

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko martxoaren 28tik apirilaren 1erako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

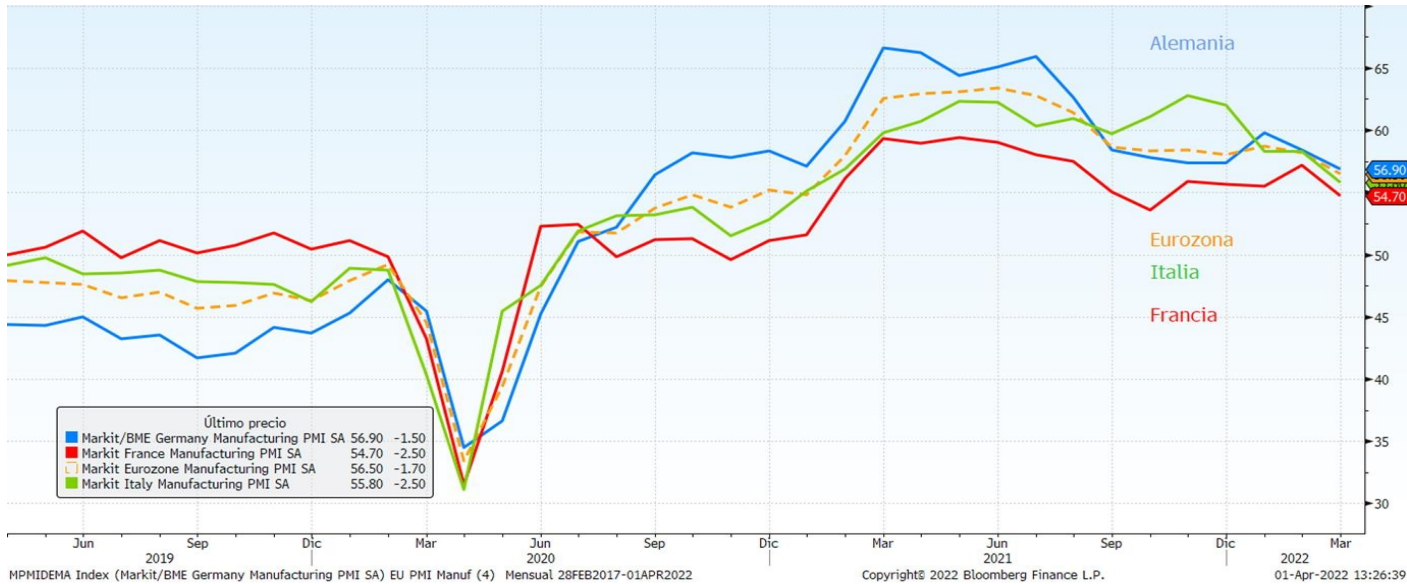
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: PMI MANUFATURA-INDIZEA



