

# Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko martxoaren 7tik 11rako astea

---

## ➤ **INGURU MAKROA:**

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

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: EBZ

Adierazlea	Urtea	Abenduko aurreik.	Azken aurreik.	Aldea
BPGd	2022	% 4,20	% 3,70	-% 0,50
BPGd	2023	% 2,90	% 2,80	-% 0,10
BPGd	2024	% 1,60	% 1,60	% 0,00
KPI	2022	% 3,20	% 5,10	% 1,90
KPI	2023	% 1,80	% 2,10	% 0,30
KPI	2024	% 1,80	% 1,90	% 0,10

### Datuaren analisisia

uroko bileran, EBZk Euroguneko inflazio- eta hazkunde-aurreikuspenak berrikusi zituen, Ukrainako gerra tu ondoren. Aurreikuspen horietan beste bi agertoki gehitu dira, oinarrikoaz gain (goiko taulan aldatutakoa), bata txarra eta bestea latza, Ukrainako gerrak piztu duen ziurgabetasunaren aurrean. Agertoki berrietan, inflazioa % 7,1ekoa izango litzateke 2022an, eta % 2,7koa, 2023an. Hala ere, 2024an, % 1,9ra eraz litzateke inflazio-tasa. BPGd-ari dagokionez, agertoki latzean, hazkundera % 2,3koa izango litzateke 2022an eta 2023an, eta % 1,9ra egingo luke behera 2024an.

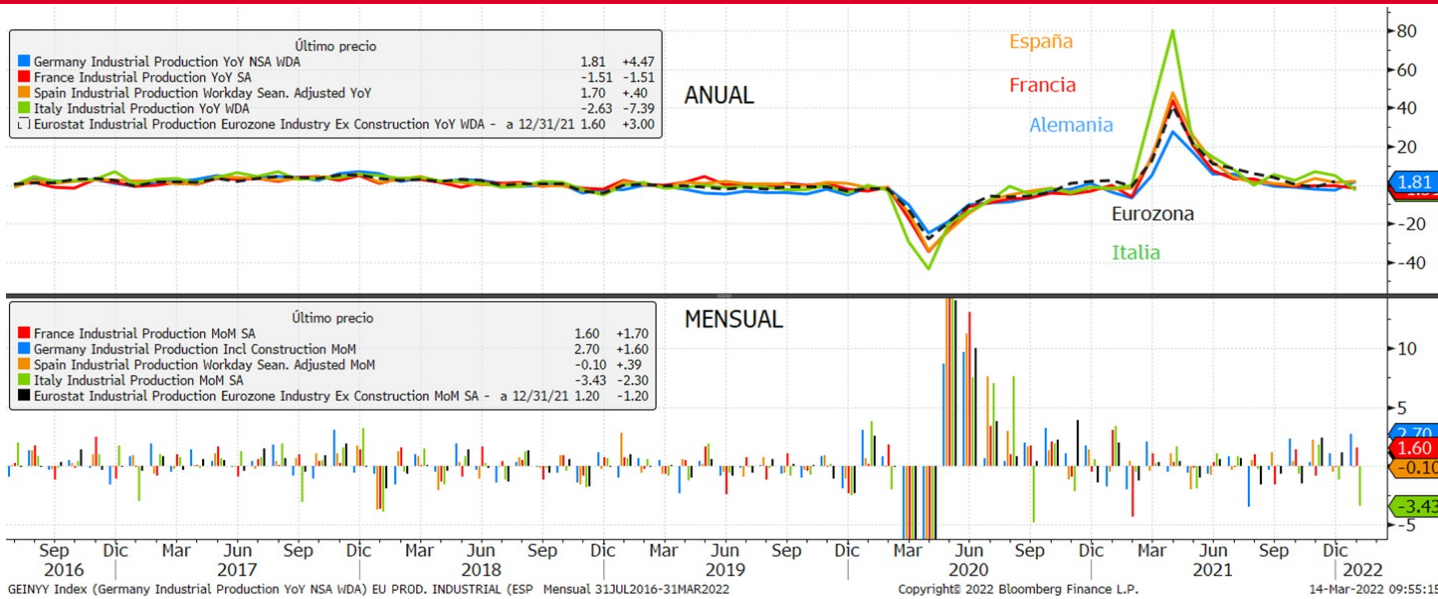
eraz horretan, EBZko arduradunek baieztatu zuten hil honetan amaiera emango diotela pandemiari aurre teko bonuen larrialdiko erosketa masiboaren programari (PEPP). Nolanahi ere, erakundeak ezustean rapatu zituen behatzaileak, bonuak erosteko pandemia aurreko programaren murrizketa azkartuko zuela jarri baitzuen; orain, 2022ko bigarren hiruhilekoan amaitu beharko luke. EBZk, bestalde, historiako mailarik uenean mantendu zituen bere interes-tasa nagusiak, bereziki % 0,50eko tasa negatiboa, banatu gabeko raku-likideziaren zati bat ekonomiarako kreditu gisa zergapetzen duena. Erakundeak, halaber, gerta keen interes-tasen igoera aktiboak erosteko programa amaitu ondorengo "momenturen batean" kokatu zuen.

