

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko martxoaren 21etik 25erako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

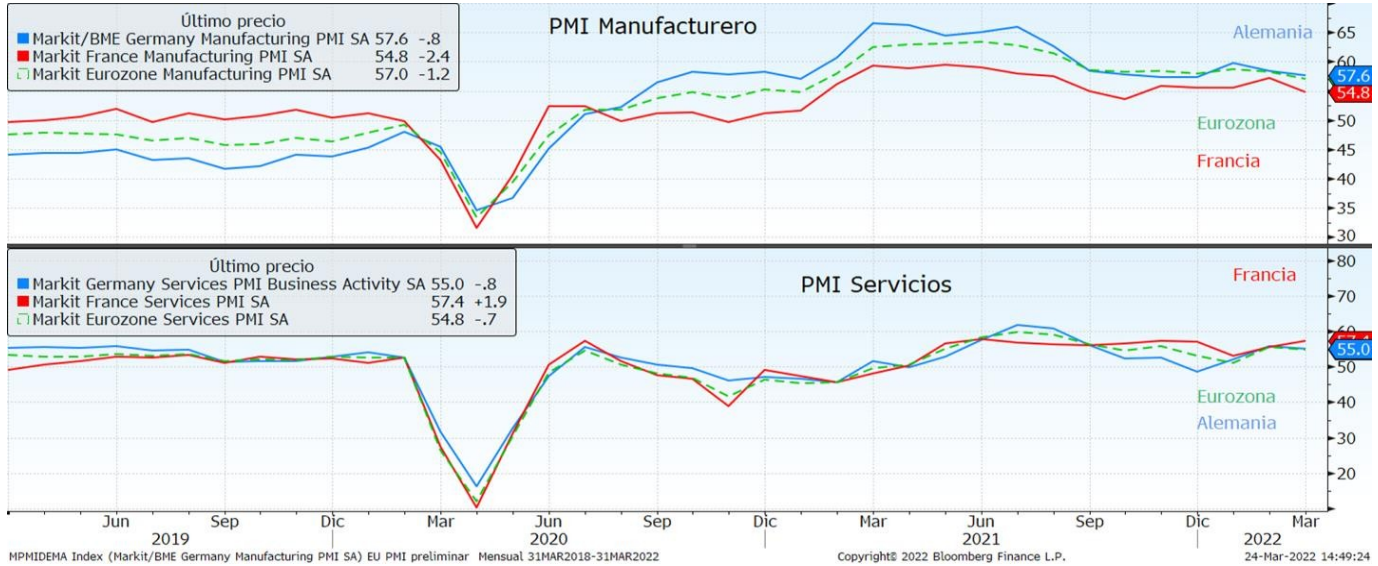
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: PMIak