Datuaren analisia

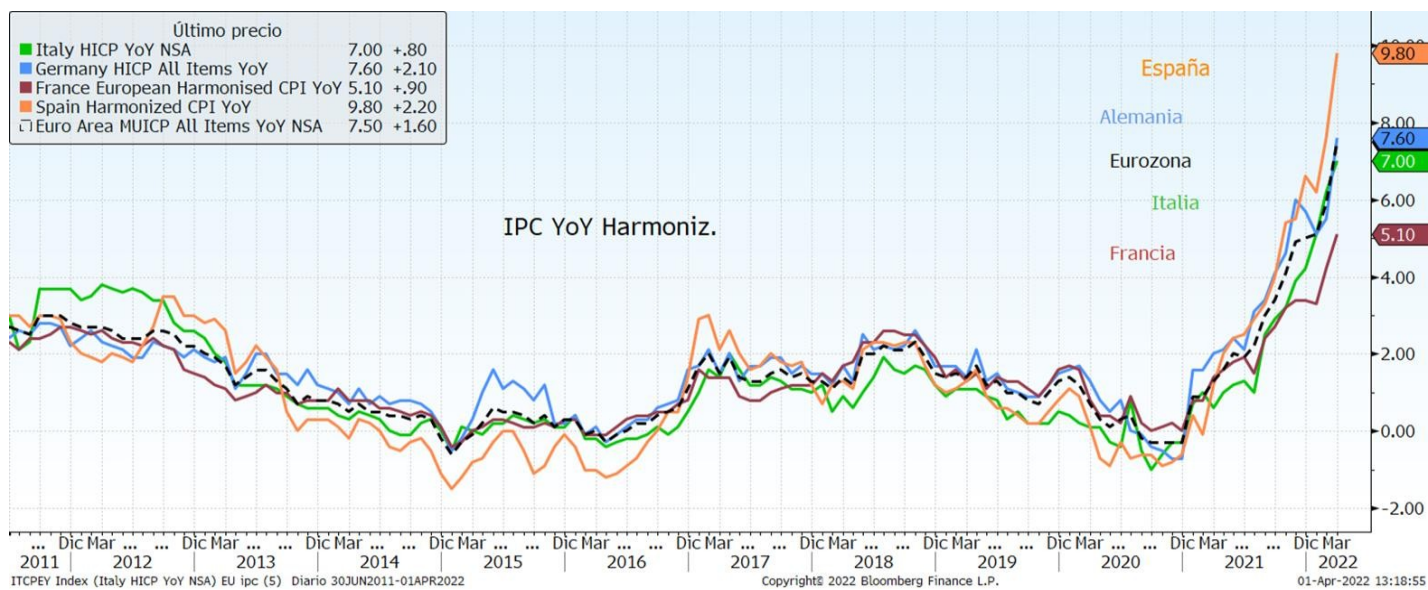
nufakturen PMIa 14 hiletako minimoetan kokatu zen, otsaileko 58,2tik 56,5 puntutara egin baitzuen behera, rainako gerraren eta inflazioaren eraginaren ondorioz. Eraitza, beraz, analistek espero zutenaren azpitik aratu zen, 57 puntuko irakurketa aurreikusi baitzuten. Lehenengo hiru hilabetearen amaieran eskari berriak jarri ziren, hazkundearen erritmoak behera egin zuten, tentsio geopolitikoek bezeroek garrantzitsuak eraman baitzuten, eta martxoko esportazio-eskaria lehen aldiz murriztu zen 2020ko azarritik. Aztertutako ekonomien artean, Irlandak (59,4) izan zuen sektoreko baldintza operatiboen alderik handiena martxoan, Austrian ikusitako hedapena (59,3) gutxiagatik gaindituz. Aztertutako herrialdeetako gainerako herrialdeetan, berriz, hedapen-erritmoak moteldu egin ziren. Espainia azken postuan jarri zen, 54,2 punturekin (56,9 otsailean), azken 13 hiletako minimoarekin. Alemaniak, Euroguneko ekonomiarik handienak, azken 18 hiletako irakurketarik baxuena izan zuen, 56,9 unitatetan kokatu baitzen (58,2 otsailean). Frantzia, Euroguneko bigarren ekonomia, 54,7 puntura jaitsi zen (57,2 otsailean), bost hiletan izandako mailarik txikienera.

Adierazlearen azalpena

Manufaktura-indizeak hileroko eraketan profesionalak eta enpresetako exekutiboak euroguneko manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren sektorearen lehen ekonomiarik handien egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, 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

UROGUNEA: KPI



Datuaren analisia

saren prezioen igoerak eragindako energiaren garestitzeak maximoetara eraman zuten berriro inflazioa, rtxoan, atariko datuen arabera, % 7,5eko kotara iritsi ondoren (aurreikuspena, % 6,6koa), aurreko hilean no ia bi puntu gehiago. Energiatz gain, beste produktu-kategoria batzuek ere gora egin zuten, hala nola :agaiek, alkoholak eta tabakoak. Guztira, produktu horien prezioa % 5 igo zen martxoan, aurreko hileko % tik. Azpiko inflazioa (energia eta elikagaiak kanpoan uzten dituen, oso aldakorrek direlako) % 3an kokatu 1 martxoan.