### Adierazlearen azalpena

uropako Banku Zentrala Euroguneko 19 herrialdeetako diru-politika kudeatzeaz arduratzen den erakunde da. 1998an eratu zen Amsterdameko Tratatuaren ondorioz, eta Alemanian dauka egoitza. EBZren eta bere u-politikako batzordearen helburu nagusia euroguneko prezioen egonkortasunari eustea da. Euro-temak Erkidegoaren politika ekonomikoak ere bultzatu beharko ditu, haren helburuak bete ditzan juntzeko. Horretarako, ezinbestekoa da enplegu-maila altu eta hazkunde iraunkor ez-inflazionista bati stea.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: INDUSTRIA-EKOIZPENA HERRIALDEKA



### Datuaren analisia

Intziako industria-ekoizpena % 1,6 hazi zen urtarrilean, nahiz eta oraindik osasun-krisia hasi aurreko ilatik lau puntu beherago egon. Alemanian, urtarrileko ekoizpenak % 2,7 egin zuen gora otsailetik, analistek 0,5eko hazkundea aurreikusi arren. Alemanian koronabirusaren pandemiari aurre egiteko murrizketak arri aurreko hilabetearen aldean (2020ko otsaila), 2022ko urtarrileko ekoizpena % 3 txikiagoa izan zen sestazionalizatutako eta egutegiaren arabera doitutako datuen arabera.

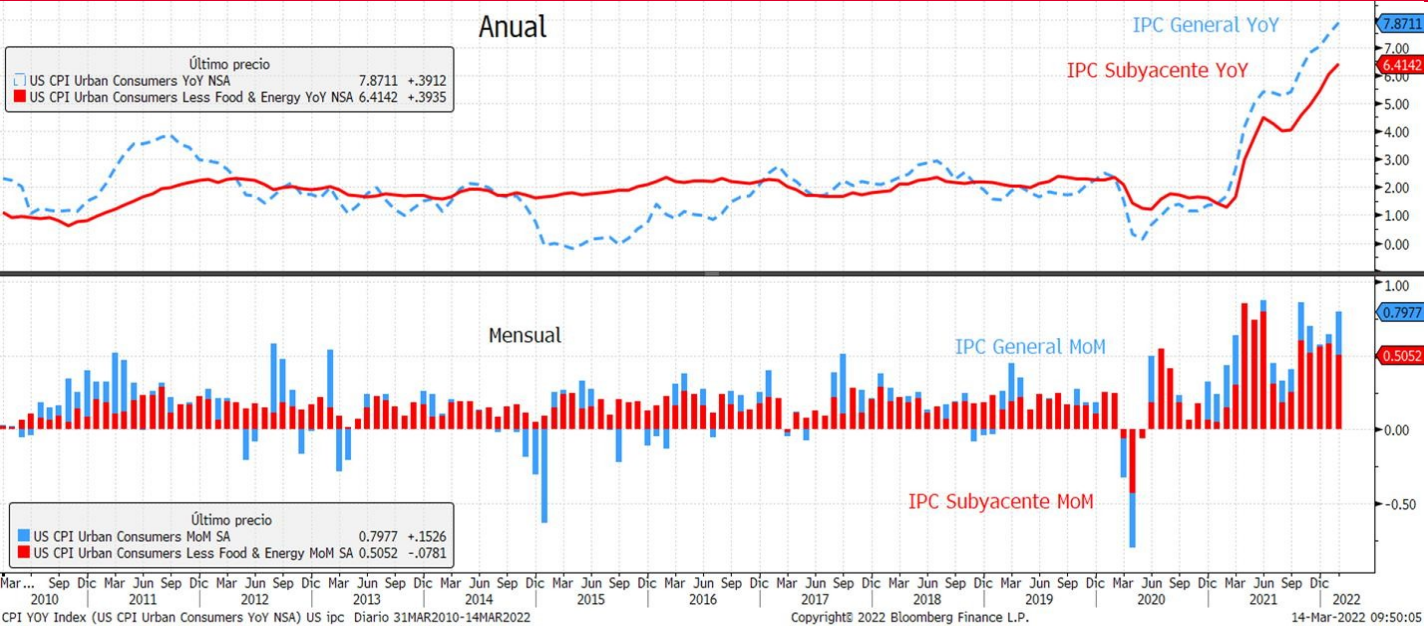
Janin, aldiz, adierazlea % 1,1 uzurtu zen urtarrilean, abenduarekin alderatuta (% 0,5 behera egin zenean), eta, beraz, bi hilabetez jarraian egin du behera. Italian, industria-ekoizpenaren beherakada askoz txikiagoa izan zen, datua -% 3,43 jaitsi baitzen urteko lehen hilabetean.

