

# Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2023ko otsailaren 20tik otsailaren 24rako astea

---

## ➤ **INGURU MAKROA:**

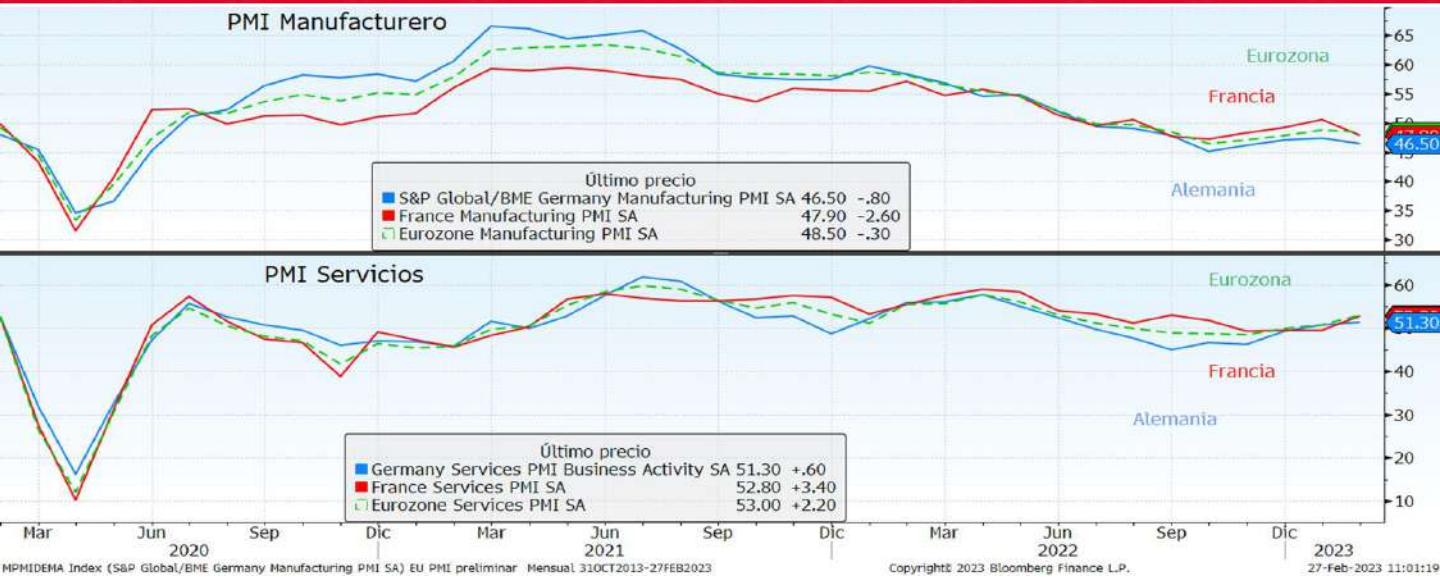
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA.
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: PMIak



### Datuaren analisia

lariko datuen arabera, zerbitzuen PMIaren hazkunde garrantzitsuaren ondorioz, PMI konposatua uste aino erritmo biziagoan hedatu da, eta horrek esan nahi du moneta-batasunak atzeralditik ihes egin ezakeela.

MI konposatua 52,3 puntura igo da otsailean, urtarrileko 50,3ren aldean, 9 hilabeteko maximoetara iritsiz, aurreikuspen guztiak gainditu ditu, igoera apalagoa iragarri baitzuten (50,6). Zerbitzuen PMIa nagusi da okean, eta ekainetik izan duen erritmo azkarrenean hazi da hilabete honetan, 53,0ra igo baita 50,8tik, 1,0ko batez besteko aurreikuspenaren oso gainetik. Atzeraldien beldurrak desagertu direnez, datorren tearekiko baikortasuna hobetu egin da berriro otsailean. Enpresen espektatiben indizea 61,5eko bederatzilabeteko maximora igo da, urtarrileko 61,2tik. Hala ere, manufacturako PMIa erritmo biziagoan jaitsi da labete honetan, 48,8tik 48,5era jaitsi baita, 49,3ra igotzea espero baitzen, eta eskaeren aginduak berriro itsi dira. Inkestaren arabera, sargaien kostuak ia ez dira igo, eta fabriken salmenta-prezioak ia bi urteotako ritmorik motelenean igo dira.

errialdeka, Alemanian, aurreratutako PMI konposatuak 1,2 puntu egin du gora, 51,1eraino, eta hedapen-eremuan kokatu da berriz ere. Frantzian, adierazlearen irakurketa aurreratua 51,6 puntura iritsi da (urtarrileko 49,4 puntuen aldean), azken 7 hilabeteetako erregistrorik altuena.

