

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko otsailaren 28tik martxoaren 4rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

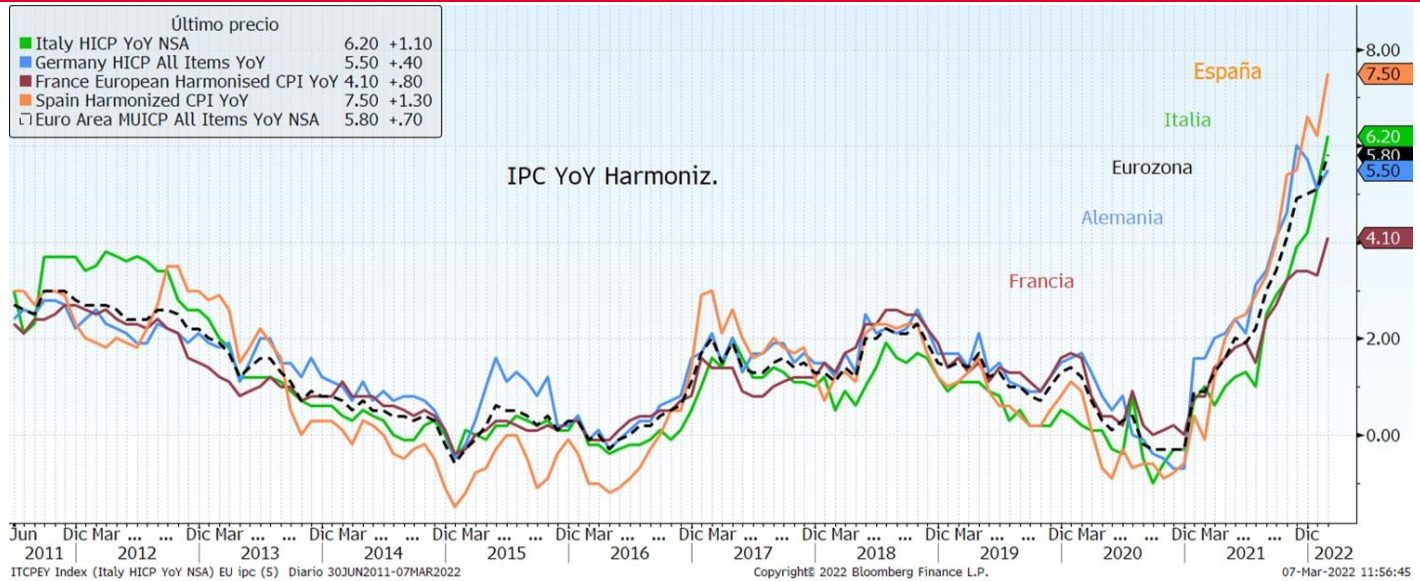
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: KPI



Datuaren analisia

e arteko inflazio-tasa % 5,8koa izan zen otsailean (aurreikuspena: % 5,4), urtarrileko igoera baino zazpi narren handiagoa, eta, Eurostaten datu aurreratuaren arabera, eskualdeko prezioen garestitze handiena n da serie historiko osoan.

roguneko prezioek 2022ko bigarren hilabetean izan zuten gorakadak elikagai freskoen kostuaren urte aiko % 6,1eko igoerari erantzuten dio, aurreko hileko % 5,2aren aldean. Energiaren prezioa, berriz, % 7ra igo zen urtarrileko % 28,8tik. Halaber, zerbitzuak urte arteko % 2,5 garestitu ziren, urtarrilean baino bi narren gehiago, eta ondasun industrial ez-energetikoen prezioak, % 3, aurreko hileko % 2,1eko igoeraren ean.

