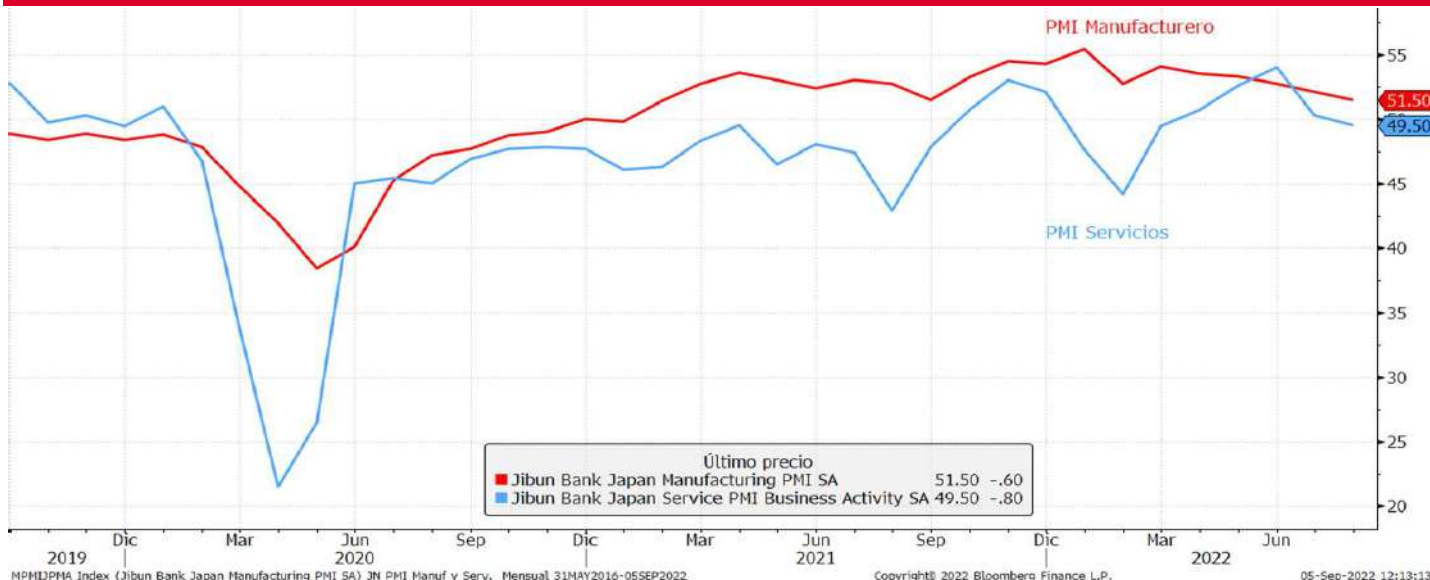
Inportazioei dagokienez, berriz ere epelak izan ziren: abuztuan % 0,3 besterik ez zen igo, aurreko hilean % 2,3 izan zen bitartean, aduanetako datuen arabera, eta % 1,1eko aurreikuspenaren oso azpitik. Barne-ekonomiaren ahultasunak, azken hamarkadetako bero-bolada okerragoek, higiezinaren krisiak eta kontsumoaren atonia murriztuta, inportazioak ere geldiarazi zituzten. Lehengaien munduko prezioek behera gaiten jarraitu zuten abuztuan, baina erritmo motelagoan.

Horrekin guztiarekin, merkataritza-superabita estuagoa izan zen, 79.390 milioi dolarrekoa, uztaileko 101.260 milioi dolarreko superabitarekin alderatuta.

Adierazlearen azalpena

Balantza komertzialaren saldoa esportazioen eta inportazioen arteko aldea da, hau da, herrialde batean ekoiztu eta kanpoan saltzen diren ondasunen eta zerbitzuen balioaren eta beste herrialde batean ekoiztu eta erosten diren balioaren arteko aldea. Saldoa negatiboa denean defizit komertziala ematen dela esaten da, hau da, esportazioen balioa inportazioena baino txikiagoa denean; superabit komertziala, ordea, esportazioen balioak inportazioena gainditzen duenean ematen da. Adierazle ekonomiko hori herrialde baten ordainketen balantzako osagai bat da. 7

JAPONIA: PMIak



Datuaren analisisia

Zerbitzuen sektoreko PMIak hileko bigarren jaitsiera jarraian izan zuen, eta aurtengo martxotik lehen aldiz murriztu da. Zehazki, abuztuan 49,5 puntukoa izan zen, aurreko hilean baino 0,8 puntu txikiagoa. Hala ere, zifra pixka bat hobea izan zen 49,2ko aurretiazko irakurketa baino. Jardueraren okertze hori covid-19aren kasuen gorakadak bultzatu zuen neurri handi batean, bezeroen eskaria murriztu eta negozio nazional berrien geldialdia eragin baitzuen. Bestalde, kanpotik datozen eskaera berriak ia egonkor mantendu dira uztailarekin alderatuta.