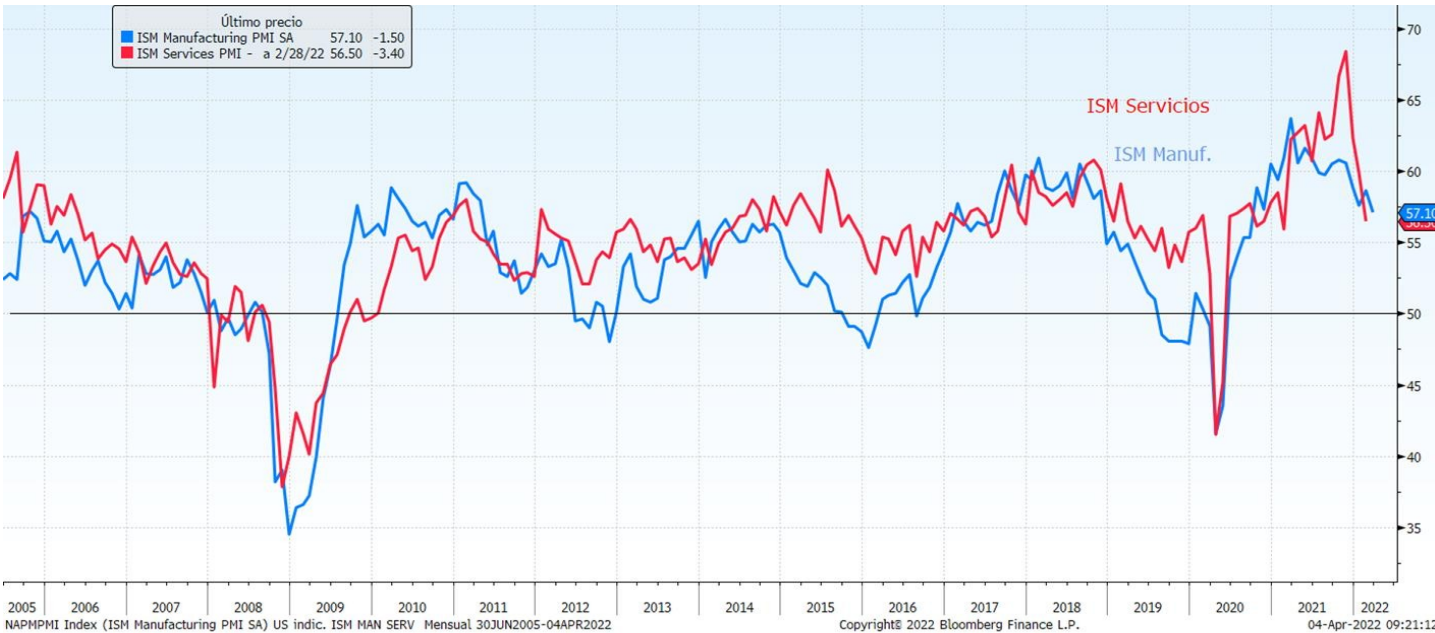
rrialdeka, Espainiak (% 9,8), Greziak (% 8) eta Alemaniak (% 7,6) Euroguneko batez bestekoa baino datu rdiagoak izan zituzten. Batez bestekoaren azpitik, besteak bestea, Italia (% 7) egon zen, eta martxoan azioaren hazkunderik txikiena izan zuten herrialdean artean, Portugal (% 5,5) eta Frantzia (% 5,1).

Adierazlearen azalpena

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

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ISM MANUFATURA-INDIZEA



Datuaren analisisia

nufakturen ISM indizearen hazkundera hedapen-eremuan mantendu zen, bertan dago 2020ko maiatzetik, reko hilabetearekin alderatuta behera egin bazuen ere, irakurketarik kaskarrenera 2020ko irailetik. Indizea 57,1era jaitsi zen, otsaileko % 58,6tik eta analistek aurreikusitako % 58,3tik.

agaien artean, eskari berrien indizeak nabarmen egin zuen behera (-7,9 pp), % 53,8raino, eta dukzioarena -4,0 pp jaitsi zen, % 54,5eraino. Prezioen adierazlea, bestalde, % 87,1era igo zen (+11,5 pp). zeroen eskariak gogor eutsi zion, baina ekoizpenak asko sufritu zuen horniduran izandako ltsunengatik.

