Egoera ekonomikoa eta Merkatuak
ASTEKO LABURPENA

2022ko martxoaren 14tik 18rako astea

INGURU MAKROA:

- ASTEKO DATUEN PODIUMA
- KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI…

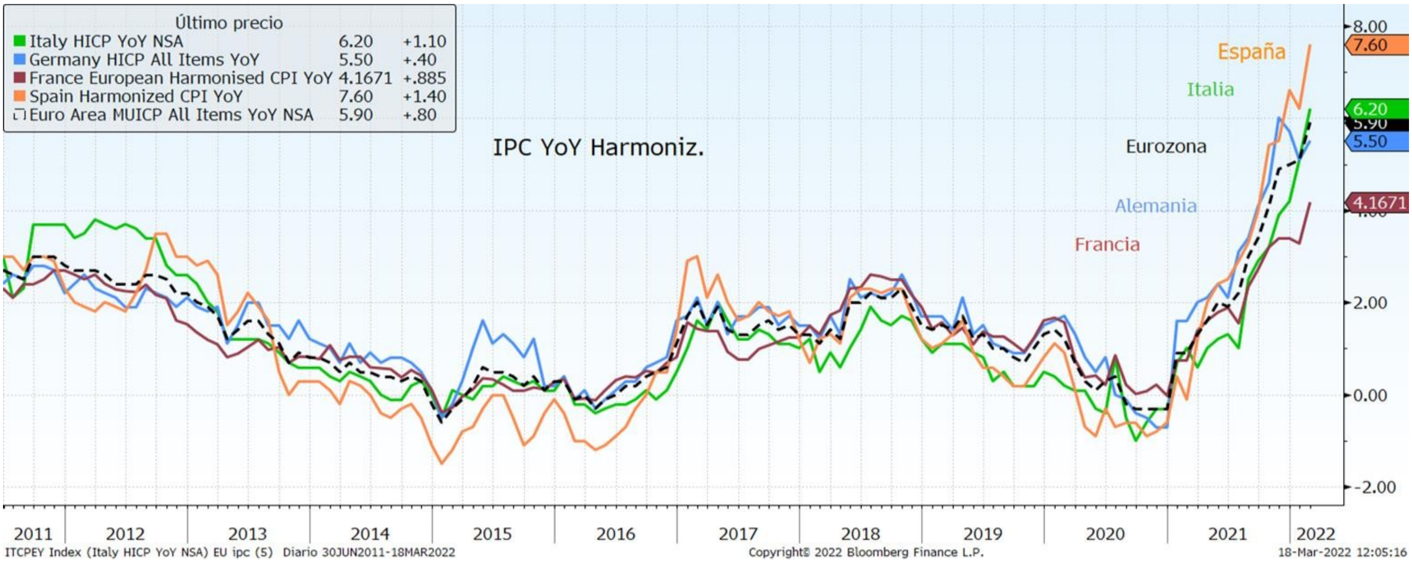
ASTE HONETAN MERKATUETAN

GURE IKUSPEGIA

INGURU MAKROA

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: KPI



Datuaren analisia

roguneko urte arteko inflazio-tasa % 5,9an kokatu zen otsailean, urtarrileko igoera baino zortzi hamarren ·ago. Serie historiko osoan Euroguneak izan duen prezioen garestitzerik handiena izan da, atariko datua narren bat gorantz berrikusi zuen Eurostaten azken irakurketaren arabera. Izan ere, atariko datu horrek zuen kontuan izan otsailaren 24an hasi zen Ukrainako inbasioaren eragina.

ezioek 2022ko bigarren hilabetean izan zuten gorakadak elikagai freskoen kostuaren urte arteko % 6,2ko erari erantzuten dio, aurreko hileko % 5,2aren aldean, baita energiaren prezioaren % 32ko igoerari ere, arrileko % 28,8aren aldean. Halaber, zerbitzuak urte arteko % 2,5 garestitu ziren, urtarrilean baino bi narren gehiago, eta ondasun industrial ez-energetikoen prezioak, % 3,1, aurreko hileko % 2,1eko eraren aldean.

oiko inflazio-tasa % 2,7ko maximo historikoan kokatu zen, urtarrileko % 2,3tik.