Gainera, zerbitzu-adierazlearen okertzearekin batera, manufacturen PMIaren beherakada gehigarria gertatu zen, 2021eko irailetik erritmo azkarrenean jaitsi zena. Horrekin, **konposatutako PMIa** lehen aldiz uzkurto zen otsailetik, eta 49,4ra jaitsi zen uztailera 50,2tik.

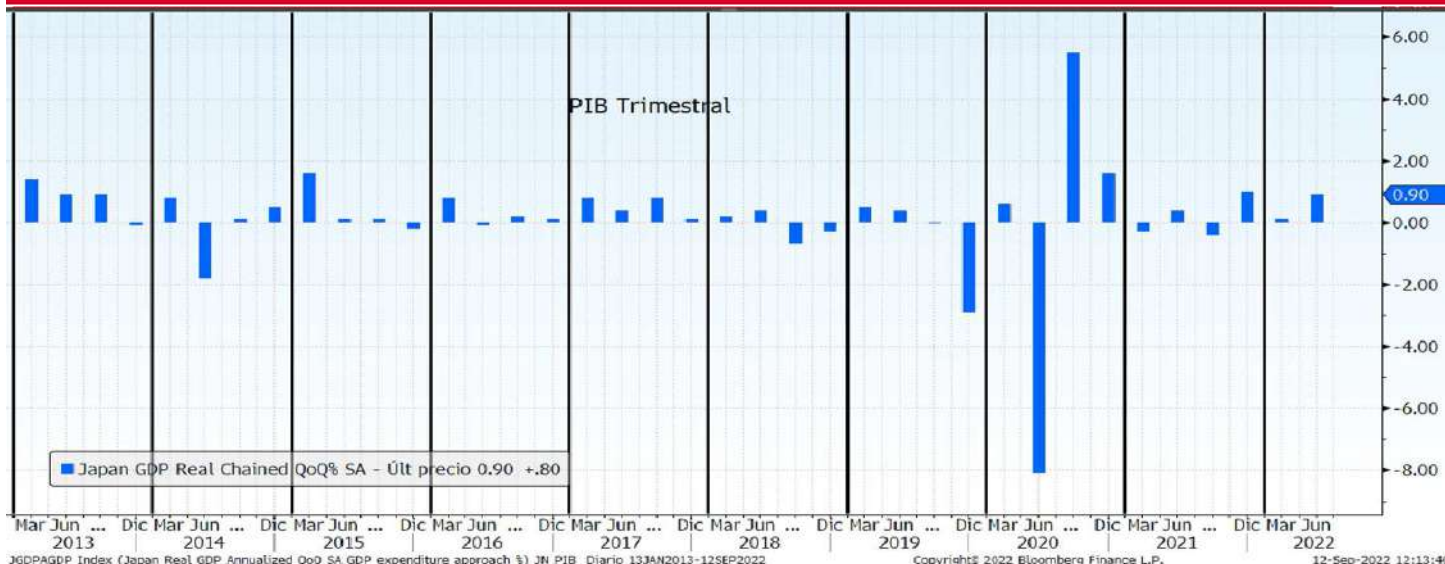
Adierazlearen azalpena

Zerbitzuen PMIa hilero erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboei egiten zaien inkesta bat du oinarri. Zerbitzuen sektorearen jarduera-maila neurtzeko balio du, sektore horretan egiten diren erosketen bidez. **PMI Konposatuaren indizea** lortzeko, erosketen profesionalei eta fabrikazioaren eta zerbitzuen sektoreko enpresa adierazgarrietako exekutiboei hilero bidaltzen zaien galdetegiko erantzunak erabiltzen dira. Bi sektore horien aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du.

