Egoera ekonomikoa eta Merkatuak
ASTEKO LABURPENA

2022ko apirilaren 4tik 8rako astea

- **INGURU MAKROA**:
  - ASTEKO DATUEN PODIUMA
  - KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI…

- **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

- **GURE IKUSPEGIA**

INGURU MAKROA

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: PMI ZERBITZUAK / KONPOSATUA

Datuaren analisia

ːbitzuen PMIa 55,5 puntutik 55,6ra igo zen martxoan, eta lau hiletan izandako mailarik altuenean kokatu ı, atariko kalkulua hobetuz (54,8). Markiten arabera, zerbitzuek Euroguneko ekonomiaren susperraldi ːriak hauspotu zituzten, omikronaren olatu geroz eta txikiaren erdian.
ːbitzuak sendo agertu baziren ere, PMI konposatua ahuldu egin zen martxoan, eta bi hiletan izandako ilarik txikienean kokatu zen, energiaren prezioen garestitzearen eta hornidura-kateen okerragotzearen ɪorioz. Behin betiko datuaren arabera, Euroguneko adierazleak 55,5etik 54,9ra egin zuen atzera martxoan, 5eko atariko irakurketaren aldean.

rrialdeka, Alemanian, zerbitzuen PMIa 56,1eraino igo zen (+0,3 puntu), irakurketarik handiena irailetik. ıntzian, zerbitzuen PMIak 57,4ra egin zuen gora (+1,9 puntu), aurreko hileko goranzko joeraren bidetik. ian, aldiz, zerbitzuen sektoreko indizea 0,7 puntu jaitsi zen otsailetik, eta 52,1ean kokatu zen. Espainian, ːbitzuen PMIak beherakada are handiagoa izan zuen martxoan, 3,2 puntukoa, eta 53,4an kokatu zen, joan ı hilean 10,0 puntuko gorakadaren ostean, gerrak eta garraiolarien grebak ekarritako ziurgabetasunak ıginda.