Datuaren analisia

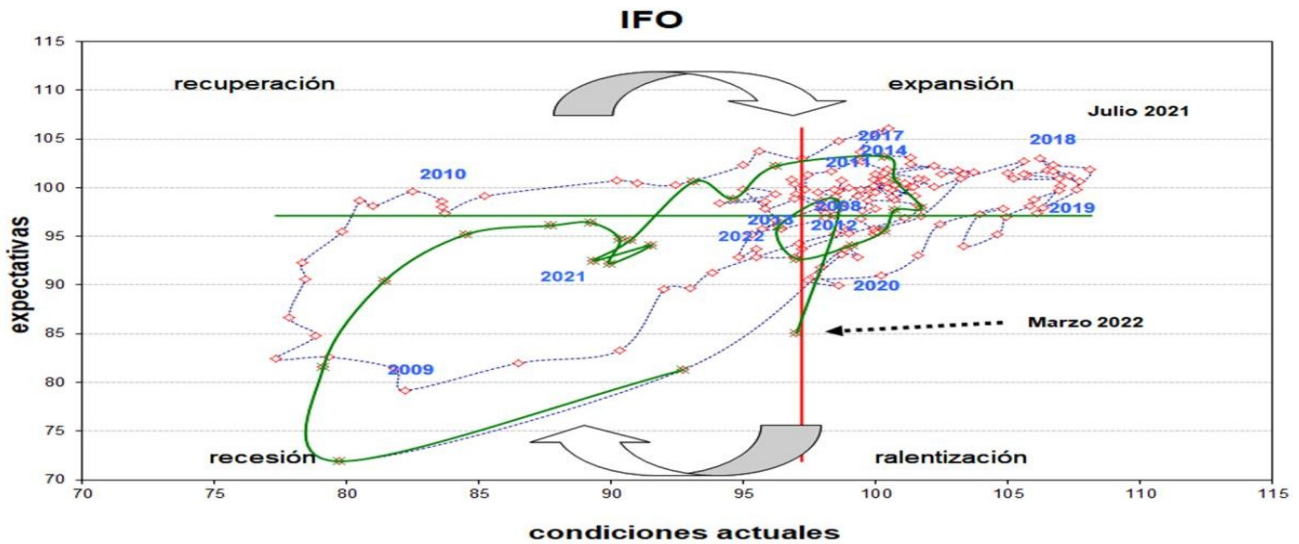
iriko PMI konposatuak indar pixka bat galdu du Ukrainako inbasio errusiarrak ekarritako ondorio jatiboengatik, baita koronabirusaren pandemiak hornidura-kateetan eragindako arazoek okerrera egin elako ere. Bada, adierazleak 54,5 puntura egin du behera martxoan, otsaileko 55,5etik, baina analistek reikusatako 53,9ko batez bestekotik gora kokatu da erosotasunez. Hilabete honetan, zerbitzuen PMIa 8 puntura jaitsi da aurreko hileko 55,5etik, bi hilabetetan izandako emaitzarik ahulena. Hala ere, kulu ginetik kokatu da (54,2). Pandemiarekin lotutako murrizketak gutxitzearekin batera, eskariak idotzera egin du, eta enpresek erritmo bizkorragoan handitu dute haien langileen kopurua. Manufakturen llak irmo eutsi badio ere, hazkunde-erritmoa ahulena izan da iazko urtarriletik. 57,0 puntura egin du 1era aurreko hileko 58,2tik, 56,0ko aurreikuspenak gaindituz. Herrialdeen arabera azterketak erakutsi Frantzia izan dela salbuespen bakarra dezelerazio-joera orokorrean. Izan ere, herrialde horretako PMI iposatua 2021eko uztailetik ikusten ez zen erritmorik azkarrenean igo da. Alemaniak, berriz, moteldu n du hazkundera, baina otsailaren aurreko lau hilabeteetan ikusitakoaren ginetik mantendu da.

Adierazlearen azalpena

iroguneko zerbitzuen eta manufakturen sektoretako 5.000 enpresari baino gehiagori hilero bidaltzen zaien ldetegi baten erantzunetatik lortzen da PMI Konposatua. Bi sektore horien aldean ekonomiaren egoera in den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomikoa aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek rkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. nandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, onomia uzkuratzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: IFO



Datuaren analisia

Oraingo araberako, Alemaniako enpresaburuen konfiantzak behera egin du martxoan, herrialdearen indutegitasun energetiko handiaren eta Ukrainako gerraren ondorioz, aurreikuspenen hondoratze historikoa eragin duena. Adierazlea 90,8 puntutan kokatu da (aurreikuspena: 94,2) aurreko hileko 98,5etik, gutxienez kaskarrena 2020ko ekainetik.

Indutegitasun indizeak otsaileko 98,4 puntuetatik 85,1eraino egin du behera, eta, beraz, serie historiko osoko gutxienezko beherakadak handiena izan du, Covid-19aren pandemiaren ikusitako datua gaindituz.