Adierazlearen azalpena

VI Manufaktura-indizea konpainia amerikar nagusietako erosketen arduradunei hilero egiten zaien inkesta t du oinarri. Bertan, manufaktura-sektorearen egoeren inguruan galdetzen zaie. Fabrikazioaren ktorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, u da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, ate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; rtik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzurtzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ENPLEGUAREN TXOSTENA



Datuaren analisia

Betako ekonomiak gero eta kontrako haize irmoagoei aurre egin behar izan badie ere, enpleguaren kineria aurrera doa pandemiaren ostean. Martxoko txostenaren arabera, nekazaritzakoak ez diren 431.000 nina berri sinatu ziren. Nominen kopuruak behera egin zuen otsaileko erregistro ikusgarriaren aldean (0.000) eta analisten kalkuluen azpitik geratu zen (490.000). Hala ere, aurreko hilabeteetako berrikuspenek rialdeko lan-merkatua suspertu egin zela egiaztatu zuten (urtarrileko datua 481.000 nominatik 504.000ra ro zen, eta otsailekoa 678.000tik 750.000ra, 95.000 gehiago guztira). AEBei dagoeneko 1,58 milioi olegu falta zaizkio «covid arrakala» ixteko. Langabezia-tasa, bestalde, % 3,6ra jaitsi zen, eta pandemia reko % 3,5era are gehiago hurbildu zen, otsaileko % 3,8aren ostean.

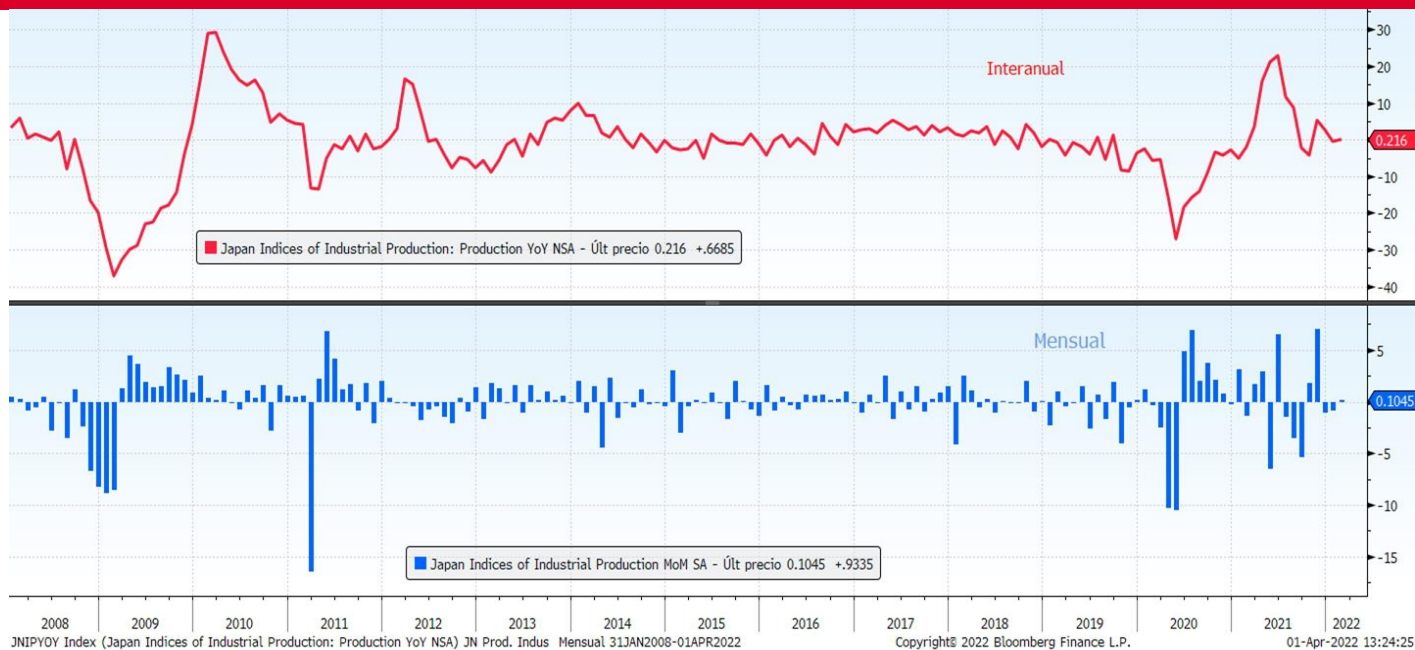
irreko txostenean, orduko batez besteko diru-sarrerek behera egin bazuten ere, hilabete arteko % 0,1eko urte arteko % 5,2ko igoerekin, martxoan % 0,4 eta % 5,6 igo ziren, hurrenez hurren. Nabarmendu arreko beste datu bat laneko parte-hartzearena izan zen, % 62,4ra igo baitzen otsaileko % 62,3tik, indik krisialdiaren aurreko maximotik (% 63,4) urrun.