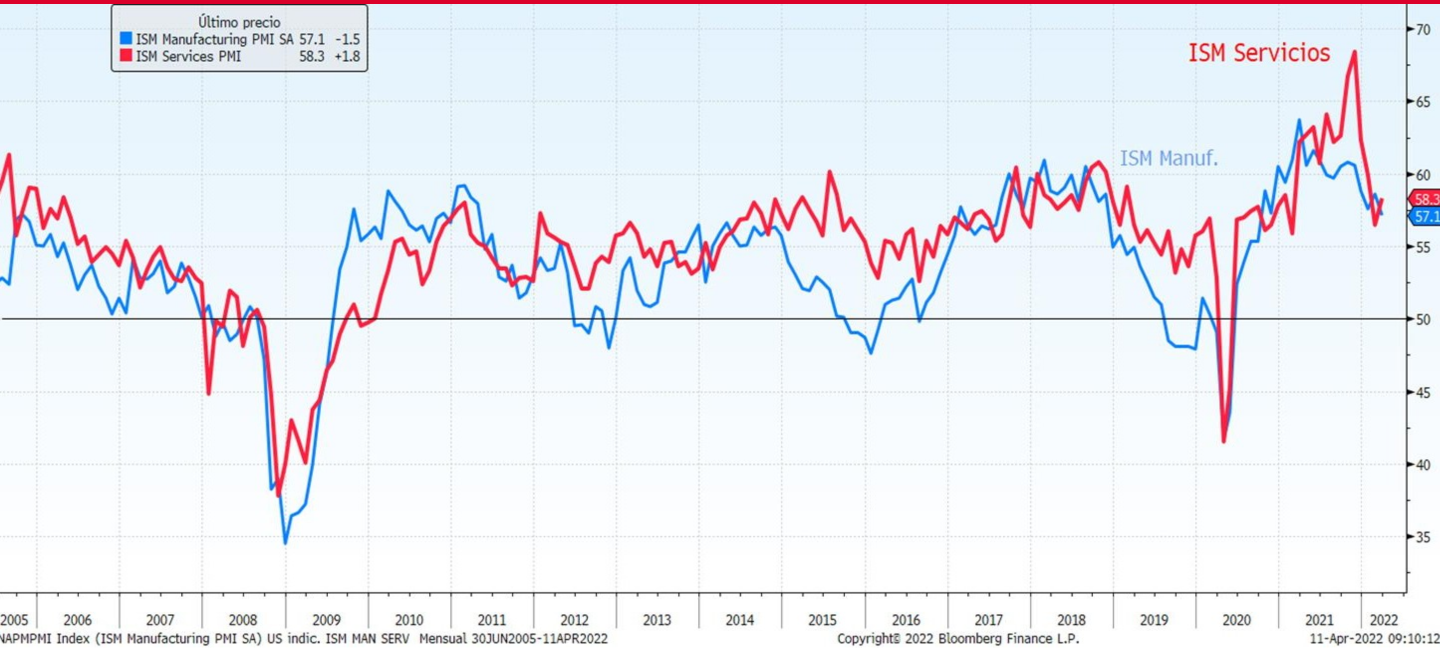
Adierazlearen azalpena

ːrbitzuen PMIak hilero erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboei egiten zaien inkesta bat du ıarri. Zerbitzuen sektorearen jarduera-maila neurtzeko balio du, sektore horretan egiten diren erosketen ɪez. PMI Konposatuaren indizeak erosketen profesionalei eta fabrikazioaren eta zerbitzuen sektoreko presetako exekutiboei hilero bidaltzen zaizkien galdetegien erantzunak ditu oinarri. Bi sektore horien ɪean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du.
lierazle ekonomiko aurreratuak dira biak, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten akaera aurreratzeko balio digute; esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, onomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkurtzen ari den seinale.

INGURU MAKROA

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: MANUFAKTURENA EZ DEN ISMa



Datuaren analisia

nufakturena ez den ISMak gora egin zuen martxoan, espero zen moduan, eta % 58,3an kokatu zen, aileko datua baino % 1,8 portzentaje-puntu gorago. Analistek % 58,4ko irakurketa espero zuten. Inkestaren ıbera, arazo logistikoek eta inflazioak bere horretan jarraitzen dutela adierazi zuten enpresek. Hala ere, skulanaren eskasia arindu egin zen pixka bat», Covid-19aren kasuek behera egin zutelako eta osasun-ɔko murrizketak leundu egin zirelako.

ɔi-indizeen artean, enpleguaren adierazlearen 5,5 puntuko gorakada nabarmendu zen, % 54,0raino, baita ‹ari berrien 4,0 puntuko igoera ere, % 60,1eraino. Jarduera komertzialaren indizeak, halaber, 0,4 pp egin ıen gora, % 55,5eraino. Aitzitik, hornitzaileen entregen indizea 63,4 puntura jaitsi zen (-2,8 puntu).

ıaitza horri esker, Estatu Batuetako zerbitzuen sektoreak elkarren segidako 22 hilabete egin zituen 50 tateetatik gora, hau da, jardueraren hedapen- eta uzkurtze-eremuaren arteko mugaren gainetik.

Adierazlearen azalpena

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

INGURU MAKROA

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: FEDen AKTAK

Datuaren analisia

rtxoaren 15ean eta 16an Banku Zentralaren Diru Politikako Batzordeak egindako bileraren akten arabera, eserba Federaleko hainbat kide datozen hilabeteetan interes-tasen igoera handiagoak egitearen alde ertu ziren, inflazioari aurre egiteko. Batzordeko kide horien arabera, «egokia» izan liteke % 2-2,50 inguruko a «neutroetara» «azkar» itzultzea.