### Adierazlearen azalpena

PMI Manufactura/Zerbitzuak indizeak hileroko erostaketen profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri manufactura-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.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: KPI



### Datuaren analisisia

uroguneko urte arteko inflazio-tasa sei hamarren jaitsi zen urtarrilean, % 8,6raino, hau da, aurretiatzko irreikuspena baino hamarren bat gehiago, espero zenaren ildotik.

flazioari urteko lehen hilabetean egindako ekarpen nagusia elikagaien, alkoholaren eta tabakoaren prezioen igoera izan zen: hiru hamarren igo ziren, % 14,1era, eta ehuneko 2,94 puntu gehitu zitzaizkion sari. Ondoren energiaren prezioak datoz (2,17 puntu), nahiz eta osagai horren inflazio-tasa abenduako % 5,5etik urtarrileko % 18,9ra jaitsi den eta hiru hilabeteke jaitsierak pilatu dituen. Bestalde, zerbitzuen asuan, inflazioa % 4,4an mantendu zen, eta 1,8 puntutan lagundu zion Euroguneko igoerari; aitzitik, ondasun industrial ez-energetikoen prezioen hazkundera aurreko hilekoa (% 6,7) baino hiru hamarren andiagoa izan zen, ehuneko 1,73 puntu gehituta.

spainiak bigarren inflazio-tasarik txikiena izan zuen Europar Batasuneko herrialdeen artean, nahiz eta lau hamarren igo zen, % 5,9raino, erregaien prezioari hobari orokorra kendu ondoren eta zenbait elikagaien EZa jaitsi bazen ere. Euroaren eremuko gainerako ekonomia handien artean, urte arteko inflazioa hiru hamarren igo zen Frantzia (% 7ra), 1,6 puntu jaitsi zen Italian (% 10,7ra) eta 3,4 puntu Herbehereetan (% 4ra).

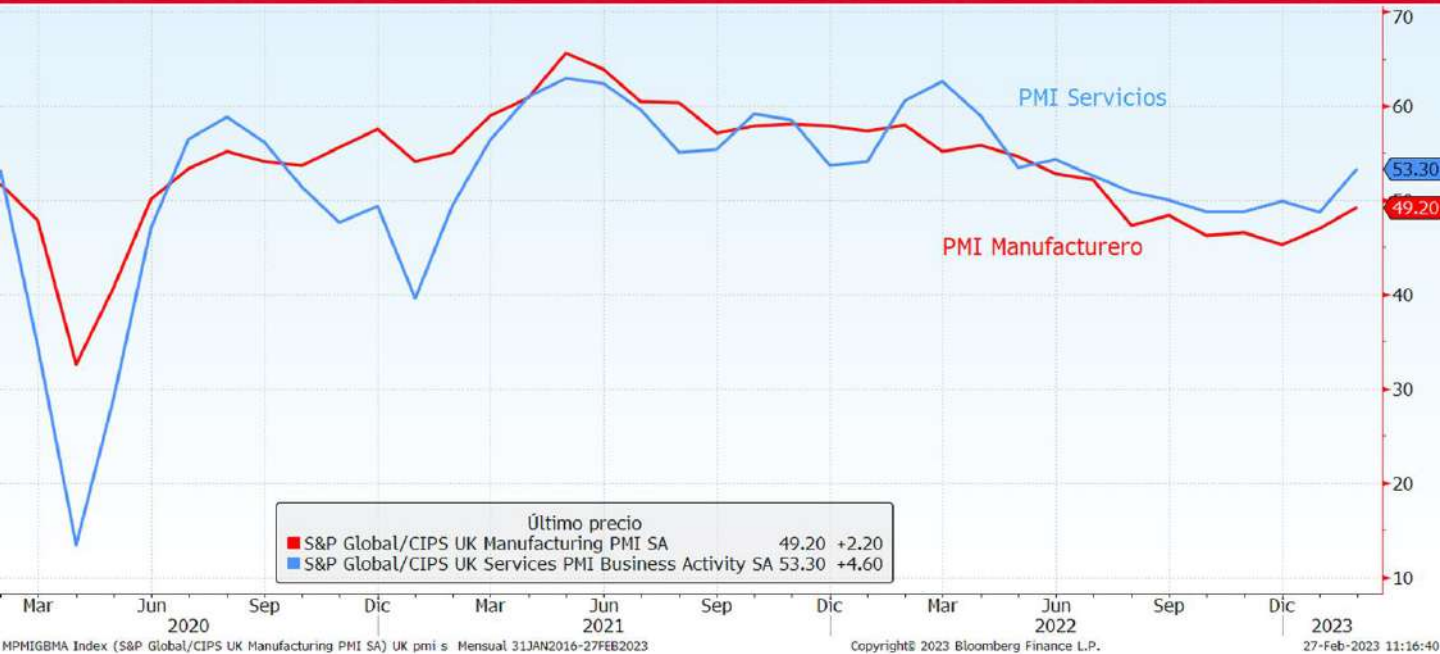
uroguneko azpiko inflazioa, produktu energetikoen, elikagaien, tabakoaren eta edarien bilakaera azgarzorrena baztertzeko duena, hamarren bat hazi zen urtarrilean, % 5,3ra arte.