Adierazle ekonomiko aurreratuak dira biak, hau da, beste adierazle batzuek izango duten bilakaera aurreikusteko balio digute, esate baterako, BPGd-arena kasu honetan. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkurtoen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

JAPONIA: BPGd



Datuaren analisisia

BPGd-aren hazkundera goranzko lau hamarren berrikusi zen apiriletik ekainera bitartean, % 0,9raino, aurrez kalkulaturakoa baino gehiago hazi baitzen kontsumoa, Jaurlaritzaren datu berrikusien arabera.

2021eko hiruhileko beraren aldean, Japoniako BPGd-a % 1,6 hazi zen, abuztu erdialdean argitaratutako aurretiazko txostena baino bost hamarren gehiago. Japoniako ekonomia nazionalean pisurik handienetakoa duen etxeko kontsumoa urte arteko % 1,2 hazi zen urteko bigarren hiruhilekoan, aurreko txostenean islatutakoa baino hamarren bat gehiago, eta BPGd-aren goranzko berrikuspenean lagundu zuen faktore nagusietako bat izan zen. Halaber, berrikuspenean lagundu zuten kapital korporatiboaren inbertsioaren lau hamarreneko igoerak, % 1,2raino, eta eskari publikoaren hazkunderaren hamarren bateko hobekuntzak, % 0,7raino. Nahiz eta Gobernuak bere herrialdeko esportazioei buruzko estimazioa aldatu gabe mantendu hiruhileko horretan, % 0,9 hazi baitziren, inportazioena beherantz berrikusi zuen, % 0,6 hazi baitziren, lehen aipaturakoa baino hamarren bat gutxiago.

Datuek munduko hirugarren ekonomiak hiru hiruhilekoetan jarraian gora egin duela erakusten dute, eta hazkunde-bidean segitzen duela, covid-19aren pandemiak eta Ukrainako gerrak sortutako zailtasunen ondoren.

Adierazlearen azalpena

Barne produktu gordina (BPGd) herrialde baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Herrialde batek edo ekonomia batek ekoizten dituen azken zerbitzu edo ondasunen batuketa eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalean ekoiztitakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

| Data | Eremua | Adierazlea | Epea | Aurreikus |
|------|----------------|---|-------|-----------|
| 9/12 | Erresuma Batua | Hileko KPIa | Uzt | % 0,4 |
| 9/12 | Erresuma Batua | Hileko industria-ekoizpena | Uzt | 0.3% |
| 9/12 | Erresuma Batua | GBP/MM Balantza komertzial ikusg. | Uzt | -Â£22375m |
| 9/12 | Italia | Hileko industria-ekoizpena | Uzt | 0.0% |
| 9/13 | Erresuma Batua | Erregistratutako langabezia | Aug | -- |
| 9/13 | Alemania | MoM EBko KPI harmonizatua | Aug F | % 0,4 |
| 9/13 | Espainia | MoM EBko KPI harmonizatua | Aug F | % 0,1 |
| 9/13 | Alemania | ZEW inkestaren aukerak | Sep | -60.0 |
| 9/13 | Alemania | ZEW oraingo egoerari buruzko inkesta | Sep | 52,2 |
| 9/13 | Eurogunea | ZEW inkestaren aukerak | Sep | -- |
| 9/13 | Estatu Batuak | Hileko KPIa | Aug | -% 0,1 |
| 9/14 | Japonia | Hileko industria-ekoizpena | Jul F | -- |
| 9/14 | Erresuma Batua | Hileko KPIa | Aug | % 0,6 |
| 9/14 | Eurogunea | Hileko SA industria-ekoizpena | Uzt | -0.9% |
| 9/15 | Japonia | Balantza komertziala | Aug | Â¥981.7b |
| 9/15 | Frantzia | MoM EBko KPI harmonizatua | Aug F | % 0,4 |
| 9/15 | Eurogunea | Balantza komertziala SA | Uzt | -32.5b |
| 9/15 | Estatu Batuak | Hasierako langabezia-eskaerak | 40422 | -- |
| 9/15 | Estatu Batuak | Manufakturen inkesta New York | Sep | -15.5 |
| 9/15 | Estatu Batuak | Hileko txikizkako salmenta aurreratuak | Aug | 0.0% |
| 9/15 | Estatu Batuak | Negozioen egoera Philadelphiako Fed | Sep | 2.0 |
| 9/15 | Estatu Batuak | Hileko industria-ekoizpena | Aug | % 0,2 |
| 9/16 | Txina | Urte arteko industria-ekoizpena | Aug | 3.9% |
| 9/16 | Txina | Urte arteko xehekako salmentak | Aug | % 3,2 |
| 9/16 | Erresuma Batua | MoM xehek. salmentak autoen erregaiak barne | Aug | % 0,4 |
| 9/16 | Italia | Balantza komertziala guztira | Uzt | -- |
| 9/16 | Italia | Balanza comercial EU | Uzt | -- |
| 9/16 | Eurogunea | Hileko KPIa | Aug F | % 0,5 |
| 9/16 | Italia | Urte arteko EBko KPI harmonizatua | Aug F | 9.0% |
| 9/16 | Estatu Batuak | Michigango unibertistatearen pertz. | Sep P | 59.3 |
| 9/16 | Estatu Batuak | Oraingo egoera Mich. U. | Sep P | -- |
| 9/16 | Estatu Batuak | Aukerak Mich. U. | Sep P | -- |