Adierazlearen azalpena

plegu-txostena hilerok argitaratzen du Estatu Batuetako Lan Sailak. Estatu Batuetako lan-merkatuaren oerari buruzko txosten osatu bat da, eta hainbat datu aurki daitezke bertan; horien artean nabarmenenak: pleguaren sorrera (nekazaritza-sektorea kanpo utzita), langabezia-tasa eta soldaten bilakaera. Txosten ni esker, Estatu Batuetako ekonomiaren bilakaeraren gaineko pronostiko bat egin daiteke. Lan-merkatua zten ari bada, herritarren errenta erabilgarria handitu egiten da. Beraz, kontsumitzailearen gastua igo iteke, BPGd-aren igoera bat eragingo lukeena, eta, ondorioz, herrialdearen ekonomiaren hobekuntza.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



Datuaren analisisia

ustria-ekoizpenak gora egin zuen pixka bat martxoan, hiru hilabetez jarraian behera egin ostean.

razki, % 0,1 hazi zen hilabetean, otsailean izandako % 0,8ko jaitsieraren aldean. Hala ere, merkatuaren 0,5 inguruko kalkuluaren azpitik mantendu zen.

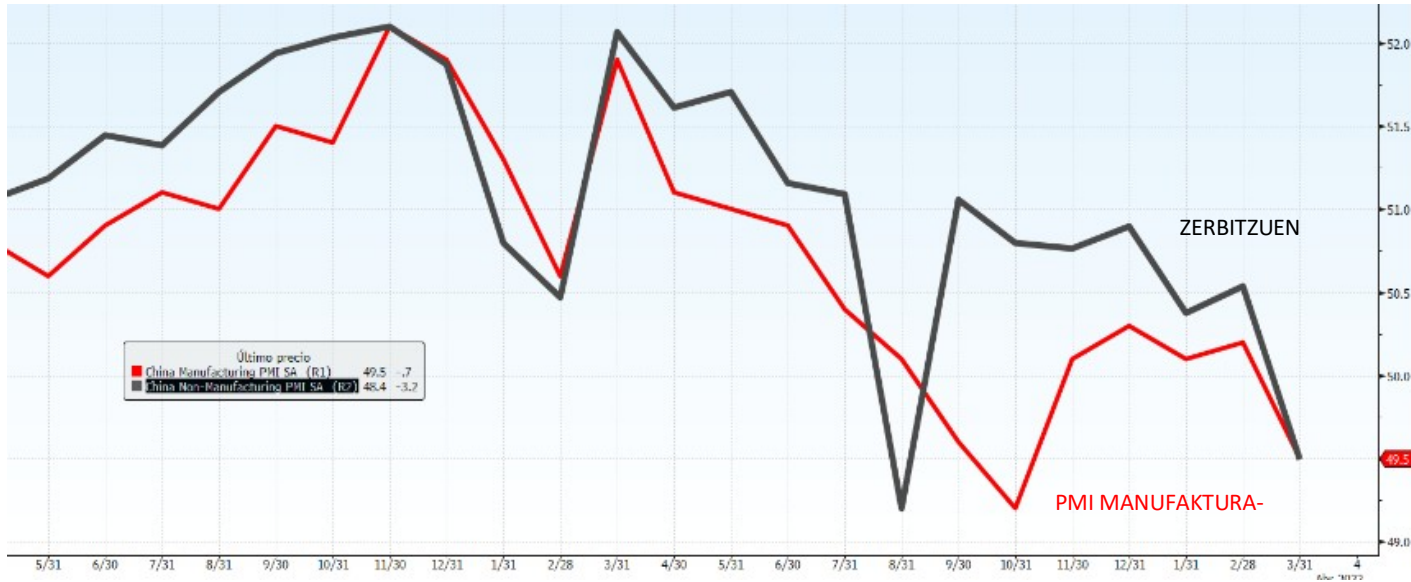
omobilgintza sektorearen jardueraren susperraldia izan zen bilakaera horren sostengu nagusia, fabrika osagaien lantegi batzuk aldi baterako ixtea eragin zuen koronabirusaren agerraldi batek ekoizpena eten loren. Automobilgintza sektorea % 10,9 hazi zen otsailaren aldean (vs. -% 17,3 aurreko hilean).