### Adierazlearen azalpena

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

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: KPI



### Datuaren analisisia

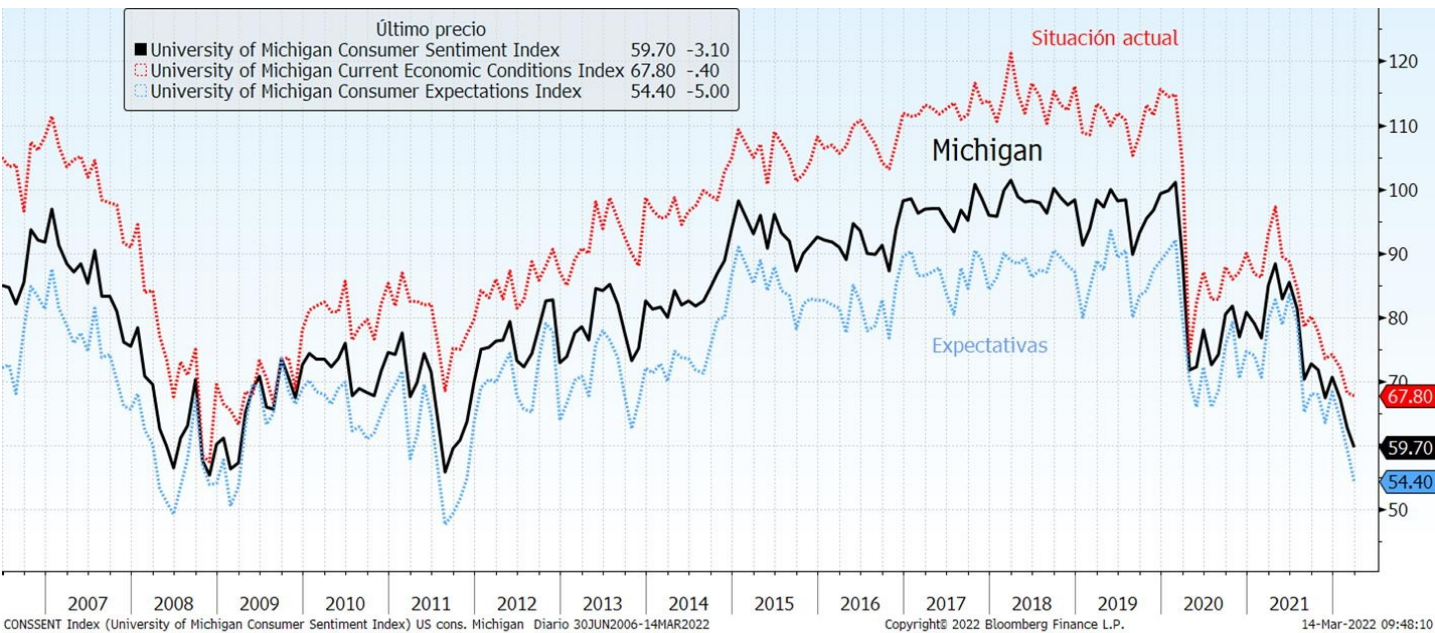
La urte arteko % 7,9ko tasan kokatu zen joan den otsailean, espero zen moduan, eta, beraz, urtarrileko uau baino lau hamarren handiagoa izan zen, eta prezioen igoerarik handiena izan zuen 1982ko urtarriletik. Gaiari prezioa % 7,9 igo zen urte arteko tasan, aurreko hilean baino bederatzita hamarren gehiago, eta argiaren prezioaren igoera bigarren hilabetez jarraian moteldu zen, % 25,6raino, ehuneko puntu bat baino iaigoko beherakadarekin. Energiaren prezioei dagokionez, gasolinaren % 38ko garestitzea nabarmendu da, baita energia-zerbitzuena ere (% 12,3). Horiek horrela, urte arteko inflazio-tasa % 6,4koa izan zen otsailean (% 6koa urtarrilean), igoerarik handiena 1982ko abuztutik, baina ez zuen merkatua ezustean rapatu. Hileko datuei begira, KPIak % 0,8 egin zuen gora otsailean, urtarrileko igoera baino bi harrarren iaigoko. Elikagaien kostua % 1 garestitu zen otsailean, aurreko hilean baino hamarren bat gehiago, eta argia ere % 3,5 igo zen, urtarrileko % 0,9ko handitzearen aurrean.