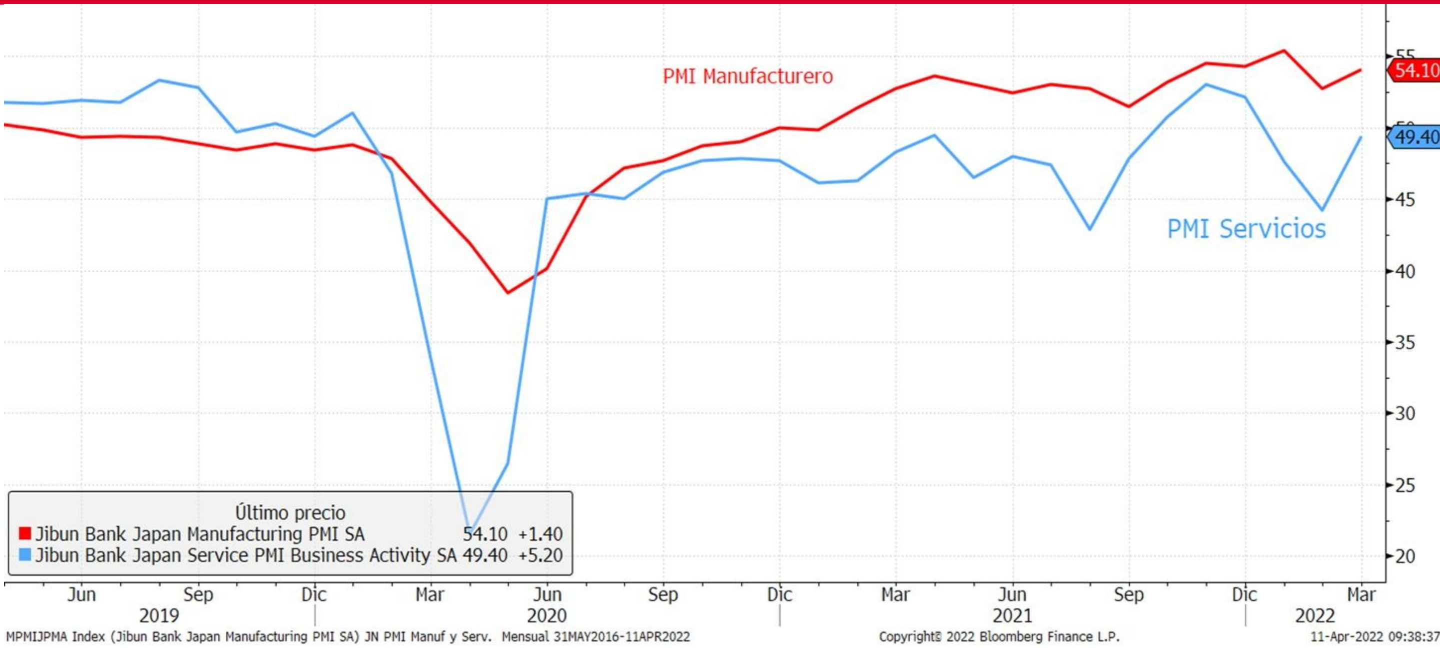
inera, inflazioa geldiarazteko, FEDek ekonomiari likidezia emateko 2020ko martxoan milaka milioi arretan erosi zituen altxor-bonuak eta beste aktibo batzuk apurka-apurka saltzeko asmoa agertu zuen. en arabera, «hurrengo bilera batean gertatuko da hori, maiatzetik aurrera agian». Lan-merkatuaren ndotasuna aintzat hartuta, funtzionarioek erabaki zuten hilean 95.000 milioi dolarretan murriztea banku ntralaren aktiboen gordailua, prezioen garestitzearen aurka borrokatzeko. Hori FEDen 2017tik 2019rako ogortze kuantitatiboaren» erritmoaren ia bikoitza da.

Adierazlearen azalpena

d-en aktak Erreserba Federalaren bilera egin eta bi aste geroago argitaratzen dira. Batzordearen diru-litikari buruzko bileraren erregistroak dira. Gainera, diru-politikaren inguruan FEDek duen jarrerari buruzko ormazio zehatza eskaintzen dute. Informazio hori arretaz aztertzen da, interes-tasen inguruko etorkizuneko abakien emaitzari buruzko zantzuak aurkitzeko.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: PMIak



Datuaren analisia

ːbitzuen sektoreko PMI indizea hirugarren hilabetez jarraian uzkurtu zen martxoan, koronabirusaren ıdemiak eskariari egindako kaltearen ondorioz. Gainera, Errusiaren eta Ukrainaren arteko gerrak ːrkizunari buruzko zalantzak piztu zituen. Hala ere, uzkurtze-erritmoa moteldu egin zen aurreko ıbetearekin alderatuta, hilaren amaieran herrialdearen parte batzuetan pandemiari aurre egiteko ːrrizketak arindu izanak mesede egin baitzion barne-eskariari. Zerbitzuen adierazlea 49,4ra igo zen aurreko amaierako 44,2tik, martxorako aurreikusitako 48,7ko irakurketa hobetuz.