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 galdetegi erantzunetatik lortzen dira datuak. Ekonomia baten ekoizpen-maila nola aldatzen n jakitea oso garrantzitsua da hazkundearen analisisa egiteko.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

XINA: PMIak



Datuaren analisia

estatistiken Bulego Nazionalaren PMIek moteltze nabarmena izan zuten martxoan, eta uzkuertze-eremura iri ziren berriro.

ailarekin alderatuta, manufakturen adierazleak 0,7 puntu egin zituen atzera, 49,5 punturaino, espero baino niago, eta 50 puntuen atalasearen azpitik kokatu zen lehen aldiz 5 hiletan. Martxoan ez da inoiz horrelako herakadarik izan, hilabete horretan jarduerak gora egiten baitu beti, Ilargiaren Urte Berriko oporraldiaren joren lanari berriro ekiten zaiolako. Pandemiaren olatu berriak eta Txinako gobernuaren zero covid itikak manufaktura-jarduera kaltetu zuen, Shenzhen hiriko teknologia- eta merkataritza-zentroa eta anchun automobilgintza hiria ixtea eragin baitzuten, besteak beste. Horrez gain, hornidura-katearen naldi handiago baten kezka areagotu zen, Shangai, munduko edukiontzien porturik handienaren ditzak, birusaren agerraldi berriari aurre egiten zion bitartean.

bitzuen PMIaren beharakada ere nabaria izan zen, murrizketa berriek eta urruntze sozialarekin loturiko irri zorrotzagoek jatetxeen eta saltoki txikizkarien itxierak eragin baitzituzten. Manufaktura ez den lla, zerbitzuak eta eraikuntza barne hartzen duenak, uste baino gehiago egin zuen behera, 48,4 puntura ,2 op vs aurreko hilabetea).