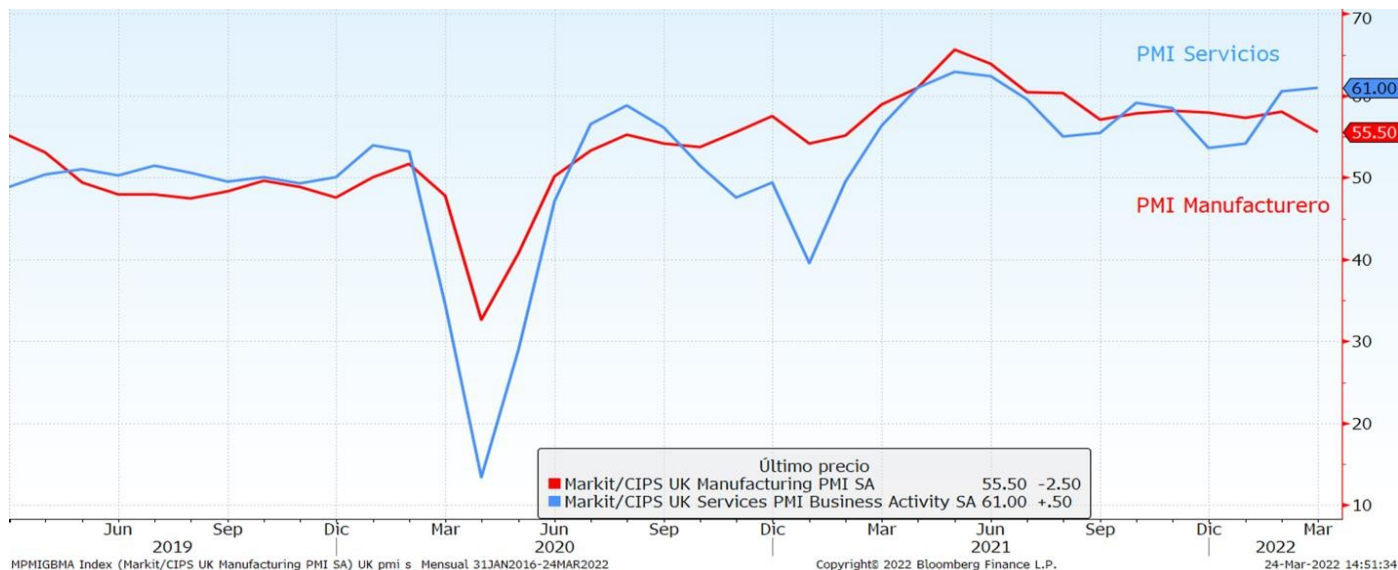
Bestalde, enpresaburu alemaniarrek 97 punturaino jaitsi dute gaur egungo egoeraren ebaluazioa, otsaileko 6 puntuen aldean.

Adierazlearen azalpena

Indutegitasun Indize alemaniarra (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako jardueraren ekonomikoan duten konfiantza-maila neurtzen baitu. IFO Institutuak argitaratzen du hilero. 7.000 exekutibori inongo gehiagori egindako inkesta batean bildutako datuetan oinarritzen da, gaur egungo eta etorkizuneko indutegitasunaren egoerari buruzko galderekin. IFO indizeak lotura oso estua dauka Industria Ekoizpenarekin, eta, horrenbestez, BPGd-aren bilakaerarekin (lehenago argitaratzen denez, aurreikus daiteke).

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: PMIak



Datuaren analisia

ariko PMI konposatua 59,7 puntura jaitsi da (-0,2 puntu), azken hamahiru hiletako irakurketarik txikiena izan en manufaktura sektorearen atzeraldiak eraginda. Zerbitzuen sektoreak, aldiz, gora egin du.

inufakturen PMIak 55,5 punturaino egin du behera martxoaren hasieran, otsaileko 58 puntuen aldean, eta ebeteko minimoetan kokatu da. Datu horrek ez du bete 56,7 puntuko merkatuaren aurreikuspena.

nu positiboago batean, Zerbitzuen PMIa 61 puntura igo da 60,5etik, analistek kalkulaturakoa (58) gaindituz. in ere, COVID-19ari aurre egiteko neurriak kentzeak ekarri duen ekonomiaren susperraldiak Ukrainako rren, Brexitaren eta prezioen igoeraren ondorioak orekatzen lagundu du.

Adierazlearen azalpena

II Konposatuaren indizeak erosketen profesionalei eta fabrikazioaren eta zerbitzuen sektoreko presetako exekutiboek hileroko bidaltzen zaizkien galdetegiaren erantzunak ditu oinarri. Bi sektore horien lean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, ste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate terako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik herakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: KPI



Datuaren analisia

la % 6,2an kokatu zen otsailean, aurreko hileko % 5,5aren aldean, tasarik altuena 1992tik.

estatistiken Bulego Nazionalaren arabera, motorretarako eta erabilitako automobiletarako erregaiak gorantz ezarri zuten inflazioa. Elikagaien prezioek ere gora egin dute.