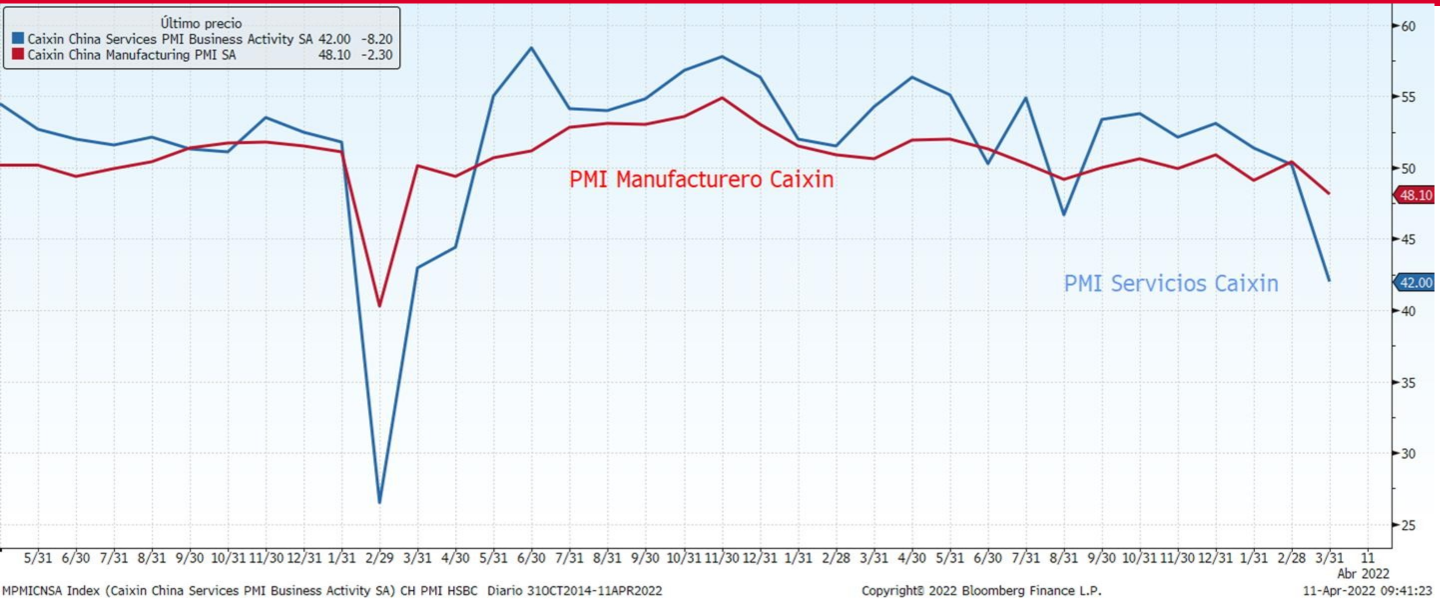
nufakturen PMIak, bestalde, 1,4 puntu egin zuen gora, 54,1 puntura, COVID-19aren kutsatzeen ıerakadari esker. Inkestan parte hartu zuten enpresek eskaera berrien igoerari egotzi zioten hobekuntza ːi, lehengaien prezioen gorakadak hazkundea zertxobait geldiarazi bazuen ere.

Adierazlearen azalpena

ΛI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hilero erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboei ıanufaktura-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; rtik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkurtzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

XINA: CAIXIN PMIak



Datuaren analisia

ixin PMI manufaktura-indizeak azken 25 hiletako uzkurtze-tasarik handiena izan zuen martxoan, Covid-aren agerraldien hedapena geldiarazteko ezarritako murrizketen ondorioz. Adierazle hori 48,1 puntutan ‹atu zen, irakurketarik kaskarrera 2020ko otsailetik, eta 2,3 unitate egin zituen behera otsaileko 50,4tik. alistek 50 puntu inguruko irakurketa aurreikusi zuten. Caixinen hitzetan, Covid-19aren berragertzeek ‹enaldiak eragin zituzten manufakturen hornidura-kateetan, eta kalte egin zioten ekoizpenari», merkatuaren ‹aria ahultzen zihoan bitartean.