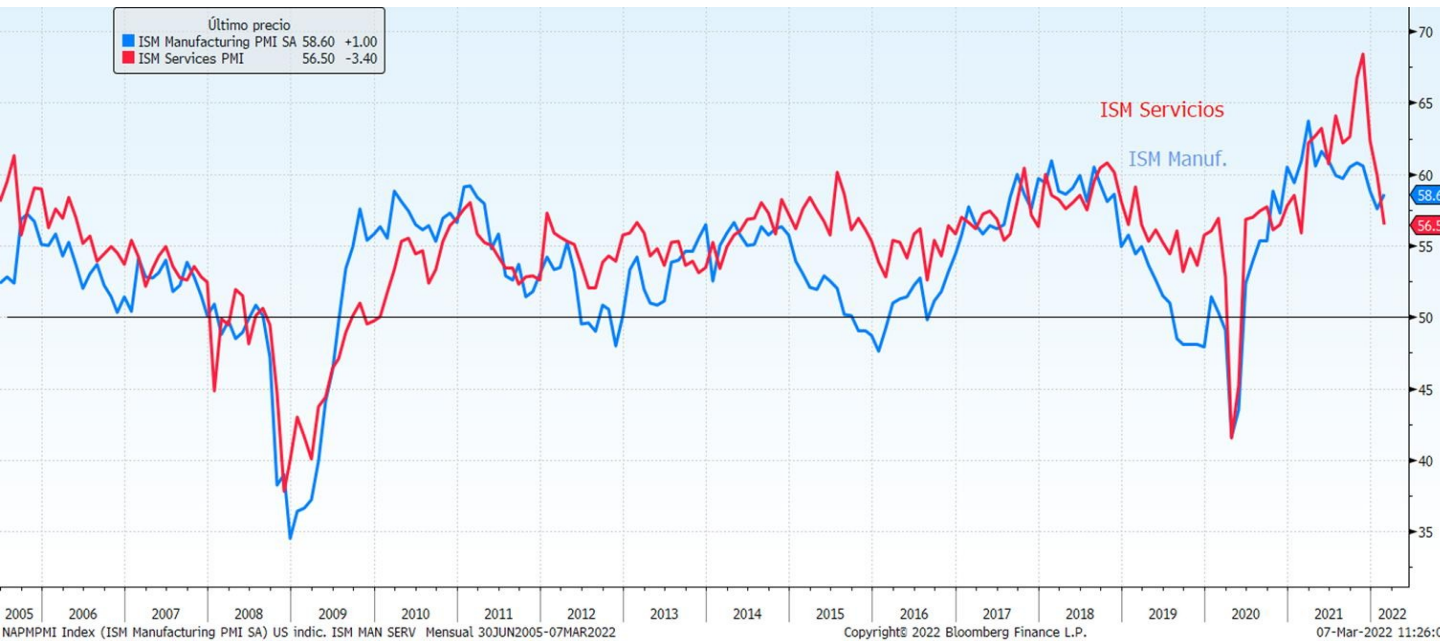
rogunean, azpiko inflazio-tasa % 2,7ko maximo historikoan kokatu zen otsailean, urtarrileko % 2,3tik. roguneko herrialdeen artean, prezioen igoerarik handienak Lituanian (% 13,9), Estonian (% 12,4) eta lgikan (% 9,6) erregistratu ziren; eta igoerarik apalenak, berriz, Frantzia (% 4,1), Maltan eta Finlandian 4,3 bietan). Espainiaren kasuan, interes-tasa harmonizatua % 7,5ean kokatu zen otsailean, urtarrileko % aren aldean. Beraz, prezioen diferentziala, Eurogunekoarekin alderatuta, ehuneko 1,7 puntu txikiagoa izan aurreko hileko 1,1 puntuen aldean.

Adierazlearen azalpena

la hilero prestatzen du Eurostat/Europako Banku Zentralak. Europako etxeek kontsumitzen dituzten iarrizko zerbitzu eta ondasunen multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" narekin 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.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ISM



Datuaren analisisia

nufakturen sektoreko ISMa hedapen-eremuan mantendu zen otsailean, eta horrela izan da 2020ko iatzetik. Zehatz-mehatz, ehuneko puntu bat igo zen aurreko hiletik, 58,6raino. Estatu Batuetako onomiaren % 11,9a hartzen duen sektorearen kasuan, indizea 58ra igoko zela aurreikusi zuen merkatuak. la ere, manufacturena ez den ISM indizea duela urtebeteko minimoetara jaitsi zen otsailean, eta, estaren arabera, enpleguak behera egin zuen (nahiz eta enpleguaren jaitsiera hori langile eskasiak sortua n daitekeen). Adierazlea 56,5era jaitsi zen joan den hilean (irakurketarik baxuena 2021eko otsailetik), arrileko 59,9aren aldean, analistek datua 61era igotzea espero zutenean. Indizeak hirugarren hilabetez aian egin zuen behera, urtarrilaren erdialdetik koronabirus kasuak nabarmen jaitsi ziren arren. Inkesta antzun zuten enpresek adierazi zuten oraindik hornidura-kateen etenaldien ondorioak pairatzen ari direla, ta ahalmenaren mugapenena, inflazioarena, erronka logistikoena eta langileen eskasiarena ere, jarduera nertzialaren apaltzea eragin duena.

atzekoa da inkesta guztiak Errusiak Ukraina inbaditu aurretik egin zirela.