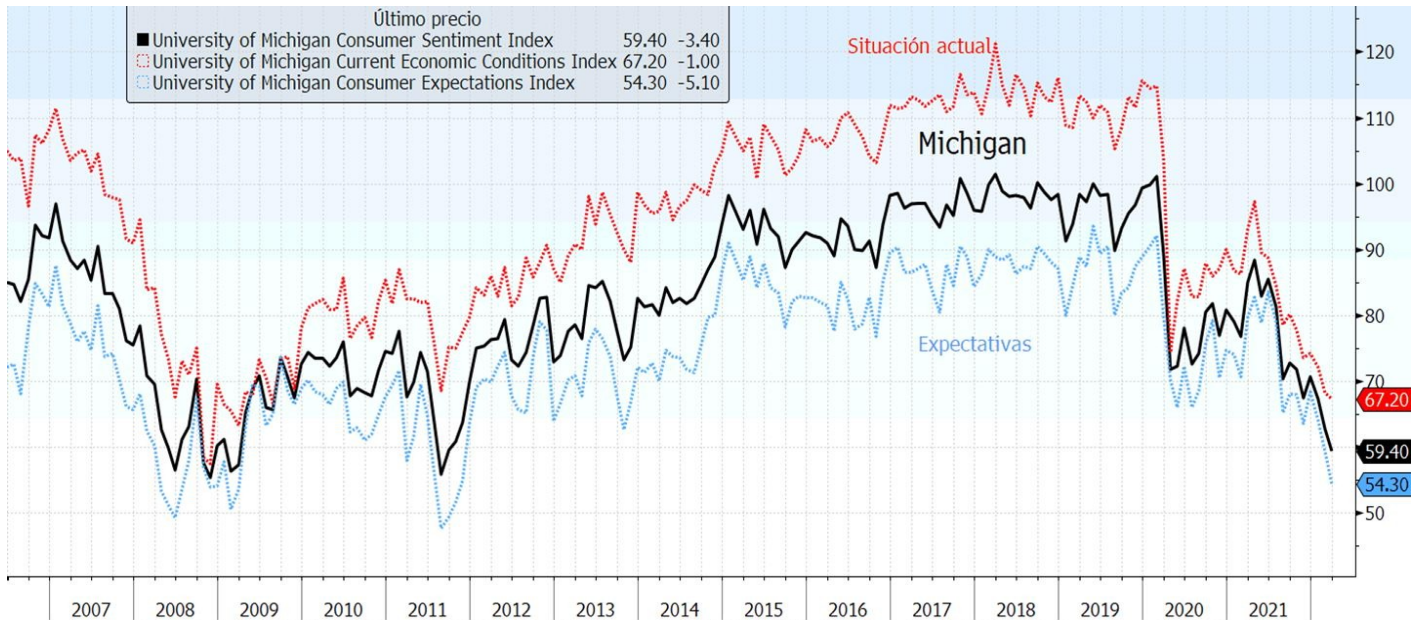
azioak hilabeteak daramatza gora egiten, eta, Ingalaterrako Bankuaren ustez, % 8tik gorakoa izan daiteke ten. Hori dela eta, bankuak hiru aldiz igo ditu tasak hilabete gutxitan, egoera baretze aldera. Prezioen gora ezagutu genuen egun berean, Erresuma Batuko Finantza ministroak zerga-arloko neurri-sorta bat jarri zuen Parlamentuan, prezioen igoerak kontsumitzaile britainiarrengan duen eragina arintzeko.

Adierazlearen azalpena

la hileroko prestatzen da. Etxeek kontsumitzen dituzten oinarrizko zerbitzu eta ondasun multzoaren prezioen aldatzearen bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena. Ez du produktuen prezioa erakusten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, ehunekoan adierazita. Etxearen aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztu du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: MICHIGANEKO KONFIANTZA



Datuaren analisisia

rtxoko Estatu Batuetako kontsumitzaileen konfiantza duela hamarkada bat baino gehiagoko maila kuenera jaitsi da, erosteko ahalmena txikitzen dien inflazio gero eta handiagoaren ondorioz. Bien bitartean, rainako gerrak are gehiago lausotu ditu aurreikuspenak.

Michiganeko Unibertsitateak egindako inkestaren azken kalkuluaren arabera, kontsumitzaileen konfiantza urtzen duen indizea 59,4 puntura jaitsi da, hilaren erdialdean ezagutu genuen 59,7 puntuko reikuspenetik gertu.

Sailarekin alderatuta, ekonomiaren aurreikuspenen pertzepzioa neurtzen duen indizeak % 8,6 egin du gero, eta 54,3 puntura jaitsi da. Etxeek egungo egoera nola hautematen duten neurtzen duen adierazlea, izan ere, % 1,5 jaitsi da, 67,2 puntura.