ASTE HONETAN MERKATUETAN

ERRENTA ALDAKORRA

Joan den astean, inbertitzaileek arnasa hartu zuten, eta burtsetan metatutako azken beherakaden ondoren, indizeek neurrizko irabaziak izan zituzten Europan, eta handiagoak AEBen eta Asian. Inbertitzaileek inflazioaren aurkako borroka jomugan jartzen jarraitu zuten, Atlantikoaren alde bateko eta besteko moneta-doikuntzak baldintzatzen ari baita. Europan, EBZren hileroko bilera izan genuen, krisi energetikoa oinarri hartuta, eta AEBen, berriz, Fedeko *hawkish* mezuetan. Europako Banku Zentralak espero zen gidoia bete zuen, eta irmo eutsi zion, bere historiako tasa-igoerarik handiena hartu baitzuen, 75op, ohikoaren hirukoitza. Inflazioaren zifra historikoez pisu handiagoa izan zuten erakunde monetarioan, atzeraldiaren beldurra baino; horregatik, mugimenduak prezioen moderazio sendoa du helburu. Hasierako hegazkortasuna gorabehera, Europako burtsek aurrerapen moderatuen alde egin zuten gehienbat. AEBen, FEDeko presidentek zabaldutako mezuen arabera, Cato institutuan, diru-erakundeak "konpromiso sendoa" du inflazioaren aurkako borrokarekin, eta "kostu sozial oso alturik" gabe lortu ahal izateko itxaropenari eusten dio, prezioen igoera kontrolatzeko. Powellen lerro gogorreko iruzkinek etorkizunean gogortze oldarkor baten apustuak indartu zituzten, baina ez zuten Wall Street ezustean harrapatu, errenta aldakorreko goraldiekin erreakzionatu baitzuen. Energia-krisiari dagokionez, ostiralean egin zen energia-ministroen goi-bilera, gas-eskasiari eta energia-prezioen igoerei aurre egiteko neurriak adosten saiatzeko. Hala, energia-talkaren planaren azterketa hurrengo astera atzeratzeko akordio bakarrarekin amaitu zen, adostasunerako oinarriak ezartzeko zain, eta, beraz, merkatuetan izandako eragina ez zen garrantzitsua izan. Bigarren maila batean geratu ziren, halaber, koronabirusak Txinan eragindako konfinamendu berriak. Gainera, Asiako Erraldoiak pizgarrien pakete gehigarri bat iragarri zuen, hazkundea sustatzeko bide gisa, eta, aldi berean, merkataritza-balantzaren datu txar bat argitaratu zuen. Europan eta Japonian bigarren hiru hilabetez BPGd-a gorantz berrikusi zen, baina abuztuko PMI konposatua uzkurdura eremuan mantendu zen. AEBen, manufaktura ez den PMIa uste baino hobea izan zen, eta horrek bide errazagoa uzten dio Fed-*moneta-politika* oldarkoragoa ezartzeko.