Adierazlearen azalpena

Mi zerbitzuen/manufaktura-indizeak konpainia amerikar nagusietako erosketen arduradunei hilero egiten ien inkesta bat du oinarri. Bertan, manufaktura-sektorearen egoeren inguruan galdetzen zaie. brikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle onomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera rreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, onomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ENPLEGUAREN TXOSTENA



Datuaren analisia

saileko enplegu-txostena sendoa izan zen berriro otsailean, 678.000 enplegu berri sortu baitziren (kaziritzakoak ez diren nominak). Datua kalkuluetatik urrun geratu zen, 400.000 lanpostu aurreikusi zirenen, eta alde handia dago urtarileko 481.000 enpleguetatik (hasieran erregistratutako 467.000 enpleguetatik berrikusitako datua). Txostenaren arabera, langabetuak 243.000 gutxiago izan ziren otsailean, datua 6,3 milioikoa izan zen. Langabezia-tasa % 3,8ra jaitsi zen (baxuena pandemia hasi zenetik), arrilean % 4ra igo ondoren (hamarren bat jaitea espero zen, eta pandemiaren aurretik % 3,5ekoa zen). Hala ere, datu horien arabera, AEBetako susperraldi ekonomikoak aurrera egin du pandemiaren eta omikronaren ondoren. Hilabete arteko datuei dagokienez, urtarilaren aldean, soldatek ez zuten ez atzera ez aurrera egin, 0,5eko igoera espero zen arren. Urte arteko kalkuluan, aldiz, soldaten gorakada % 5,1ekoa izan zen urtarilean, % 5,5, eta ekonomialarien aurreikuspena, % 5,8). Azpimarratzekoa da, halaber, laneko parte-hartze tasa, % 62,3ra igo baitzen, urtarileko % 62,2aren aldean. Daturik altuena da pandemia hasi zenetik, % 14,5era, gainera, gora egin du berriro, hilabeteetako geldialdiaren ondoren. Hala ere, parte-hartze tasa hori COVID-19aren krisiaren aurreko maximotik (% 63,4) urruti dago oraindik.

Adierazlearen azalpena

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

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: PMIak



Datuaren analisia

nufakturen PMIa 52,7ra jaitsi zen otsailean (atariko irakurketa, 52,9), urtarrileko 55,4tik, hau da, hedapen iena izan du iazko irailetik.

bitzuen PMIa, azkenik, ia bi urtetan izandako erritmorik handienera uzkuritu zen otsailean, 44,2 punturaino si baitzen, sei hilabeteko minimoetan (42,7 espero ziren eta aurreko datua 47,6koa izan zen). iikronarekin kutsatutakoen kopuruak kontsumitzailearen konfiantza zapuztu zuen, eta datuan eragina izan 3n.

Il konposatuaren irakurketa uzkuritu egin zen bigarren hilabetez jarraian, eta 45,8 puntukoa izan zen, reko hileko 49,9 puntuen eta 44,6ko atariko irakurketaren aldean.

Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen profesionalei eta enpresetako exekutiboek manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste 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 beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuritzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

XINA: PMIak



Datuaren analisisia

nufakturen PMIak gora egin zuen berriro otsailean, datu ofizialen eta Caixin egunkariaren ebaluazioaren bera. Estatistiken Bulego Nazionalaren arabera, adierazleak (50,2) maila positiboan eutsi zion eta reikusitakoa baino pixka bat gorago (49,8), eta horrek aurrerapen txiki bat suposatzen du urtarrileko uarekin alderatuta, orduan 50,1ean kokatu baitzen. Txinako PMIa gorako bidean da urritik. Izan ere, urria uzkuertze-eremuan egon zen azken hilabetea (49,2). Bestetik, Caixinen datuen arabera, manufaktura-ustriak gora egin zuen berriro otsailean, urtarrilean uzkuertzera egin ondoren. Otsailean, adierazlea 50,4 tura iritsi zen (urtarrilean, 49,1). Datua analistek iragarritakoa baino nabarmen handiagoa izan zen, 3koa izango zela aurreikusi baitzuten.

nufakturena ez den PMI ofiziala, bestalde, 51,6 puntura igo zen (50,7 espero ziren), urtarrileko 51,1 tuetatik, eraikuntzaren sektoreak bultzatuta batez ere, 57,6 puntura egin baitzuen gora (aurreko hileko 4 puntuen aldean). Nolanahi ere, Caixinen zerbitzuen PMIa azken 10 hiletako erritmorik motelenean hazi t otsailean, enpresek eskariaren eskasia eta kostu handiak izan zituztelako, eta horrek lanpostuak rriztera eraman zituen. Adierazlea 50,2 puntura jaitsi zen, daturik baxuena apiriletik, urtarrileko 51,4 t tuen aldean.

Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erosteketan profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste 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 beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
07/03	Alemania	Hileko xehekako salmentak	% 1.8
07/03	Alemania	MoM fabriken aginduak	% 1.0
07/03	Eurogunea	Sentix inbertsiogilearen konfiantza	7.6
07/03	Txina	Balantza komertziala YTD CNY	452.80b
08/03	Japonia	BoP oinarritzko merkataritza balantza	-¥1872.8b
08/03	Alemania	Hileko SA industria-ekoizpena	% 0.8
08/03	Espainia	Hileko industria-ekoizpena	--
08/03	Eurogunea	Urte arteko BPGd SA	% 4.6
08/03	Estatu Batuak	Balantza komertziala	-87.2b \$
09/03	Japonia	Hiruhileko BPGd SA urtekotua	% 5.6
09/03	Txina	Urte arteko KPIa	% 0.9
09/03	Italia	Hileko industria-ekoizpena	% 0.0
10/03	Eurogunea	EBZren birfinantzaketa mota nagusia	% 0.000
10/03	Estatu Batuak	Hileko KPIa	% 0.8
10/03	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
11/03	Alemania	MoM EBko KPI harmonizatua	% 0.9
11/03	Erresuma Batua	Hileko BPGd-a	% 0.0
11/03	Erresuma Batua	Hileko industria-ekoizpena	% 0.3
11/03	Erresuma Batua	Urte arteko industria-ekoizpena	% 2.0
11/03	Espainia	MoM EBko KPI harmonizatua	% 0.7
11/03	Estatu Batuak	Pertzepzioa Mich. U.	62.8
11/03	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.	--
11/03	Estatu Batuak	Aukerak Mich. U.	--
11/03	Estatu Batuak	Mich. Un. inflazioa	--
11/03	Frantzia	Frantziako Bankuaren Pertzepzio indizea	--

ASTE HONETAN MERKATUETAN

ERENTIA ALDAKORRA

pero zitekeen moduan, gatazka armatuaren larriagotzearen ondorioz, iraina izan zen merkatuen arretagunea joan den astean. Mendebaldeak rusiari jarritako zigorren eraginaren beldur, Europako inbertsiogileek errenta aldakorra alde batera utzi zuten. Izan ere, Europa baita gerra errentan kaltetuena, hurbiltasunagatik eta Errusiako gasaren mendekotasun energetiko handiagatik. Eurostoxx 50 indizeak $-10,44$ in zuten behera; Wall Streeten eta Asian, berriz, galerak askoz apalagoak in ziren. Gaztaka honetan, Mendebaldeak Ukrainara "armak" bidaltzeko erpromisoa hartu badu ere, eraso "ekonomiko" baten alde egin du batez ere, Errusia bakartzeko helburuarekin. Ezarritako zigorren artean, hauexek dira nabarmenenak: Swift ordainketa-sistema erabiltzen duten hainbat bankuren blokeoa, Errusiako banku zentralaren erreserben izozketa, aireko pazioaren itxiera aire-konpainia errusiarrentzat, enpresa garrantzitsuek merkatu errusiarretik alde egiteko hartutako erabakia eta Errusiako oligarkak zuzen kontrako zigorrak. Blokeo horren ondorioz, errubloa esku hartu behar izan zuten, eta Errusiako diru-erakundeak interes-tasak igo zituen. artean, Errusiak bere jarrera oldarkorrari eutsi zion, eta eraso militarrek zuten etenik izan. Gainera, indar nuklearrak ere erne jarri zituen. Inonomia arloan, "estanzazio" (inflazioaren geldialdia) terminoak gero eta antagonismo handiagoa hartu zuten Europako merkatuetan. Mendebaldeak Errusiaren aurka jarritako zehapenek eragindako errentagaien prezioen gorakadak azaldu zuten espiral inflazionista horri erantzuko kezka, eta egoera horrek hazkunde ekonomikoa izango duen eraginari buruzko zalantzak sortu zituen. Diru-politikak gogortzeko aukerak, inerria, ekonomien berreskuratzeko gaitasunari buruzko galderak eragin zituzten. Bigarren maila batean bada ere, FEDeko presidentearen hitzak ere eragina izan zuten inbertsiogileengan. Izan ere, Powell Kongresuan iradunko hitzaldian defendatu zuten Estatu Batuetako ekonomia hurrengo astea 25 op-ko tasen lehen igoerari aurre egiteko adina hazten ari dela, inbertsiogile batzuek uste zutena baino gutxiago. FEDeko presidentearen erantzuz ez hain "hawkish"-ak jaitziera txikiagoak eragin zituen burtsetan. Inerria, gatazka armatuak testuinguru makroekonomikoa goitik behera eragin zuten, eta aste honetan otsaileko PMIaren datuak ezagutu ziren: Europan eta Txinan hobera egin zuten, eta pixka bat okerragoak izan ziren Japonian. AEBetan, ISMak datu mistoak izan zituen, baina enpleguaren datuak sendoa izan zen. Europan, inflazioak gora egin zuten berriro eragin zuten.