Adierazlearen azalpena

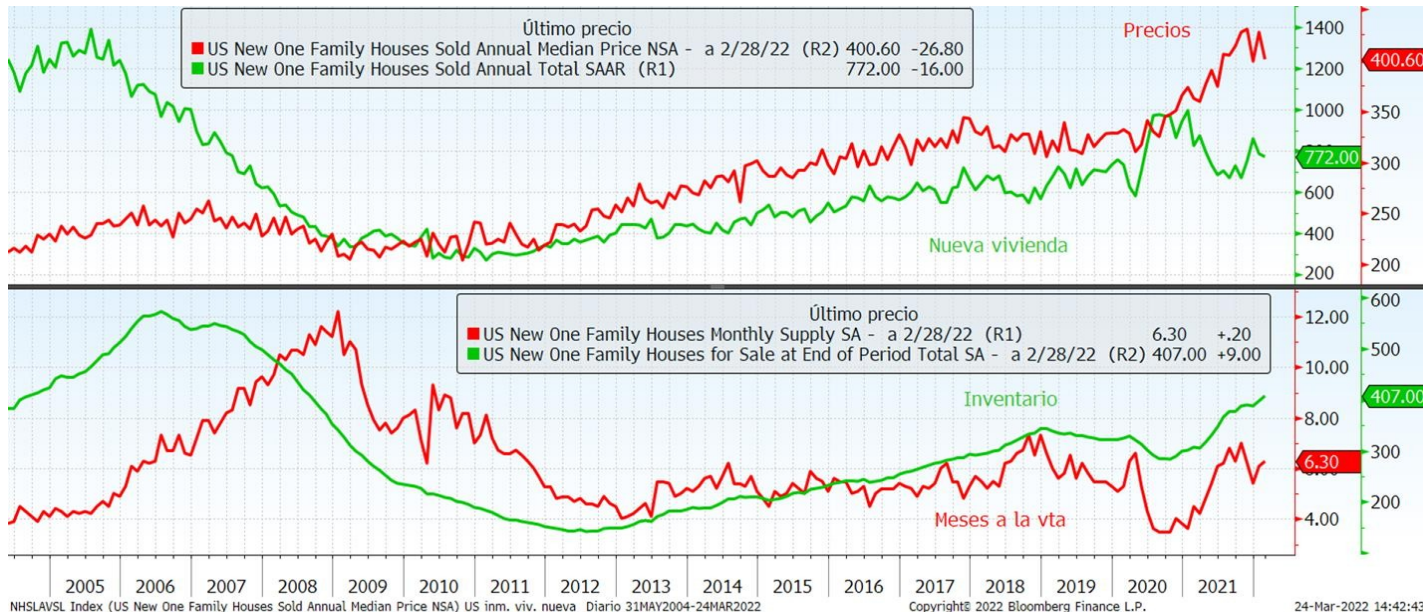
Michiganeko Unibertsitateko kontsumitzaileen sentimenduaren indizea. Amerikako 500 etxetan onomiararen egoera orokorraren eta gaur egungo zein etorkizuneko finantza-egoera pertsonalaren inguruan indako inkestan jasotako datuak ditu oinarri.

Inference Boarden kontsumitzaileen konfiantzaren indizea. Estatu Batuetako 5.000 familiei egindako inkesta batean bildutako datuetan oinarritzen da. Inkesta horretan, enpleguaren eta negozioaren (norbere bururako langileen kasuan) gaur egungo egoerari eta datozen sei hilabeteetarako aurreikuspenei buruzko pertzepzioak, baita familiaren diru-sarreraren guztiei buruz ere.

Kontsumitzaileen gastua aurreratzen duten adierazleak dira biak. Kontsumitzaileen konfiantza altuak adierazten dituzten ekonomikoak dira, baina baxua bada, hazkunde ekonomikoaren uzkurdua eragingo du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ETXEBIZITZA BERRIEN SALMENTA



Datuaren analisia

milialdiaren hasieran etxebizitza berrien salmentak ezustean jaitsi ziren otsailean, hipoteka-tasak eta etxeen zioak gora ari baitira etengabe, erosleen eskuragarritasuna murriztuz.

Etxebizitza berrien salmentak -2% jaitsi ziren joan den hilean (elkarren segidako bigarren beharakada), eta aron araberako doituak urteko tasa 772.000 unitatekoa izan zen. Urtarrileko salmenten erritmoa beherantz erazirik zen, aurrez jakinarazitako 801.000 unitateetatik 788.000ra, hain zuzen ere. Etxe berriak etxebizitzaren merkatuaren adierazle aurreratuak dira, kontratua sinatzean kontabilizatzen baitira. Aitzitik, salmentatutako ekonomialariek uste zuten etxebizitza berrien salmentak, Estatu Batuetako etxeen salmenten $11,4\%$, 810.000 unitateko erritmoan suspertuko zirela.