Adierazlearen azalpena

'la hilero prestatzen du Eurostat/Europako Banku Zentralak. Europako etxeek kontsumitzen dituzten ıarrizko zerbitzu eta ondasunen multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" enarekin ezagutzen dena. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat nditu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

INGURU MAKROA

kutxabank gestión

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: ZEW

Datuaren analisia

w indizearen arabera, Alemaniako inbertsiogileen konfiantzak 1991ko abenduko serie historiko osoko ıerakadarik handiena izan du martxoan, Alemania atzeraldian sartuko dela aurreikusten baita, Ukrainako rak eta Errusiaren aurkako zigorrek eragindako ondorioengatik.

ıazki, martxoko aurreikuspenen indizeak 93,6 puntu egin du behera aurreko hilabetetik, eta -39,3 puntutan ‹atu da, irakurketarik kaskarrena 2019ko udatik. Aitzitik, ZEW indizeak 58,2 puntu egin zuen behera Covid-aren pandemiaren hasieran, 2020ko martxoan. Halaber, Alemaniako egoera ekonomikoaren ebaluazioak okerrera egin du egungo inkestan, adierazlea 13,3 puntu jaitsi baitzen hilabetean, -21,4 puntura, moteltze ›nomikoa martxoan nabarituko dela iradokiz.

ierazlearen arabera, adituek *estagflazio* bat espero dute datozen hilabeteetan, eta aurreikuspenen ›rragotzeak Alemaniako ekonomiaren ia sektore guztiei eragiten diela ere adierazi dute, baina bereziki ›rgiaren sektore intentsiboei eta finantza-sektoreari.

roguneari begira, inbertsiogileen konfiantzak 87,3 puntu egin du behera martxoan, eta -38,7 puntutan ‹atu da; oraingo egoeraren adierazlea, berriz, -21,9 puntura jaitsi da, otsaileko 0,6 puntu osoen aldean.

Adierazlearen azalpena

›maniako Sentimendu Ekonomikoaren ZEW indizea Alemaniako ekonomiaren epe ertaineko egoeraren ierazle bat da. Une jakin batean dagoen “sentimendu ekonomikoa” islatzeko balio du. Hilero argitaratzen ZEW Institutuak. Europa osoko finantza-adituei egindako inkesta baten datuetan oinarritzen da. ›maniako ekonomiaren hurrengo sei hiletako aurreikuspenei buruz galdetzen zaie adituei.

INGURU MAKROA

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: BoE

Datuaren analisia

azioa geldiarazteko, Ingalaterrako Bankuak % 0,5etik % 0,75era igo zituen interes-tasak, elkarren ɟidako hirugarren igoera lau hilabete eskasetan. Diruaren prezioaren igoera-boladarik handiena da 1997tik ɜiatzean, ekainean, uztailean eta abuztuan igo zituen tasak, % 7an kokatzeraino).

ɑkundearen helburua Erresuma Batuko bizitzaren kostuaren garestitzeari aurre egitea da; izan ere, rialdeko inflazioa % 5,5ekoa da gaur egun, % 2ko xedearen oso gainetik. Osteguneko mugimenduari ker, interes-tasak Covid-19aren pandemia Europara heldu aurretik zeuden maila berean utzi zituen alaterrako Bankuak, eta nolabaiteko normaltasuna itzuli zion diru-politikari.

stalde, banku zentralak txostenean onartu zuen, Errusiaren eta Ukrainaren arteko gerra piztearekin batera, zkundea otsailean aurreikusitakoa baino ahulagoa izatea espero dela. Horregatik, nahiz eta analista ɿienak bat datozen maiatzean tasak % 1eraino eramango dituen beste igoera bat egongo dela esatean, keena da hor organismoak etenaldi bat hartzea.

Adierazlearen azalpena

ɟalaterrako Bankua (BoE) Erresuma Batuko banku zentrala da. Herrialdearen diru-politika zehazteaz duratzen da, bere Diru Politikako Batzordearen bidez. Erresuma Batuko Gobernuaren Banku Zentrala da, ı, besteak beste, libera esterlina jaulkitzea eta bere zirkulazioa kontrolatzea dira bere eginkizun nagusiak.