ERENTIA FINKOIA:

Europa geopolitiko horretan, inflazio-tentsioak "babes" aktiboen bilaketarekin eragin zuten, hala nola zor subiranoarekin. Tasen beherakadak oso nabarmenak izan ziren, bai Europan, bai AEBetan. Bundaren errentagarritasunak ere tasa gaitiboetan amaitu zuten astean, -30 op egin baitzuten behera, eta Europako rferentzietan spreadak handitu zituzten Alemaniarekin. Kredituak bere diferentzialak handitu zituen Europan. AEBetan, argitaratutako enpleguaren datua ona izan bazen ere, 10 urterako treasury-ak -23 op egin zuten behera, $1,73$ raino.

BISAK / LEHENGAIK:

Europa horietan, dibisarik kaltetuena euroa izan zen, dolarraren aldean bi urteko errenta nimoetan amaitu baitzuten astea. Gerrak Europan izan duen eragin ekonomikoa barmen atzeratu lezake EBZren tasen igoeraren hasiera; AEBn, berriz, aste honetan bertan, FEDek tasen lehen gorakada bat berretsi du hilabete honetako errentan. Lehengaietan, petrolioaren prezioa $26,47$ igo zen, Errusiatik datorrenaren lezko hornidura aurkitzeko zailtasunen aurrean, petrolio gordinaren izakin-maila errenta xua delako.

INDIZEA	2022/03/04	Aldaketa astean	Ald 2022
IBEX	7.720,90	$-9,02$	$-11,39$
EUROSTOXX	3.556,01	$-10,44$	$-17,27$
50 ALEMANIA	13.094,54	$-10,11$	$-17,57$
INGALATERR	6.987,14	$-6,71$	$-5,38$
A FRANTZIA	6.061,66	$-10,23$	$-15,26$
ITALIA	24.529,83	$-12,64$	$-18,08$
S&P 500	4.328,87	$-1,27$	$-9,18$
DOW	33.614,80	$-1,30$	$-7,49$
JONES	13.837,83	$-2,48$	$-15,21$
NASDAQ	25.985,47	$-1,85$	$-9,75$
100	3.447,65	$-0,11$	$-5,28$
NIKKEI 225	2.896,52	$-2,81$	$-10,37$
SHANGHAI	1.144,91	$-2,31$	$-7,07$

Gobernuen tasak	2022/03/04	Aldaketa Astean	Ald 2022
2 urte			
ALEMANIA	-0,73	-35	-11
ESPAINIA	-0,27	-28	35
AEB	1,48	-9	74
5 urte			
ALEMANIA	-0,37	-37	8
ESPAINIA	0,28	-32	43
10 urte			
ALEMANIA	-0,07	-30	11
ESPAINIA	0,97	-24	40
AEB	1,73	-23	22
Kreditu-spreada (op)	2022/03/04	Aldaketa astean	Ald 2022
ITRX EUROPE (5A)	82,61	15	35
ITRX EUR XOVER (5A)	398,81	67	157

Dibisak	2022/03/04	Aldaketa Astean	Ald 2022
\$/€	1,0929	$-3,01$	$-3,88$
Yena/€	125,54	$-3,59$	$-4,11$
gpb/€	0,83	$-1,71$	$-1,72$

Lehengaiak	2022/03/04	Aldaketa Astean	Ald 2022
BRENT	123,54	$26,47$	$59,49$
URREA	1.970,70	$4,31$	$7,74$

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.