### Adierazlearen azalpena

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

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### RRESUMA BATUA: PMIak



### Datuaren analisisia

anufakturen PMIa ustekabean hobetu da, eta 49,2ra iritsi da otsailean; 46,8 espero ziren, eta 47 tarrilaren amaieran.

estalde, zerbitzuen sektoreko enpresa-jardueraren atariko indizea 53,3ra igo da, urtarrileko 48,7aren eta irreikusitako 48,3aren aldean.

ala eta guztiz ere, adierazle aurreratu konposatuak aurreko joera aldatu du: 53,0ra igo da, aurreko hileko 3,5 puntuetatik.

ro har, inflazioak goia jo duela, hornidura-kateek hobera egin dutela eta atzeraldi-arriskuek behera egin dutela adierazten duten zantzuak lagundu diote enpresa-asmoari. Zerbitzuen sektore nagusiak hobekuntza erlitzatu du, eta S&P Globalek munduko eskariaren susperraldiari eta egonkortasunari egotzi dizkie datu positiboak, Liz Trussen agintaldi laburrekin lotutako merkatuaren asalduraren ondoren.

### Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erosteketan 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.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB BPGd



### Datuaren analisia

'Gd-a % 0,7 hazi zen (urteko % 2,7) 2022ko laugarren hiruhilekoan, eta % 2,1 urte osoan, Análisi onomikoko Bulegoak argitaratutako datuen arabera. Horrela, munduko ekonomiarik handienak hamarren t moteldu zuen hazkundera, 2022ko hirugarren hiruhilekoan % 0,8 aurreratu ondoren. Era berean, 2022ko 2,1eko hazkundera 2021eko % 5,9koa baino nabarmen txikiagoa izan zen. Urteko kopuru hutsetan, 'Gd-a % 2,7 igo zen urteko laugarren hiruhilekoan, hasierako zenbatespena baino bi hamarren gutxiago a hirugarren hiruhilekoko hedapena baino ehuneko puntu erdi txikiagoa.

ugarren hiruhilekoan, BPGd errearen dezelerazioak, hirugarrenaren aldean, esportazioen beherakada a kontsumitzailearen gastuaren ahultzea islatu zituen batez ere, bai eta bizitegiak ez diren inbertsio koarena eta estatuko eta tokiko gobernuen gastuarena ere. Mugimendu horiek partzialki konpentsatu en inbentarioetako inbertsio pribatuak gora egin zuelako, bizitegi-inbertsio finkoak behera egin zuelako a Gobernu federalaren gastua bizkortu zelako.