### Adierazlearen azalpena

La hileroko prestatzen du Lan sailak. Amerikako etxeek kontsumitzen dituzten oinarritzko zerbitzu eta ondasun garrantzitsuen prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena. Ez du produktuaren prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, unekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: KONTSUMITZAILEAREN KONFIANTZA MICHIGAN



#### Datuaren analisia

Michiganeko Unibertsitatearen arabera, otsailarekin alderatuta, kontsumitzaileen konfiantzak % 4,9 egin zuen martxoan, eta 59,7 puntutan kokatu zen adierazlearen atariko irakurketan. Bada, konfiantzak garren hilabetez jarraian egin zuen behera, eta mailarik txikienera jaitsi zen 2011ko irailetik. Emaitza esta erantzun zuten analisten aurreikuspenen azpitik geratu zen, 61,4 puntuko irakurketa espero baitzuten ibetean.

onomiaren egungo baldintzak neurtzen dituen indizea % 0,6 jaitsi zen martxoan, eta 67,8 unitatetan kokatu zen. Kontsumitzaileen etorkizuneko itxaropenen indizeak, aldiz, % 8,4 egin zuen atzera, 54,4 punturaino. Irakurketaren arabera, kontsumitzailearen sentimenduak behera egin zuen inflazioagatik doitutako diruraren beherakadaren ondorioz, Ukrainako inbasioak eragindako erregaiaren prezioen igoerak hauspotuta.