·bitzuen Caixin PMIak behera egin zuen martxoan, otsaileko 50,2tik 42,0ra, aurreikuspenaren (53) azpitik, irakurketarik txikiena izan zuen pandemia hasi zenetik. Gainera, datua uzkurduraren eta hedapenaren ɘko langa marrazten duen 50eko mailatik behera erori zen, berriki izandako koronabirus agerraldiaren ɔorioz ezarritako blokeo neurriek eraginda.

da, joan den astean argitaratutako PMI ofizialek baino beherakada handiagoa izan zuten bi adierazleek. goan izan Caixin indizeak pisu handiagoa ematen diela kostaldeko eskualdeei, sektore pribatuari eta ɔresa txikienei, eta omikronaren azken olatuak gogor jo dituela hirurak, lehenengo Shenzhenen eta orain anghai hirian kokatu delako.

Adierazlearen azalpena

ΛI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hilero erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboei ɑnufaktura-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; rtik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkurtzen ari den seinale.

INGURU MAKROA

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI…

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
04/11	Txina	Urte arteko KPIa	% 1.5
04/11	Erresuma Batua	Hileko industria-ekoizpena	--
04/12	Erresuma Batua	Erregistratutako langabezia	--
04/12	Alemania	MoM EBko KPI harmonizatua	--
04/12	Frantzia	Balantza komertziala	--
04/12	Alemania	ZEW inkestaren aukerak	--
04/12	Alemania	ZEW oraingo egoerari buruzko inkesta	--
04/12	Eurogunea	ZEW inkestaren aukerak	--
04/12	Estatu Batuak	Hileko KPIa	% 1.2
04/12	Frantzia	Frantziako Bankuaren Pertzepzio indizea	102
04/13	Erresuma Batua	Hileko KPIa	--
04/13	Espainia	MoM EBko KPI harmonizatua	--
04/13	Italia	Hileko industria-ekoizpena	--
04/13	Eurogunea	Hileko SA industria-ekoizpena	--
04/13	Txina	Balantza komertziala	$23.70b
04/14	Eurogunea	EBZren birfinantzaketa mota nagusia	--
04/14	Estatu Batuak	Hileko txikizkako salmenta aurreratuak	% 0.6
04/14	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
04/14	Estatu Batuak	Pertzepzioa Mich. U.	58,9
04/14	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.	--
04/14	Estatu Batuak	Aukerak Mich. U.	--
04/15	Frantzia	MoM EBko KPI harmonizatua	--
04/15	Italia	Urte arteko EBko KPI harmonizatua	--
04/15	Estatu Batuak	Manufakturen inkesta New York	3.0
04/15	Estatu Batuak	Hileko industria-ekoizpena	% 0.4

ASTE HONETAN MERKATUETAN

kutxabank gestión

₹RENTA ALDAKORRA

ınduko burtsa-indizeek tonu negatiboarekin amaitu zuten astea, lbuespen bakar batekin: Ibex 35a, energia berriztagarrien enpresen rakadari esker, % 1,21 igo baitzen. Izan ere, Ukrainako gerraren ondorioz a Errusiari etorkizunean ezarriko zaion blokeo energetikoaren aurrean, endebaldeko herrialdeen birkonfigurazio energetikoak eskaintzen dituen kerek lagundu dute mugimendu hori. Egunotan, inbertsiogileek zuhur atu zuten, FEDen tonu oldarkorrak hazkundeari egin diezaiokeen ltearekin kezkatuta zeudelako, bai eta mendebaldeko herrialdeek rusiari jarritako zigor berriek inflazioa are gehiago igoko zuten beldur elako ere. Inbertsiogileen buruan zeuden, halaber, Txinako tentsio onomiko gero handiagoak, COVID-19aren agerraldi berriak kudeatzen ari ita uneotan. *Estagflazio* alertek protagonismo handiagoa hartu zuten, eta e gehiago argitaratutako azken datu makroen ondoren. Horri guztiari ırgabetasun faktore gehigarri bat gehitu zitzaion: Frantziako esidentetzarako hauteskundeak, Le Penen hautagaitzak hartu duen ltzadagatik. Aitzitik, petrolioaren prezioak, inflazio-presioaren eragile gusietako batek, tregoa txiki bat eman zuen. Ukrainan, bakea lortzeko goziazioetan aurrerapausorik eman ez zenez, eta gerrako krimen gisa so ziren Bucha hiriko irudien ostean, zigor berriak ezarri zitzaizkion rusiari. EBk bosgarren neurri-sorta onartu zuen, Errusiako ikatza bargatzea barne, eta petrolio gordina enbargatzeko aukerari buruz hitz iten jarraituko duela iragarri zuen. Bestetik, FEDek argitaratutako aktetan lazio-mailak nabarmendu ziren, eta, tasen igoeraz gain, FEDen lantzea azkar murrizteko beharra nabarmendu zen. Osasun-arloan, inak ez zuen kutsatzeen kopurua murriztea lortu, eta «zero covid» politika inako jardueraren adierazle aurreratuen ahultasun gero eta handiagoan atu zen. Makro datuei begira, Eurogunean, zerbitzuen PMIek behera egin ten otsailarekin alderatuta. AEBetan, berriz, manufakturena ez den Mak hobera egin zuen.