22ko azken hiruhilekoan atzemandako dezelerazio hori gorabehera, AEBetako BPGd-aren hazkunderak barmen gairitu zuen eurogunean erregistratutako % 0,1eko eritimoa, baita Japoniako % 0,2 eta esuma Batuko geldialdia ere.

### Adierazlearen azalpena

Barne produktu gordina (BPGd) Análisi Ekonomikoen Bulegoak kaleratzen duen datua da. Herralde baten ekoizpena eta hazkundera ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Estatu Batuek ekoizten dituzten azken zerbitzu edo ondasunen batuketara eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztutakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### APONIA: PMIak



### Datuaren analisia

rbitzuen PMIa eta Konposatutako PMIa hedapen-eremuan mantendu ziren otsailean, aurretzako tuaren arabera.

rbitzuen adierazleak gora egin du seigarren hilabetez jarraian, 53,6 puntu lortu baititu, zortzi hilabeteko iximoa, aurreko hileko 52,3aren aldean, barneko COVID-19 kontraneurrien erlaxazio handiagogatik, eta rrek eskariari bultzada eman dio. Gobernuak joan den hilean iragarri zuen koronabirusaren osasun lkapena jaitsi egingo zuela maitzean.

la ere, manufacturen PMIa oraindik ere uzkuetze-eremuan dago laugarren hilabetez jarraian, eta, inera, okerrera egin du, 47,4ra igaro baita, urtarrilean 48,9ko maila lortu ondoren. Manufaktura-indizea itmo azkarrenean uzkuertu da 30 hilabetean, munduko hirugarren ekonomiarik handienarentzat zkagarria den seinale, eskaria ahuldu eta kostuen presioak kontrolatzeko borrokari aurre egin behar itio.

rrekin guztiarekin, PMI Konposatua maila berdinean geratu da, nahiz eta zerbitzuen sektoreak datu ona in, manufaktura-indizeak konpentsatu baitu, eta 50,7an mantendu da.

### Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erosteten profesionalei eta enpresetako exekutiboei 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.

## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Epea	Aurreikus
2/27	Italia	Sentimendu ekonomikoa	Ots	--
2/27	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	Feb F	--
2/27	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa	Ots	101.0
2/27	Eurogunea	Konfiantza industrialia	Ots	1.9
2/27	Eurogunea	Zerbitzuen konfiantza	Ots	--
2/27	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	Jan P	-3.9%
2/27	Estatu Batuak	Egiteke dauden hileko etxebizitzien salmentak	Jan	0.9%
2/27	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas	Ots	-9.5
2/28	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	Jan P	-2.9%
2/28	Japonia	Hileko xehekako salmentak	Jan	% 0,7
2/28	Frantzia	MoM EBko KPI harmonizatua	Feb P	--
2/28	Frantzia	Hiruhileko BPGd	4Q F	% 0,1
2/28	Espainia	MoM EBko KPI harmonizatua	Feb P	--
2/28	Espainia	Kontu korrontearen balantza	Dec	--
2/28	Estatu Batuak	Ondasun aurreratuak balantza komertziala	Jan	-\$91.0b
2/28	Estatu Batuak	Richmond manufakturen indizea	Ots	--
2/28	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza	Ots	108.4
2/28	Estatu Batuak	Konf. batzordearen egoera	Ots	--
2/28	Estatu Batuak	Konf. batzordearen aurreikuspenak	Ots	--
2/28	Estatu Batuak	Dallas Fed Services Activity	Ots	--
3/1	Japonia	Japoniako PMI Fab. Jibun Bank	Feb F	--
3/1	Txina	PMI Composite	Ots	--
3/1	Txina	Fabrikazioaren PMIa	Ots	50.7
3/1	Txina	Ez fabrikazioaren PMIa	Ots	55.0
3/1	Txina	Txinako Caixin fab. PMIa	Ots	51.3
3/1	Espainia	S&P Global Spain Manufacturing PMI	Ots	48.6
3/1	Italia	S&P Global Italy Manufacturing PMI	Ots	50.6
3/1	Frantzia	PMI Manufakturak	Feb F	--
3/1	Alemania	Langabeziaren aldaketa (000s)	Ots	-10.0k
3/1	Alemania	PMI Manufakturak	Feb F	46.5
3/1	Eurogunea	PMI Manufakturak	Feb F	48.5
3/1	Erresuma Batua	PMI Manufakturak	Feb F	49.2
3/1	Alemania	MoM EBko KPI harmonizatua	Feb P	% 0,7
3/1	Estatu Batuak	EE fabrikazio PMIa. UU. S&P Global	Feb F	47.8
3/1	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea	Ots	47.8
3/2	Espainia	Cambio en desempleo	Ots	--
3/2	Italia	Langabezia-tasa	Jan	7.8%
3/2	Italia	MoM EBko KPI harmonizatua	Feb P	--
3/2	Eurogunea	Hileko KPIa	Feb P	% 0,4
3/2	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	45323	--
3/3	Japonia	KPIa Tokion YoY	Ots	3.4%
3/3	Japonia	Jibun Banken PMI Composite	Feb F	--
3/3	Japonia	Jibun Banken Zerbitzuen PMIa	Feb F	--
3/3	Txina	Txinako Composite PMI Caixin	Ots	--
3/3	Txina	Txinako PMI zerbitzuak Caixin	Ots	54.8
3/3	Alemania	Balantza komertziala SA	Jan	11.0b
3/3	Frantzia	Hileko industria-ekoizpena	Jan	0.3%
3/3	Espainia	S&P Global Spain Composite PMI	Ots	--
3/3	Espainia	S&P Global Spain Services PMI	Ots	54.8
3/3	Italia	S&P Global Italy Composite PMI	Ots	--
3/3	Italia	S&P Global Italy Services PMI	Ots	52.7
3/3	Frantzia	S&P Global France Composite PMI	Feb F	--
3/3	Frantzia	Zerbitzuen PMIa	Feb F	--
3/3	Alemania	Zerbitzuen PMIa	Feb F	51.3
3/3	Alemania	S&P Global Germany Composite PMI	Feb F	51.1
3/3	Eurogunea	S&P Global Eurozone Composite PMI	Feb F	52.3
3/3	Eurogunea	Zerbitzuen PMIa	Feb F	53.0
3/3	Italia	Urte arteko WDA PMIa	4Q F	--
3/3	Erresuma Batua	Zerbitzuen PMIa	Feb F	53.3
3/3	Erresuma Batua	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Feb F	--
3/3	Eurogunea	Urte arteko ekoizpenaren prezioen indizea	Jan	18.8%
3/3	Estatu Batuak	ISM Services indizea	Ots	54.5

## IRENTA ALDAKORRA

rtsek galera orokorrak izan zituzten joan den astean, indize askotan -% 2tik -% 4koak, baina Asian apalagoak izan ziren (Nikkei -% 0,22), eta irabaziak izan ziren Txinan (Shanghai +% 1,34), Txinako Banku Zentralaren iragarpenak unduta, urtebeterako mailegu-tasei eutsi zietela, eta, horrela, erosotasun-itika berretsi zuten, Pekingo Gobernuak iragarritako pizgarrien ildotik, Asiako aldoiarren hazkundea suspertzeko ahaleginean. Hala ere, gainerako mundu-errialdeetan, egun hauetan, banku zentralen moneta-politikan tonu oldarkorragoaren aurreikuspenek itzal gehiago gehitu zieten hurrengo hiru hilabeteetako erreikuspenei ekonomikoari, inbertitzaileen sentimenduari modu negatiboan eraginez. Alde batetik, AEBeko kontsumoaren deflatoari espero zena baino txikiago hazi zela genekien, Fed gehien jarraitzen duen prezioen adierazleetako bat baita. Gainera, Erreserba Federalaren akteak, ezustekorik eman ez bazuten ere, agerian utzi zuten agintaritzaren monetarioak tasen igoera berriei ekingo zela, nahiz txikiagoak (25op). Horrekin batera, datu makro aurreratuak argitaratu ziren, ekonomien erresistentzia ebaluatzeko gakoak. Otsaileko PMIek AEBetako erreikuspenak gainditu zituzten, eta zerbitzuen adierazlea eta adierazle koposatuak 50eko mailatik gora daude, hazkundearen uzkurdura bereizten baitu. Txinako PMI konposatuak 9 hilabeteetako maximoak lortu zituzten, erreikuspenak gaindituz. Erresuma Batuan ere kopuruak harrigarriak izan ziren. bekuntza horiek atzeraldi baten itzala aldentzen dute, baina, aldi berean, banku zentralak tasa gehigarrien igoerak hartzeraren eraman ditzakete, inflazioa beren buruetatik gertuago dauden mailetara itzultzeko ahaleginean, eta hori da arrazoiak irakurri zuena. Bitartean, enpresa-emaitza gehiago argitaratu ziren. Betan eta Europan % 90 eta % 60 argitaratuta, Ipar Amerikan, % 68ko errendidura positiboarekin (azken urteetako batez besteko % 75aren azpitik) eta Europan konpainien % 60 harridura positiboarekin, azken urteetako batez bestekoaren gainetik (% 55). 2023rako BPAren hazkunde-aurreikuspenen errendidurasuna % 0 ingurukoa da AEBetan eta % 2 ingurukoa Europan.