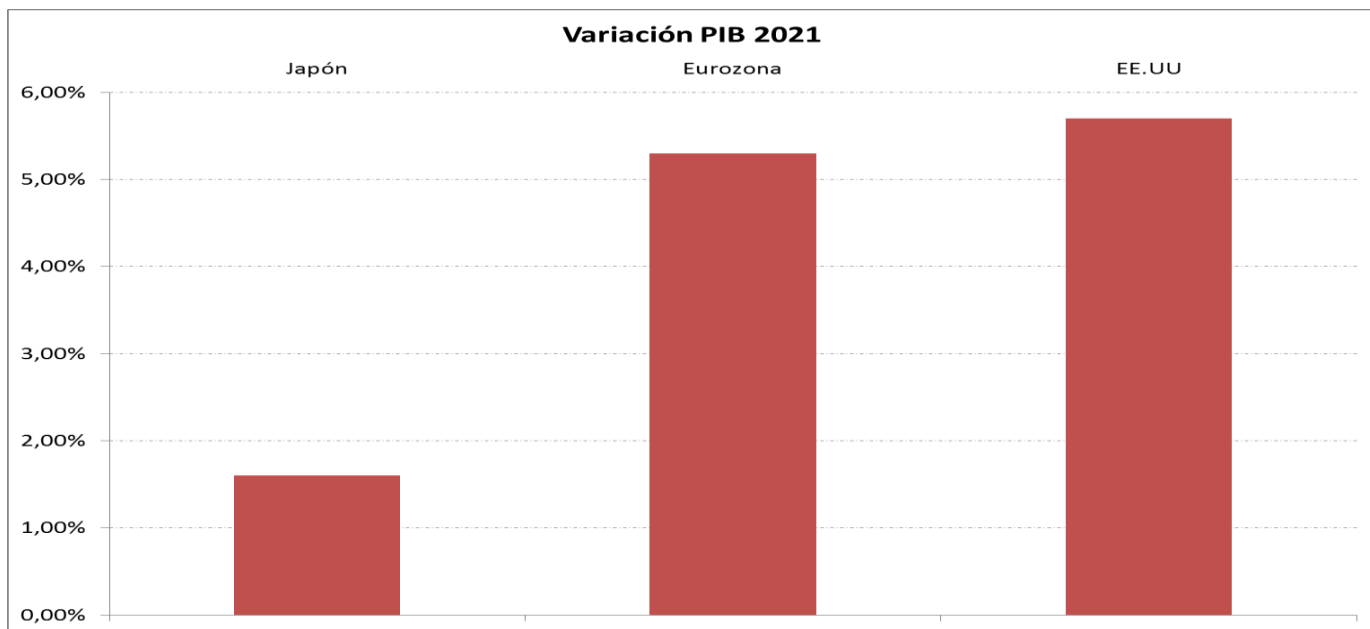
#### Adierazlearen azalpena

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 egungo zein etorkizuneko finantza-egoera pertsonalaren inguruan egindako inkestan jasotako datuak ditu jarri. Kontsumitzailearen konfiantza altuak hedapen ekonomikoa sustatuko du, baina, baxua bada, zkunde ekonomikoaren uzkurdura eragingo du.



## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### APONIA: BPGd



### Datuaren analisia

Gd-a % 1,6 hazi zen 2021ean, Gobernuak argitaratutako datu berrikusien arabera, hamarren bat jaitsi zituen atariko datuak, kontsumoa aurrez zenbatetsitakoa baino txikiagoa izan zelako. Etxeetako gastua, ekonomia japoniarraren erdia baino gehiago, % 1,1 hazi zen iaz, otsailean argitaratu zen aurreko txostenean no hamarren bat beherago, eta kontsumo pribatua ere hamarren bat gutxiago hazi zen, % 1,3.

ako herrialdeak beherantz berrikusi zuen, bi hamarren kasu honetan, iazko azken hiruhilekoko (urria-azaroa) hazkunde ekonomikoa, % 1,1eraino (-% 0,7 uztailetik irailera), kontsumoa hasieran kalkulaturakoa baino txikiagoa izan zelako baita ere.

la ere, Japoniak goranzko joerarekin itxi zuen 2021. urtea, birusaren olatuak geldiarazteko ezarritako neurriak eragindako gorabeheren ondoren, batez ere kontsumoari kalte egin zietenak, baita hornidura-eremuen arazoek industria-ekoizpenean izan zuten eraginagatik ere.

### Adierazlearen azalpena

irne produktu gordina (BPGd) herrialde baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomikoa bat da. Herrialde batek edo ekonomia batek ekoizten dituen azken zerbitzu edo produktuak erabiltzeko erabiltzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo produktu horiek lurralde nazionalen ekoiztutakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen kutik.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### XINA: BALANTZA KOMERTZIALA



#### Datuaren analisia

ako erraldoiaren eta munduko gainerako herrialdeen arteko merkataritza-trukeen balioa % 13,3 hazi zen azkeneko lehen bi hilabeteetan.

Esportazioek % 13,6 egin zuten gora 2021eko epe berarekin alderatuta, espero zena baino gehiago, eta inportazioak % 12,9 gertatu zen inportazioekin, % 12,9 hazi baitziren.

Horrela, Txinako superabit komertziala 107.502 milioi eurokoa izan zen lehen bi hilabeteetan, eta, beraz, % 13,3ko hazkundea izan zuen aurreko urteko datuarekin 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 inportatzen diren balioaren arteko aldea. Saldoa negatiboa denean defizit komertziala ematen dela esaten da, eta positiboa denean superabit komertziala, ordea, esportazioen balioa inportazioena baino txikiagoa denean; superabit komertziala, ordea, esportazioen balioak inportazioena gainditzen duenean ematen da. Adierazle ekonomiko hori herrialde baten inportazioen balantzako osagai bat da.

# KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI.

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
03/14	Frantzia	Balantza komertziala	--
03/14	Espainia	Urte arteko xehekako salmentak	--
03/14	Frantzia	Frantziako Bankuaren Pertzepzio indizea	106
03/15	Txina	YTD YoY industria-ekoizpena	% 4.0
03/15	Erresuma Batua	Erregistratutako langabezia	--
03/15	Frantzia	MoM EBko KPI harmonizatua	% 0.8
03/15	Alemania	ZEW inkestaren aukerak	5.0
03/15	Alemania	ZEW oraingo egoerari buruzko inkesta	-30.0
03/15	Eurogunea	ZEW inkestaren aukerak	--
03/15	Eurogunea	Hileko SA industria-ekoizpena	% 0.4
03/15	Estatu Batuak	Manufakturen inkesta New York	7.2
03/16	Japonia	Balantza komertziala	-¥124.1b
03/16	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	--
03/16	Italia	Urte arteko EBko KPI harmonizatua	% 6.2
03/16	Estatu Batuak	FOMC tasen erabakia (sabaia)	% 0.50
03/17	Espainia	Balantza komertziala	--
03/17	Eurogunea	Hileko KPIa	% 0.9
03/17	Erresuma Batua	Banku-tasa Ingalaterrako Bankua	% 0.750
03/17	Estatu Batuak	Hileko eraikuntza-baimenak	-% 1.6
03/17	Estatu Batuak	Hasierako eraikuntzak	1695k
03/17	Estatu Batuak	Hileko etxebizitza berriak	% 3.5
03/17	Estatu Batuak	Negozioen egoera Philadelphiako Fed	15.0
03/17	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
03/17	Estatu Batuak	Hileko industria-ekoizpena	% 0.5
03/18	Japonia	Urte arteko KPIa	% 0.9
03/18	Italia	Balantza komertziala guztira	--
03/18	Italia	Balantza komertziala AEB	--
03/18	Eurogunea	Balantza komertziala SA	--
03/18	Estatu Batuak	Bigarren eskuko etxebizitzaren salmenta	6.20m
03/18	Estatu Batuak	Hileko etxebizitzaren salmenta	-% 4.6
03/18	Japonia	BOJen politikaren oreka mota	-% 0.100



## ERENTIA ALDAKORRA

an den astean, burtsek Ukrainan jarri zuten arreta berriro. Balantzea stoa izan zen: Europako indizeak gorakada nabarmenekin amaitu zuen tea, eta Wall Streetek eta Asiak, negatiboan. Egoera geopolitikoari gokionez, erasoak biziagotu egin ziren Ukrainan, eta gerrak bi aste bete uen. Erasoei erantzuteko, beste bloke-neurri batzuen artean, Bidenek rusiako petrolio inportatzeko debekua iragarri zuen. Errusiako portazioen % 1 inguru soilik doa AEBetara, baina Errusiak Europako saren % 40 baino gehiago hornitzen du. Mendekotasun horren aurrean, a energia-iturri alternatiboak aurkitzeko ezintasunaren aurrean, amaniak energiaren inportazioen debekuarekin bat ez egitea erabaki en. Hala ere, Europako Batzordeak gas erosketa horiek murrizteko inak argitaratu zituen. Errusiak, bestalde, hornidura etetearekin ahatxatu zuen Europa. Testuinguru horretan, estanflazioaren beldurrak re horretan jarraitu zuen, hazkunderari buruzko aurreikuspenek behera in baitute, eta inflazioarenak, berriz, gora, lehengaien merkatutik tozenak behinik behin. Nolanahi ere, aurreko astean, Europako burtsek oera hori deskontatu zuten hein batean kotizazioetan, eta, ondorioz, otako zigor handiaren zati bat zuzendu dute aste honetan. Arlo lomatikoari dagokionez, negoziazioek aurrera egin zuten, eta rrerapausoak urriak izan baziren ere, inbertsiogileak itxaropentsuago ertu ziren, batez ere Putinek "negoziatioetan zenbait aldaketa positibo in zirela" adierazi zuelako. Petrolioaren prezioaren alde ere egin zuen, a atzera egin zuen azken egunetan. Bestalde, joan den ostegunean, izren asteko bilera egin zen, eta tonu "hawkish"-ago bat erakutsi zuen. u-erakundeak, Ukrainako gerrak ekarritako mehatxu ekonomikoak rabehera, bonuak erosteko pandemia aurreko programaren murrizketa :kortu egingo zuela iragarri zuen ezustean, eta, beraz, 2022ko hirugarren uhilekoan amaitu beharko luke orain. Horrek ez zien burtsei lagundu, ertsioegileek EBZk alerta ekonomikoari pisu handiagoa ematea aurreikusi itzuten. KPIaren eta BPGd-aren aurreikuspenei dagokionez, aurtengo zkunde-aurreikuspena apaldu egingo zela iragarri zuen erakundeak; lazio-iragarpenak, ordea, are gehiago igo zituen. Testuinguru horretan agutu genuen AEBetako KPIa, eta maximoetan egon arren, espero narekin bat egin zuen. Kontsumitzailearen konfiantza, ordea, mailarik xuenera jaitsi zen 2021eko irailetik. 2021eko BPGd-a gorantz berrikusi n European, eta beharantz, Japonian.