Adierazlearen azalpena

Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko eresketen profesionalei eta enpresetako exekutiboek manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen ktorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, u da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, ate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; rik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
04/04	Alemania	Balantza komertziala	--
04/04	Espainia	Langabeziaren aldaketa	--
04/04	Eurogunea	Sentix inbertsiogilearen konfiantza	-9.4
04/04	Estatu Batuak	Fabrika-eskariak	-% 0.6
04/04	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	-% 2.2
04/05	Japonia	Japoniako Jibun Bank Zerbitzuen PMIa	--
04/05	Japonia	Japoniako Jibun Bank Composite PMIa	--
04/05	Frantzia	Hileko industria-ekoizpena	% 0.0
04/05	Espainia	S&P Global Spain Services PMI	54.3
04/05	Espainia	S&P Global Spain Composite PMI	--
04/05	Italia	S&P Global Italy Services PMI	51.4
04/05	Italia	S&P Global Italy Composite PMI	--
04/05	Frantzia	S&P Global France Services PMI	57.4
04/05	Frantzia	S&P Global France Composite PMI	56.2
04/05	Alemania	S&P Global Germany Services PMI	55.0
04/05	Alemania	S&P Global Germany Composite PMI	54.6
04/05	Eurogunea	S&P Global Eurozone Services PMI	54.8
04/05	Eurogunea	S&P Global Eurozone Composite PMI	54.5
04/05	Erresuma Batua	S&P Global/CIPS UK Services PMI	60.9
04/05	Erresuma Batua	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	59.6
04/05	Estatu Batuak	Balantza komertziala	-\$88.6b
04/05	Estatu Batuak	ISM Services indizea	58.6
04/06	Txina	Txinako Composite PMI Caixin	--
04/06	Txina	Txinako PMI zerbitzuak Caixin	49.8
04/06	Alemania	MoM fabriken aginduak	-% 0.4
04/06	Estatu Batuak	Fed-en ordainsariak	--
07/04	Alemania	Hileko SA industria-ekoizpena	% 0.1
07/04	Eurogunea	Hileko xehekako salmentak	% 0.6
07/04	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
08/04	Japonia	BoP oinarrizko merkataritza balantza	-¥204.4b
08/04	Espainia	Hileko industria-ekoizpena	% 0.3

IRENTA ALDAKORRA

Aste batez, aldakortasuna izan zen nagusi merkatuetan. Burtsek baziekin amaitu zuten astea Europan, eta itxiera mistoekin Wall Streeten eta Asian. Inflazioaren gaur egungo egoerak, datu makro kaskarragoek, iraungiko konfinamenduen gogortzeak, COVID-19 kasuen gorakadak aginda, eta Ukrainako gerrak tentuz jokatzera bultzatu zuten, inbertsiogileek zailtuta hartu zuten petrolioaren prezioak izandako zuzenketari esker, lazio alertak baretu baitzituen, oraindik itxaropenak Ukrainako su-etenarekin jarrita. Inbertsiogileen konfiantza indartu egin zen asteko lehen erdian, bakea lortzeko aurrerapauso nabariak eman baitziren. Izan ere, Erusiar estatus neutral bat hartzeari buruz eztabaidatzeko prest zegoela jitaratu zen, eta ematen zuen Errusiak lurralde-helburuak murriztuko zuela, baita Ukrainako operazio militarrek gutxituko zituela agindu ere. Hala ere, asteko aurrera egin ahala, sentimendu hori itzaltzen joan zen, neurri berriekin behintzat, batez ere Zelenskik bere indarrak errusiar eraso berriaren kontra prestatzen ari zirela baieztatu ondoren. Gainera, Erusiar aldeko zigorrei erantzuteko, Errusiak, munduko olio ekoizle nagusien artean, erabileraren murrizketak ezarri zituen. Aldi berean, Erusiar gas errusiarra erabileraren murrizketak behartuko lituzkeen dekretoak iragarri zuten, hori egin ezean hornidura-kontratuak etengo zirelako zehaztupean. Gero jakin da Moskuk ez dituela hornidurak etengo apirilaren lehen erdian ordainketa berriak iraungi arte. Ingurune makroan, espero zen bezalaxe, inflazioak gora egin zuen Eurogunean, enpleguaren indizeak jaitsi egin ziren eta konfiantza ekonomikoak behera egin zuten. AEBetan, enpleguaren indizeak okerrera egin bazuen ere, enpleguaren indizeak jaitsi egin ziren. Txinan, enpleguaren indizeak jaitsi egin ziren eta zerbizuen PMI indizeak uzurtze-eremuan sartu ziren aldi berean, lehen aldiz 2020ko irailaren ondoren.