INGURU MAKROA

ASTEKO DATUEN PODIUMA

.EB: FED

FED-EN AURREIKUSPEN EKONOMIKOAK:

Adierazlea	Urtea	Abenduko aurreikuspena	Azken aurreikuspena	Aldea
BPGd	2022	% 4,00	% 2,80	-% 1,20
BPGd	2023	% 2,20	% 2,20	% 0,00
BPGd	2024	% 2,00	% 2,00	% 0,00
KPI	2022	% 2,60	% 4,30	% 1,70
KPI	2023	% 2,30	% 2,70	% 0,40
KPI	2024	% 2,10	% 2,30	% 0,20
LANGABEZIA	2022	% 3,50	% 3,50	% 0,00
LANGABEZIA	2023	% 3,50	% 3,50	% 0,00
LANGABEZIA	2024	% 3,50	% 3,50	% 0,00

Datuaren analisia

Dek 2018az geroztiko lehen interes-tasen igoera iragarri zuen bere hileroko bileran, duela lau narkadako inflaziorik handiena geldiarazteko helburuarekin. Hazkundeari kalterik ez egiteko, FEDek ıurtziaz jokatu zuen, eta erreferentzia-tasa 25 op igo zuen, % 0,25-% 0,50eko tartera. FEDen kide ıienen asmoa, hala ere, erreferentzia hori aurten % 1,75eraino eramatea da. Bileraren ondorengo ntsaurrekoan, Powellek esan zuen bere plana prezioen egonkortasuna lortzea dela, eta, aldi berean, lan-rkatu sendo bat mantentzea. Hazkundea sendoa dela ere adierazi zuen, bai eta ekonomia diru-politika rriztaileago bat jasateko aski indartsua dela ere. Bestalde, interes-tasen igoerekin batera, FOMCek erazi zuen, bestelako zehaztasunik gabe, bere balantzearen aktiboak murrizten hasteko ideiari helduko la hurrengo bileran.

era horretan, halaber, BPGd-aren, inflazioaren eta langabeziaren hazkunde aurreikuspenak berrikusi ıen. Ukrainako gerraren ondorioz, behera berrikusi zituen aurtengo BPGd-aren aurreikuspenak. ıgabeziaren inguruko kalkuluak, ordea, bere horretan utzi zituen. Powellek uste du inflazioa altu ntenduko dela urtearen erdialdera arte, 2022aren amaieran murriztera egingo duela eta datorren urtean -batean egingo duela behera.