## ERENTIA FINKOIA:

abes" aktiboetan (zor subiranoetan, esaterako) izandako posizionamendu kiagoak eta, gerra gorabehera, diru-pizgarriak kentzeko orduan Banku Zentralek akutsitako irmotasunak tasen tentsionamendua azaldu zuen Atlantikoaren bi leetan. Bund-aren errentagarritasuna maila positiboetara itzuli zen berriro, +32 egin baitzuen gora, % 0,25eraino, eta Europako periferikoak egonkor mantendu en edo haien spread-ak jaitsi zituzten Alemaniarekiko. Kredituak bere erentzialak estutu zituen European. AEBetan, 10 urterako treasury bonuak +26 op in zuen gora, % 1,99raino.

## BISAK / LEHENGAIK:

izren mezu ez hain malguk ez zuten ia eraginik izan euroaren truke-tasetan. la ere, Europako dibisak joan-etorriko mugimenduak izan zituen, Ukrainari ruzko albisteez baldintzatua, eta ia lau amaitu zuen dolarraren aurka, eta balioa bazten liberaren eta yenaren aurrean. Lehengaiak dagokionez, petrolioaren azioa -% 5,63 jaitsi zen, urtarrilaz geroztik izandako rally sendoaren ondoren (+% ,52). Errusiatik datorren gas hornikuntzari buruzko ziurgabetasuna Ukrainako tatzari irtenbide diplomatikoa emateko aukerak konpentsatu zuen.

INDIZEA	2022/03/11	Aldaketa Astean	Ald 2022
IBEX	8.142,10	% 5,46	-% 6,56
EUROSTOXX	3.686,78	% 3,68	-% 14,23
50 ALEMANIA	13.628,11	% 4,07	-% 14,21
INGALATERR	7.155,64	% 2,41	-%3,10
A FRANTZIA	6.260,25	% 3,28	-% 12,48
ITALIA	25.195,16	% 2,71	-% 15,85
S&P 500	4.204,31	-% 2,88	-% 11,79
DOW	32.944,19	-% 1,99	-% 9,34
JONES	13.301,83	-% 3,87	-% 18,49
NASDAQ	25.162,78	-% 3,17	-% 12,60
100	3.309,75	-% 4,00	-% 9,07
NIKKEI 225	2.840,05	-% 1,95	-% 12,12
SHANGHAI	1.085,66	-% 5,18	-% 11,88

Gobernuen tasak	2022/03/11	Aldaketa Astean	Ald 2022
2 urte			
ALEMANIA	-0,41	32	21
ESPAINIA	0,00	27	62
AEB	1,75	27	102
5 urte			
ALEMANIA	-0,01	36	44
ESPAINIA	0,55	27	70
10 urte			
ALEMANIA	0,25	32	43
ESPAINIA	1,24	27	67
AEB	1,99	26	48
Kreditu-spreada (op)	2022/03/11	Aldaketa astean	Ald 2022
ITRX EUROPE (5A)	80,71	-2	33
ITRX EUR XOVER (5A)	386,25	-13	145

Dibisak	2022/03/11	Aldaketa Astean	Ald 2022
\$/€	1,0912	-% 0,16	-% 4,03
Yen/€	128,01	% 1,97	-% 2,22
gpb/€	0,84	% 1,32	-% 0,42

Lehengaiak	2022/03/11	Aldaketa Astean	Ald 2022
BRENT	116,59	-% 5,63	% 50,52
URREA	1.988,46	% 0,90	% 8,71

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.