ERRENTA FINKOA:

Europako Banku Zentralaren berrikuntzek berehalako eragina izan zuten Europako tasetan, eta gorantz egin zuten, diru-erakundeak inflazioaren aurkako borrokan erakutsitako sendotasunaren ondoren. Mezu bat zabaldu zuen: ekintza berriak etortze daude, eta lehenengo helburua interes-tasa neutrala lortzea da, baina ezin da baztertu gairak behar izatea. Europako Banku Zentralaren bileraren ondoren, merkatuak aurreikuspenak berregokitu zituen, 2023ko otsailera arte igoerak aurreratuz, eta hurrengo bileran jardura jakin batekin jarraitzeko probabilitatea emanez, 50 op igoz, edo baita 75 op ere, beharrezkoa izanez gero. Bundearen errentagarritasuna +17 op igo zen, % 1,70eraino, eta Espainian 10 urterako tasak gora egin zuen +14 op, % 2,86raino. AEBen, Powellen esku-hartzearen eta ISMaren datu onaren ondoren, % 80tik gorako probabilitatearekin baloratzen da Fed-ek hilabete honetako bileran beste 75op igotzea tasak. 10 urteko treasury +12op izan zen, % 3,31raino. Kredituak, bestalde, bere diferentzialak murriztu zituen Europan

DIBISAK/LEHENGAIK:

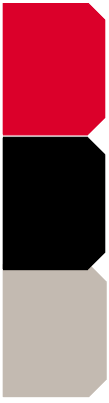
Euroak 20 urteko marka ezarri zuen dolarraren aldean, baina gero urrundu egin zen, nahiz eta parekotasunetik ez zen gehiegi hazi. Inflazioari aurre egiteko EBZren erabakia babestu zuen. Lehengaiak dagokienez, LPEE+ek produkzio-murrizketa berretsi zuen, baina petrolioaren prezioa -% 1,56 jaitsi zen. Dezelerazio ekonomikoaren aurreikuspenak handiagoak izan ziren hornidura txikiagoa izateko.

| Indizeak | 2022/5/20 | Aldaketa astean | Ald 202 |
|--------------|-----------|--------------------|------------|
| IBEX | 8.033,10 | 1,27% | -7,81% |
| EUROSTOXX 50 | 3.570,04 | 0,72% | -16,95% |
| ALEMANIA | 13.088,21 | 0,29% | -17,61% |
| INGALATERRA | 7.351,07 | 0,96% | -0,45% |
| FRANTZIA | 6.212,33 | 0,73% | -13,15% |
| ITALIA | 24.076,76 | 0,62% | -19,59% |
| S&P 500 | 4.067,36 | 3,65% | -14,66% |
| DOW JONES | 32.151,71 | 2,66% | -11,52% |
| NASDAQ 100 | 12.588,29 | 4,05% | -22,87% |
| NIKKEI 225 | 28.214,75 | % 2,04 | -2,00% |
| SHANGHAI | 3.262,05 | 2,37% | -10,38% |
| MSCI WORLD | 2.682,90 | 2,98% | -16,98% |
| MSCI EMERG | 970,29 | 0,18 | -21,24% |

| Motak | | Aldaketa astean | Ald 202 |
|-------------------------------|-------------------|--------------------------|-----------------|
| Gobiernos | 09/09/2022 | | |
| 2 urte | | | |
| ALEMANIA | 1,33 | 23 | 195 |
| ESPAINIA | 1,54 | 26 | 215 |
| AEB | 3,56 | 17 | 282 |
| 5 URTE | | | |
| ALEMANIA | 1,54 | 23 | 199 |
| ESPAINIA | 2,13 | 20 | 229 |
| 10 urte | | | |
| ALEMANIA | 1,70 | 17 | 188 |
| ESPAINIA | 2,86 | 14 | 229 |
| AEB | 3,31 | 12 | 180 |
| Spread de credito (pb) | 09/09/2022 | Variación Semanal | Var 2022 |
| ITRX EUROPE | 107,24 | -6 | 59 |
| ITRX EUR XOVER | 523,96 | -32 | 282 |

| Dibisak | 2022/5/20 | Aldaketa astean | Ald 202 |
|---------|-----------|--------------------|------------|
| \$/€ | 1,0042 | 0,88% | -11,68% |
| Yen/€ | 143,18 | 2,59% | 9,36% |
| gpb/€ | 0,87 | 0,21% | 3,11% |

| Materia | | Aldaketa astean | Ald 202 |
|---------------|-------------------|--------------------|------------|
| Primas | 09/09/2022 | | |
| BRENT | 92,34 | -1,56% | 19,21% |
| URREA | 1.716,83 | 0,27% | -6,14% |



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.