IRENTA FINKOIA:

Irteerak subiranoak tenkatu egin ziren tarte motzenetan, eta agerian geratu zen Banku Zentralek gehiago igoko zituztela tasak. Adibide moduan, Euroguneko dagoeneko EBZren tasen igoeren 60 oinarrizko puntu gutxitu egin dira 2022aren amaierarako. Hala ere, Alemaniako eta Frantziako Batuetako kurben tarte luzeak beherakadekin amaitu zuten astea, eta Erusiar onorio negatiboagoa ekar dezake hazkunderaren arloan. Gainera, ingurune horrek 2-10 urteko kurben alderantzizaketa eragin zuen Eurogunean. Bada, efektu hori hurbiletik jarraituko du inbertsiogileek, zehazki aurreratzeko duten gaitasunagatik. Bestalde, Europako erreferentziazko spreadak handitu zituzten Alemaniaren aurrean, eta kredituak erreferentziazkoak estutu zituen Europan.

BISAK / LEHENGAIK:

Erusiarren lehenengo zatian, Ukrainan su-etena lortzeko itxaropen nagusien artean euroari mesede egin zioten dolarraren aurrean. Gero, itxaropen nagusien artean itzaltzen joan ziren, eta adierazle makroek garrantzi handiagoa hartu zuten. Adierazle horiek hobeak izan ziren AEBetan, eta Europako dibisaren indizeak jaitsi egin ziren, neurri batean baino ez. Euroak, gainera, indizeak jaitsi egin ziren yenaren eta liberaren aurrean. Lehengaiak begira, petrolioaren prezioak nabarmen egin zuten behera (-% 11,77), asteko erreferentziazko handiena bi urtetan. Izan ere, AEBek historiako petrolio erreferentziazko handiena iragarri baitzuten, epe laburrean hintzat horniduraren gaineko tentsioak arintzeko, inflazioaren igoera murrizteko helburuarekin.

INDIZEAK	2022/04/01	Aldaketa Astean	Ald 2022
IBEX	8.503,70	% 2,08	-% 2,41
EUROSTOXX 50	3.918,68	% 1,32	-% 8,83
ALEMANIA	14.446,48	% 0,98	-% 9,06
INGALATERRA	7.537,90	% 0,73	% 2,08
FRANTZIA	6.684,31	% 1,99	-% 6,55
ITALIA	27.443,53	% 2,35	-% 8,34
S&P 500	4.545,86	% 0,06	-% 4,62
DOW JONES	34.818,27	-% 0,12	-% 4,18
NASDAQ 100	14.861,21	% 0,72	-% 8,94
NIKKEI 225	27.665,98	-% 1,72	-% 3,91
SHANGHAI	3.282,72	% 2,19	-% 9,81
MSCI WORLD	3.057,07	% 0,26	-% 5,40
MSCI GORAKORRAK	1.145,85	% 1,85	-% 6,99

Gobernuen tasak	2022/04/01	Aldaketa Astean	Ald 2022
2 urte			
ALEMANIA	-0,07	7	55
ESPAINIA	0,21	11	82
AEB	2,46	19	172
5 urte			
ALEMANIA	0,38	2	83
ESPAINIA	0,89	14	104
10 urte			
ALEMANIA	0,56	-3	73
ESPAINIA	1,47	3	91
AEB	2,38	-9	87
Kreditu-spreada (Op)	2022/04/01	Aldaketa Astean	Ald 2022
ITRX EUROPE (5A)	72,22	-8	24
ITRX EUR XOVER (5A)	338,44	-30	97

Dibisak	2022/04/01	Aldaketa Astean	Ald 2022
\$/€	1,1043	% 0,55	-% 2,88
Yena/€	135,38	% 0,97	% 3,41
gpb/€	0,84	% 1,08	% 0,20

Lehengaiak	2022/04/01	Aldaketa Astean	Ald 2022
BRENT	105,65	-% 11,77	% 36,39
URREA	1.925,68	-% 1,67	% 5,27

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.