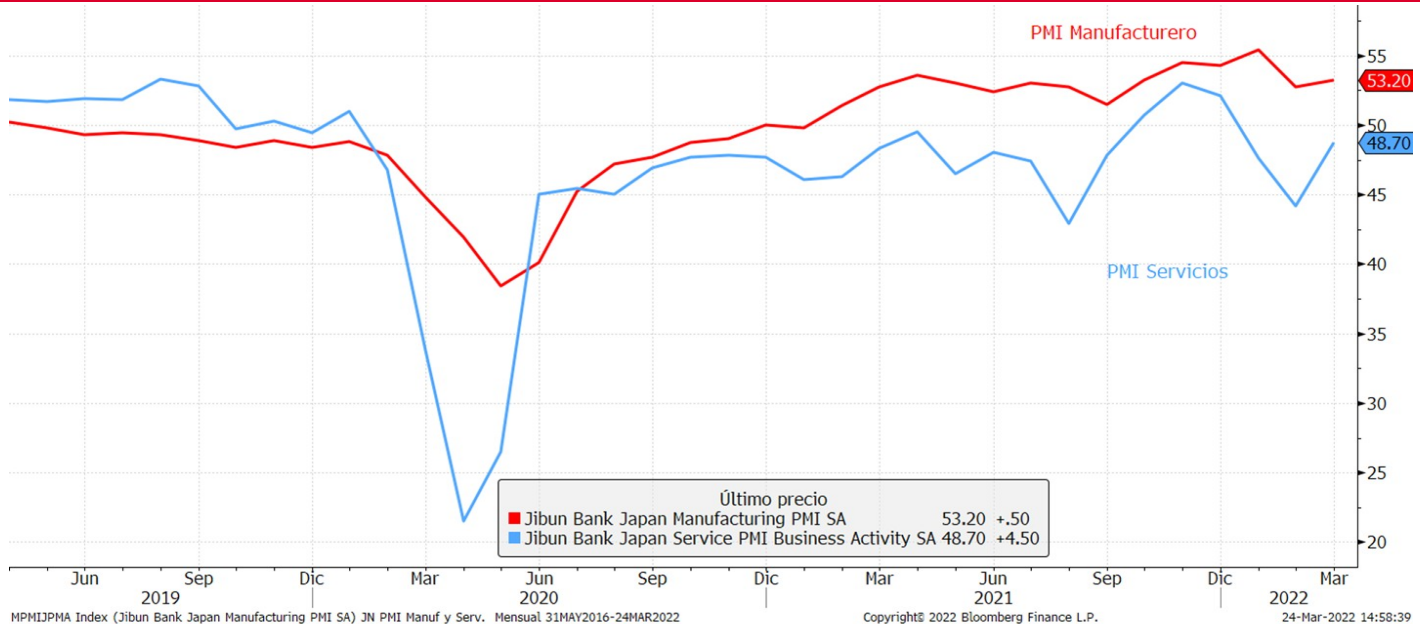
Salmentak urte arteko $-6,2\%$ jaitsi ziren otsailean. 2021eko urtarrilean, 993.000 unitate saldu ziren, 2006. urtearen amaieratik izandako mailarik handiena.

Adierazlearen azalpena

Etxebizitza Berrien Salmenten indizeak, aukeratutako 15.000 etxebizitza-proiekturen artean, 10.000 aukeratuak edo jabetza egindako elkarriketak ditu oinarri. Salmenta-konpromisoa daukaten etxebizitza eraikitzen diren kopurua neurtzen du. Etxebizitza berrien salmenten mailak higiezinaren merkatuko joerak eta altzariak etxetresna elektrikoaren kontsumitzaileen bultzada ekonomikoa eta erorketa-ekimena erakusten dizkigu.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: PMIak



Datuaren analisisia

reko hilabetearekin alderatuta, manifakturen PMIak gora egin du martxoan, herrialdeko COVID-19 suen murrizketak eskaerak eta ekoizpena bultzatzen lagundu duelako, nahiz eta sargaien prezioen igoerak Ukrainako gerrak goraldiak zertxobait moteldu. Adierazlea desestazonalizatutako 53,2 puntutara igo da rtxoan, aurreko hileko 52,7tik eta aurreikusitako 50,9tik.

bitzuen osagaia 48,7ra igo da, joan den hileko 44,2tik eta aurreikusitako 43,4tik. Horiek horrela,

II konposatua 49,3 puntutan kokatu da, uzkuertze-eremuan oraindik.