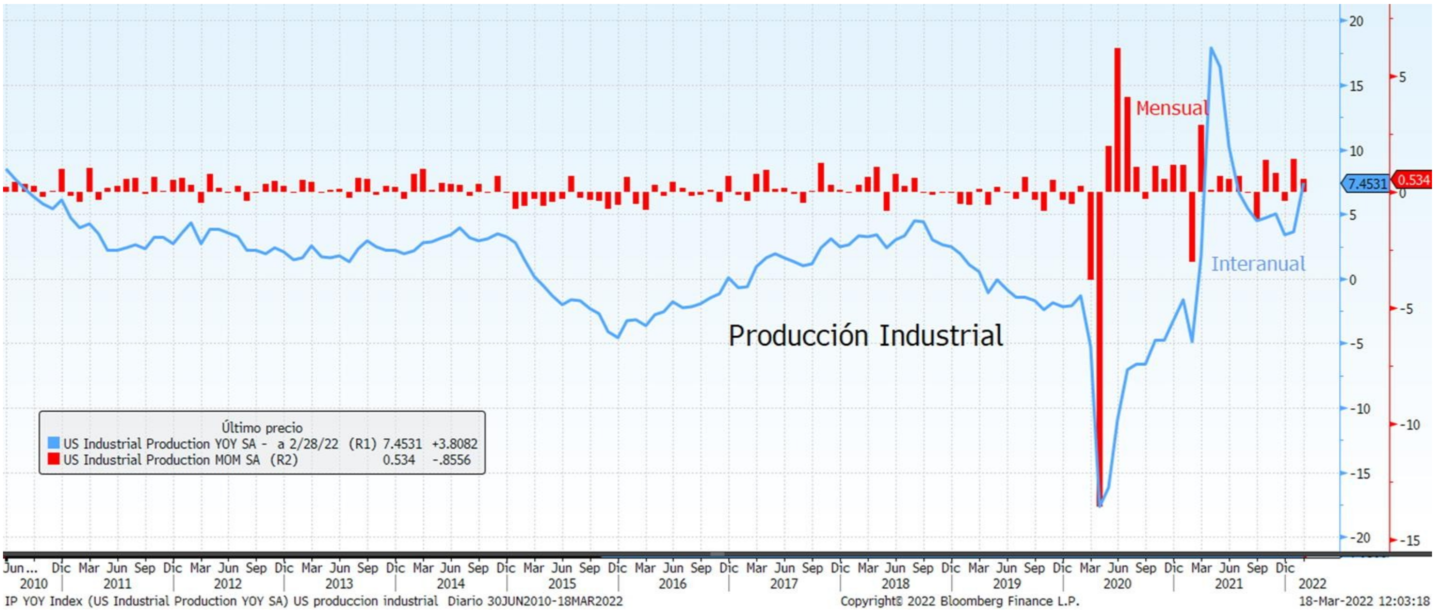
Adierazlearen azalpena

deral Reserve System (FED) Estatu Batuetako banku-sistema zentrala da. Herrialdeko diru-politikako abakiak hartzea, banku-erakundeak ikuskatu eta arautzea, finantza-sistemaren egonkortasuna mantentzea a gordailu-erakundeei, Estatu Batuetako gobernuari eta atzerriko erakunde ofizialei finantza-zerbitzuak kaintzea dira bere egitekoak. Bere diru-politikaren bitartez, enplegu erabatekoa, prezioen eraginkortasuna flazioa eta deflazioaren prebentzioa barne) eta epe luzean interes-tasak moderatzea dira lortu nahi dituen lburuak.

INGURU MAKROA

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: INDUSTRIA-EKOIZPENA



Datuaren analisia

sailean, industria-ekoizpenak % 0,5 egin zuen gora aurreko hilarekin alderatuta. Aurreko hileko igoera teldu egin zen urtarrilaren aldean, orduan % 1,4 hazi baitzen.

ktoreka, manufakturena eta meatzaritzarena, petrolio-zulaketa barne hartzen duena, % 1,2 eta % 0,1 hazi en joan den hilabetean, hurrenez hurren; gasarena eta elektrizitatearena, berriz, % 2,7 jaitsi zen, Ukrainako asioaren lehenengo egunetan. FEDen txostenak arroparen produkzioaren (% 3,2) eta defentsa-pamenduen (% 2,7) hazkundea nabarmendu zuen.

stetik, AEBetako industria-ahalmenaren erabilera-tasa % 77,6ra igo zen, urtarrileko % 77,3ko datua baino ı hamarren gorago.

Adierazlearen azalpena

dustria-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.

kutxabank gestión

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: BOJ / KPI

Datuaren analisia

azioa ahul eta helburutik urrun dagoela ikusita eta perspektiba ekonomikoen inguruko ziurgabetasuna ıtuan hartuta, Japoniako Bankuak bere diru-politikari eustea erabaki zuen. Epe laburreko tasa -% 0,1ean ntenduko du, eta Japoniako estatu-bonuak erosten jarraituko du, 10 urterako bonu horien etekina % 0 urukoa izan dadin, ETE-ei eta etxeei maileguak ematea errazagoa izan dadin. Erakundeak aktiboak ısten jarraituko du, hala nola burtsan kotizatzen duten funtsak, urtean gehienez 12 bilioi yeneraino, 91.200 ioi euro inguru. Japoniako Bankuak immobilismoaren aldeko apustua egiteko aipatu zituen argudioen ɜan, etxeetako kontsumoa (Japonian pisurik handiena duen osagaietako bat) eta inflazioa kaltetu dituen vid19aren pandemia eta Ukrainako inbasio errusiarra egon ziren.

stalde, KPIa % 0,6 igo zen otsailean. Oso gorabeheratsuak diren elikagaien prezioak kanpoan uzten dituen izearen bilakaerak gora egin zuen seigarren hilabetez jarraian. Prezioak % 0,2 igo ziren urtarrilean.

Adierazlearen azalpena

poniako Banku Zentrala da BoJ. Banku-sistema osoa kontrolatzen du, nahiz eta herrialde ɟustrializatuetako banku zentral gehienek baino autonomia txikiagoa izan. Hauek dira euren helburuetako tzuk: Horra bankuaren zenbait helburu: diru-papera jaulkitzea eta kudeatzea; diru-politika egitea; Altxor ıblikoko baloreekin eta Administrazioarekin loturiko jarduerak; datuak biltzea, azterketa ekonomikoak eta ɜrketa jarduerak. Japoniako Bankuak ekonomia nazionalaren garapenean lagundu nahi du bere diru-litikarekin, prezioen egonkortasuna bermatuz.

ᴾIa hilero prestatzen da. Etxeek kontsumitzen dituzten oinarrizko zerbitzu eta ondasun multzoaren prezioen ɜilaren bilakaera erakusten du, “erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena.