## IRENTA FINKOIA:

errendidura baina inflazio handiagoko eta ekonomia erresilienteetako ingurune horretan, Europan egun hauetan, EBZren oinarritzko 50 puntuko gorakada berri baten errendidura finkatu zen, eta oso probabilitate handiarekin baloratu zen moneta-kundeak, gainera, bere tasen igoera-prozesuan iritsiera-maila lortzea, are % 5ekoa baino handiagoa. Fed-ari dagokionez, martxoko bileran tasa igoerak aitzeko itzaropenak desagertu ziren. Horrek azaldu zuen tasa subiranoren errendidura tsioaren jarraitutasuna. *Bundearen* errentagarritasuna +10op igo zen, % 4raino. AEBetan, epe bereko *treasuryak* gora egin zuen (+13op), % 4raino urratuz (% 3,94). Kredituak bere *spreadak* handitu zituzten Europan.

## BISAK/LEHENGAIK:

errendidura bisen merkatuan, dolarra indartu egin zen berriro, tasa igoera handiagoak baina baitziren, baina babesleku aktibo gisa ere. Euroak 1,06 \$-ko maila galduta geratu zen, eta liberaren aurrean -% 0,56 ere ahuldu zen, Erresuma Batuko PMI errendidura egistroek ezusteko positibo handiagoa eman baitzuten. Lehengaietan, errendidura trolioaren prezioa, oso hegazkorra astean zehar, +% 0,54 igo zen. Dolarren errendidura otasun handiagoa, petrolio gordinaren merkatua monopolizatzen duen dibisa, errendidura a diru politika ez hain erosoaren ondorioz buruzko zalantzak, Txinatik datorren errendidura kari handiago baten itzaropenekin orekatu ziren, edo Errusiak Mendebalderako errendidura trolio esportazioan aurreikusitakoa baino murrizketa handiagoak iragarri izan diren.

Motak		Aldaketa astean	Ald 202
<b>Gobernua</b> 24/02/2023			
2 urte	9.201,50	-1,41%	11,82%
ALEMANIA	-%	15	27
ESPAÑA	153,08,74	-1,76%	9,34%
AEB	4,81	-% 20	39
5 URTE	7.187,27	-2,18%	11,02%
ALEMANIA	2,63	13	6
ESPAÑA	3.972,04	-2,17%	3,40%
10 urte	32.816,92	-2,99%	% -1,00
ALEMANIA	2,54	10	-3
ESPAÑA	27.451,48	-0,90%	5,16%
AEB	3,94	13	7
Spread de crédito (pb) 24/02/2023		Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE	81,17	3	-9
ITRX EUR XOVER	419,51	14	-55

Divisas	24/02/2023	Aldaketa astean	Ald 202
\$/€	1,0548	-1,37%	-1,47%
Yen/€	143,92	0,31%	-2,51
gbp/€	0,88	-% 0,56	-0,26%

Materia	Aldaketa astean	Ald 202
<b>Primas</b> 24/02/2023		
BRENT	82,61	0,54%
URREA	1.811,04	-1,70%



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.