Adierazlearen azalpena

II Konposatuaren indizeak erosketen profesionalei eta fabrikazioaren eta zerbitzuen sektoreko presetako exekutiboek hilerok bidaltzen zaizkien galdetegiaren erantzunak ditu oinarri. Bi sektore horien leian ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, ste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate terako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik herakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
03/28	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas	10.0
03/29	Alemania	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	-15.0
03/29	Frantzia	Kontsumitzailearen konfiantza	94
03/29	Espainia	Urte arteko xehekako salmentak	--
03/29	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza	107.0
03/30	Japonia	Hileko xehekako salmentak	-% 0.3
03/30	Espainia	MoM EBko KPI harmonizatua	% 3.4
03/30	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa	109.9
03/30	Eurogunea	Konfiantza industrial	10.0
03/30	Eurogunea	Zerbitzuen konfiantza	10.9
03/30	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	--
03/30	Alemania	MoM EBko KPI harmonizatua	% 1.7
03/30	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa	438k
03/30	Estatu Batuak	Hiruhilekoko BPGd urtekotua	% 7.1
03/31	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	% 0.5
03/31	Txina	PMI Composite	--
03/31	Txina	Fabrikazioaren PMIa	50.0
03/31	Txina	Ez fabrikazioaren PMIa	50.6
03/31	Alemania	Hileko xehekako salmentak	% 0.6
03/31	Erresuma Batua	Hiruhileko BPGd	% 1.0
03/31	Frantzia	MoM EBko KPI harmonizatua	% 1.3
03/31	Alemania	Langabeziaren aldaketa (000s)	-20.0k
03/31	Eurogunea	Langabezia-tasa	% 6.7
03/31	Italia	MoM EBko KPI harmonizatua	% 2.7
03/31	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	200k
04/01	Japonia	Japoniako Jibun Bank fabrikazioaren PMIa	--
04/01	Txina	Txinako Caixin fabrikazioaren PMIa	50.0
04/01	Japonia	Ibilgailuen salmentak YoY	--
04/01	Frantzia	YTD aurrekontuaren saldoa	--
04/01	Espainia	S&P Global US Manufacturing PMI	55,5
04/01	Italia	S&P Global US Manufacturing PMI	57.0
04/01	Frantzia	S&P Global US Manufacturing PMI	54.8
04/01	Alemania	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	57.6
04/01	Eurogunea	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	57.0
04/01	Erresuma Batua	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	55,5
04/01	Eurogunea	Hileko KPIa	% 1.7
04/01	Estatu Batuak	Langabezia-tasa	% 3.7
04/01	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea	58.6

ERRENTA ALDAKORRA

an den astean, aldakortasuna izan zen nagusi burtsetan, eta, oro har, kualdeek portaera desberdina erakutsi zuten: mistoa Europan, tonu gatibo samarrarekin, itxiera positiboak Wall Streeten eta bilakaera mistoa izan. Hilabete igaro da Ukrainako gerra hasi zenetik, eta ez da errepausorik eman Errusiaren eta Ukrainaren arteko negoziazioetan. Gerra dela eta, gerra alde batera utzi gabe, inbertsiogileek Powellen mezuak ikusi eta etan jarri zuten arreta, baita astean egindako bileretan ere (NATO, G7 eta EB). Europako burtsa gehienek pixka bat behera egin zuten astean, inflazio gerraren ondorioek inbertsiogileengan piztutako kezka dela-eta. Merkatuak krisiaren ondorio ekonomikoak aurre hartzeko ahaleginean ari dira, inflazio handiari, ekoizpen-katearen botila-lepoei eta pandemiaren ondorioek ere aurre egiten dieten bitartean. Bestalde, AEBetan egindako eraldaldi batean, FEDeko presidentek irrimo hitz egin zuen inflazioaren arriskuak borrokari buruz, eta banku zentralak tasak «lehenbailehen» igo har dituela adierazi zuen, eta, beharbada, «modu oldarkorrako» batean, inflazioaren goranzko joera betikotu ez dadin. Halaber, datorren bilan tasak iraritzeko 50 puntu igotzeko aukerari ateak ireki zituzten, aurreko astean artutakoaren bikoitza, ekonomia oso ondo posizionatuta dagoela eta eraldaldi arriskurik ez dagoela uste baitu. Inbertsiogileek bigarren maila batean utzi zituzten tasen igoerari buruzko kezka, eta neurriaren alde sitiboari begiratu zioten, inflazioaren arazoari aurre egiteko tasa uagoen beharra ikusita. Sentimendu hori agerian geratu zen Ipar Amerikako errenta aldakorrak erakutsitako erresilientzian, maila positiboan baita baitzuen astea. Egunotako bilerekin dagokionez, ez zen ezusteko errenta izan. NATOk laguntza militar berria agindu zion Kievi, eta errentak eta Washingtonek zigor berriak ezarri zituzten Moskuri. Inbertsiogilearen arloan, EBko liderrek ez zuten lortu energiaren merkatuaren siarrentzako (Errusiak Ukraina inbaditu ondoren okerrera egin duena) epe luzean irtenbide bat adostea. Hala ere, Errusiaren mendekotasun erregulatuak ahalik eta lasterren askatzeko konpromisoa berretsi zuten. Inbertsiogileak makroari begira, Europako PMIak errenta motelagoan hazi ziren, eta hobera egin zuten AEBetan. Bestalde, konfiantzaren datuak behera egin zuten Atlantikoaren bi aldeetan.