INGURU MAKROA

kutxabank gestión

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI…

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
03/21	Estatu Batuak	Chicagoko Fed-en indize nazionala	--
03/22	Estatu Batuak	Richmond manufakturen indizea	2
03/23	Erresuma Batua	Hileko KPIa	% 0.5
03/23	Estatu Batuak	Hileko etxebizitza berrien salmenta	% 1.8
03/23	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	-12.8
03/24	Japonia	Japoniako Jibun Bank Zerbitzuen PMIa	--
03/24	Japonia	Japoniako Jibun Bank Composite PMIa	--
03/24	Japonia	Japoniako Jibun Bank fabrikazioaren PMIa	--
03/24	Frantzia	Enpresen konfiantza	112
03/24	Frantzia	Markit Frantzia Zerbitzuak PMI	55.0
03/24	Frantzia	Frantziako Markit fabrikazioaren PMIa	55.0
03/24	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	54.5
03/24	Alemania	Alemaniako Markit/BME fabrikazioaren PMIa	55.8
03/24	Alemania	Markit Alemania Zerbitzuak PMI	54.2
03/24	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	54.0
03/24	Eurogunea	EBZren hileko buletina	0
03/24	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa	56.0
03/24	Eurogunea	Markit Eurogunea Zerbitzuak PMI	54.3
03/24	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	53.7
03/24	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Zerbitzuak PMI	58.0
03/24	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI	57.8
03/24	Erresuma Batua	Markit, RU SAren PMI fabrikazioa	57.0
03/24	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
03/24	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren agindAk	-% 0.6
03/24	Estatu Batuak	S&P Global US Manufacturing PMI	55.0
03/24	Estatu Batuak	S&P Global US Services PMI	56.0
03/24	Estatu Batuak	S&P Global US Composite PMI	--
03/24	Estatu Batuak	Fed-en fab. jarduera Kansas Cityn	--
03/25	Japonia	YoY Tokioko KPI	% 1.2
03/25	Erresuma Batua	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	-30
03/25	Erresuma Batua	MoM xehek. salmentak autoen erregaiak barne	% 0.8
03/25	Espainia	Hiruhileko BPGd	% 2.0
03/25	Alemania	IFO enpresen egoera	94.0
03/25	Alemania	IFOren gaur egungo ebaluazioa	96.4
03/25	Alemania	IFO aukerak	92.6
03/25	Italia	Sentimendu ekonomikoa	--
03/25	Estatu Batuak	Egiteke dauden hileko etxebizitzen salmentak	% 1.0
03/25	Estatu Batuak	Pertzepzioa Mich. U.	59.7
03/25	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.	--
03/25	Estatu Batuak	Aukerak Mich. U.	--

ASTE HONETAN MERKATUETAN

kutxabank gestión

ERRENTA ALDAKORRA

an den astean, burtsek igoera sendoekin amaitu zuten mundu osoan, gatiboan itxi zuten Txinako indizeek izan ezik, nahiz eta azken egunetan te hasierako galera handien zati handi bat berreskuratzea lortu zuten. rainako gerra izan zen faktorerik erabakigarriena merkatuetan, baina inak inbertsiogileetan ere jarri zuen arreta. Halaber, FED, BoE eta poniako Bankuaren hileroko bilerak egin ziren. Fronte geopolitikoan, rusiak Ukrainaren aurkako erasoak areagotu zituen arren, Errusiako pek Ukrainako hiriburuari, Kievi, egindako erasoen erdian, bi herrialdeen eko negoziazio diplomatikoek ez zuten etenik izan. Zelenski esidenteak aitortu zuen Ukraina ez dela NATOko kide izango, eta gerrari aiera emateko 15 puntuko neutraltasun plan bat prestatzen ari dela ere in zen. Albiste horrek burtsak babestu zituen nabarmen, nahiz eta kinek gatazkan gehiago parte hartzeko aukeraren kezka piztu. Txinari ruzko kezka geopolitiko horiei alerta ekonomikoak gehitu zitzaien. enzhen hirian izandako Covid19aren agerraldi berri batek 17 milioi tanleko hiri hori (hainbat erraldoi teknologikoren egoitza) konfinatzera hartu zuen Txinako gobernua. Blokeo horrek herrialdeko ekonomiaren telaldi arriskua areagotu zuen, munduko hazkundearen eragilea, eta e jarri zituen merkatuak, lehendik Estatuaren interbentzionismo sendoak jortutako sektore teknologikoari nabarmen eragin ziona. Testuinguru rretan, Pekingo gobernuak urak baretzea lortu zuen, ekonomia ltzatzeko diru- eta zerga-arloko neurri gehiago hartuko zituela iragarri itzuen. Bestetik, Xi presidentea ondorio ekonomiko txikiagoa duen OVIDaren kontrako politika bat egiteko prest agertu zen. Banku Zentralei gokienez, FEDek % 0,25 igo zituen interes-tasak, eta igoera gehiago rreratu zituen urtearen gainerakoan. Aurreikuspen ekonomikoen juruan Powellek erakutsi zuen tonu positibo eta baikorrak «hawkish» gisa erpretatu zen mezuari kontrapisu egin zion. Ingalaterrako Bankuak, stalde, diruaren prezio ofizialaren elkarren segidako hirugarren igoera artu zuen, eta Japoniako Bankuak diru-politika malguari eutsi zion. Hiru akundeek aurreikusitako gidoia bete zuten, eta, beraz, ondorioak txikiak n ziren merkatuetan.