₹RENTA FINKOA:

ısa subiranoek nabarmen egin zuten gora Atlantikoaren bi aldeetan. Epe ainean hazkunde ekonomikoa txikiagoa izateko aukerek ez zuten tasen bera berria saihestu, eta FEDek balantzea berehala murrizteko politika artxan jartzeari ateak ireki zizkiona. 10 urterako treasury-ak +32 op egin uen gora, eta duela hiru urteko maximoen gainetik kokatu zen. Europan, nd-aren errentagarritasuna +15 op igo zen, % 0,71raino, AEBek tsatuta, baina baita EBZk argitaratutako azken aktei esker ere. Izan ere, 3Zko kide gehienak pizgarriak azkarrago kentzearen alde agertu itziren. Europako periferikoek spread-ak handitu zituzten Alemaniaren rrean. Kredituak, bestalde, diferentzialak handitu zituen Europan.

BISAK / LEHENGAIAK:

Den tonu oldarkorrak eta Errusiari ezarritako zigor berriek Europako onomian izan ditzaketen ondorioek erkidegoko dibisa ahuldu zuten, eta lioa galdu zuen dolarraren, liberaren eta yenaren aurrean. Izan ere, rrak eta krisi energetikoak eragin zuzenagoa baitute Europako onomian. Lehengaiei begira, petrolioaren prezioak % 3,54 egin zuen hera, izakinen liberazio masiboaren ondorioz. Energiaren Nazioarteko jentziako estatuek haien biltegietatik 60 milioi petrolio upel ateratzea abaki zuten. Horrez gain, Washingtonek 180 milioi upel liberatuko zituela garri zuen joan den astean, Errusiak Ukraina inbaditu ondorengo ezioak hozteko asmoarekin.

INDIZEAK	2022/04/08	Aldaketa Astean	Ald 2022
IBEX	8.606,40	% 1,21	-% 1,23
EUROSTOXX 50	3.858,37	-% 1,54	-% 10,24
ALEMANIA	14.283,67	-% 1,13	-% 10,08
INGALATERRA	7.669,56	% 1,75	% 3,86
FRANTZIA	6.548,22	-% 2,04	-% 8,46
ITALIA	27.069,64	-% 1,36	-% 9,59
S&P 500	4.488,28	-% 1,27	-% 5,83
DOW JONES	34.721,12	-% 0,28	-% 4,45
NASDAQ 100	14.327,26	-% 3,59	-% 12,21
NIKKEI 225	26.985,80	-% 2,46	-% 6,27
SHANGHAI	3.251,85	-% 0,94	-% 10,66
MSCI WORLD	3.012,19	-% 1,47	-% 6,79
MSCI GORAKORRAK	1.127,93	-% 1,56	-% 8,45

Gobernuen tasak	2022/04/08	Aldaketa Astean	Ald 2022
2 urte			
ALEMANIA	0,05	12	67
ESPAINIA	0,40	19	101
AEB	2,51	6	178
5 urte			
ALEMANIA	0,53	15	98
ESPAINIA	1,11	22	127
10 urte			
ALEMANIA	0,71	15	88
ESPAINIA	1,70	23	114
AEB	2,70	32	119

Kreditu-spreada (op)	2022/04/08	Aldaketa Astean	Ald 2022
ITRX EUROPE (5A)	77,05	5	29
ITRX EUR XOVER (5A)	369,84	31	128

Dibisak	2022/04/08	Aldaketa Astean	Ald 2022
$/€	1,0877	-% 1,50	-% 4,34
Yena/€	135,30	-% 0,06	% 3,35
gpb/€	0,83	-% 0,87	-% 0,67

Lehengaiak	2022/04/08	Aldaketa Astean	Ald 2022
BRENT	101,91	-% 3,54	% 31,56
URREA	1.947,54	% 1,14	% 6,47

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.