ERRENTA FINKOIA:

inbertsiogileek inflazio-arriskuen aurka egindako adierazpen gogorrak, ondoren errenta-aldaketa beste kide batzuek babestutakoak, ez ziren oharkabeen pasatu, eta tasak asko igo ziren AEBetan, Europako errentagarritasun subiranoak ere kutsatu zituen. Gaur egun, merkatuak 90 op inguruko hazkundea eskaintzen du FEDen hurrengo bi bileretan. 10 urterako treasury-ak % 4,75an amaitu zuen astea, +32 op igo ondoren, eta 2019ko maiatzetik aurrera ez zituen maximoetan kokatu zen. Bund-ak, bestalde, +21 op egin zuten gora, % 0,59raino, eta 2018tik ikusten ez ziren maximoetan kokatu ziren. Europako periferikoek spread-ak estutu zituzten Alemaniaren aurrean, eta kredituak bere diferentzialak handitu zituzten Europan.

BISAK / LEHENGAIK:

inbertsiogileek hitz hawkish-ek mesede egin zioten dolarrari. Gainera, FEDen errenta-aldaketa gogorren eta Japoniako Bankuaren jarrera dovish-aren arteko kontrasteak yenaren ahultasuna hauspotu zuen dolarraren aurrean. Lehengaiak, petrolioaren prezioak, berriro ere aldakortasun errentarekin, % 6,95 egin zuten gora, hornigaiaren eskasiaren ondorioz. Gainera, Estatu Batuetako petrolioaren inbentarioek behera egin zuten zutela errenta izan zen.

INDIZEAK	2022/03/25	Aldaketa Astean	Ald 2022
IBEX	8.330,60	-% 1,03	-% 4,40
EUROSTOXX 50	3.867,73	-% 0,89	-% 10,02
ALEMANIA	14.305,76	-% 0,74	-% 9,94
INGALATERRA	7.483,35	% 1,06	% 1,34
FRANTZIA	6.553,68	-% 1,01	-% 8,38
ITALIA	26.812,59	% 1,19	-% 10,45
S&P 500	4.543,06	% 1,79	-% 4,68
DOW JONES	34.861,24	% 0,31	-% 4,06
NASDAQ 100	14.754,31	% 2,32	-% 9,59
NIKKEI 225	28.149,84	% 4,93	-% 2,23
SHANGHAI	3.212,24	-% 1,19	-% 11,75
MSCI WORLD	3.049,11	% 1,28	-% 5,65
MSCI GORAKORRAK	1.125,01	% 0,18	-% 8,68

Gobernuen tasak	2022/03/25	Aldaketa Astean	Ald 2022
2 urte			
ALEMANIA	-0,14	20	49
ESPAINIA	0,10	10	72
AEB	2,27	33	154
5 urte			
ALEMANIA	0,36	27	81
ESPAINIA	0,75	17	91
10 urte			
ALEMANIA	0,59	21	76
ESPAINIA	1,44	13	88
AEB	2,47	32	96
Kreditu-spreada (op)	2022/03/25	Aldaketa Astean	Ald 2022
ITRX EUROPE (5A)	79,88	9	32
ITRX EUR XOVER (5A)	368,55	29	127

Dibisak	2022/03/25	Aldaketa Astean	Ald 2022
\$/€	1,0983	-% 0,62	-% 3,40
Yen/€	134,08	% 1,81	% 2,41
gpb/€	0,83	-% 0,65	-% 0,87

Lehengaiak	2022/03/25	Aldaketa Astean	Ald 2022
BRENT	119,75	% 6,95	% 54,60
URREA	1.958,29	% 1,91	% 7,06

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.