ERRENTA FINKOA:

tean, bake akordio baten aukeraren aurrean, errenta aldakorrak tonu ona n zuen eta zor subiranoaren salmentetan nabaritu zen. Erreserba deralaren eta Ingalaterrako Banku Zentralaren tasen igoera bigarren anoan geratu zen, ez baitzuen ezustekorik ekarri. Bund-aren entagarritasunak +12 op egin zuen gora, % 0,37raino, eta Europako rrialde periferikoetan spread-ek behera egin zuten Alemaniarekin deratuta (Espainian, 95 op vs aurreko hileko 99). Kredituak bere erentzialak estutu zituen Europan. AEBetan, 10 urterako treasury bonuak 6 op egin zuen gora, % 2,15eraino.

BISAK / LEHENGAIAK:

rainako gatazka arinduko delako itxaropenak euroari mesede egin zion, a balioa irabazi zuen dolarraren aurrean, baita liberaren aurrean ere nki, FEDen eta Ingalaterrako Bankuaren tasen igoerak gorabehera. hengaiei begira, petrolioaren prezioak, hegazkortasun handiarekin bada e, behera egitea lortu zuen, Ukrainaren inguruko baikortasun handiagoak uspotuta. Energiaren Nazioarteko Erakundeak Errusiako petrolioa erkatutik erretiratuko balitz hornigaietan gertatuko litzatekeen eskasiari ruzko ohartarazpenak eta Txinaren inguruko kezkak (petrolio gordinaren unduko inportatzailerik handiena) bigarren plano batean geratu ziren. riskuarekiko ezinikusi txikiagoak kalte egin zion urrearen prezioari (-% 36).

INDIZEA	2022/03/18	Aldaketa astean	Ald 2022
IBEX	8.417,60	% 3,38	-% 3,40
EUROSTOXX	3.902,44	% 5,85	-% 9,21
50 ALEMANIA	14.413,09	% 5,76	-% 9,27
INGALATERR	7.404,73	% 3,48	% 0,27
A FRANTZIA	6.620,24	% 5,75	-% 7,45
ITALIA	26.496,03	% 5,16	-% 11,51
S&P 500	4.463,12	% 6,16	-% 6,36
DOW	34.754,93	% 5,50	-% 4,36
JONES	14.420,08	% 8,41	-% 11,64
NASDAQ	26.827,43	% 6,62	-% 6,82
100	3.251,07	-% 1,77	-% 10,68
NIKKEI 225	3.010,59	% 6,00	-% 6,84
SHANGHAI	1.122,98	% 3,44	-% 8,85

Gobernuen tasak	2022/03/18	Aldaketa Astean	Ald 2022
2 urte			
ALEMANIA	-0,34	7	28
ESPAINIA	0,00	-1	61
AEB	1,94	19	120
5 urte			
ALEMANIA	0,09	10	54
ESPAINIA	0,58	4	74
10 urte			
ALEMANIA	0,37	12	55
ESPAINIA	1,32	8	75
AEB	2,15	16	64

Kreditu-spreada (op)	2022/03/18	Aldaketa Astean	Ald 2022
ITRX EUROPE (5A)	70,41	-10	23
ITRX EUR XOVER (5A)	339,49	-47	98

Dibisak	2022/03/18	Aldaketa Astean	Ald 2022
$/€	1,1051	% 1,27	-% 2,81
Yena/€	131,69	% 2,87	% 0,59
gpb/€	0,84	% 0,19	-% 0,22

Lehengaiak	2022/03/18	Aldaketa Astean	Ald 2022
BRENT	111,97	-% 3,96	% 44,55
URREA	1.921,62	-% 3,36	% 5,05

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.