

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2023ko otsailaren 27tik martxoaren 3ra

➤ **INGURU MAKROA:**

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

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: KPI



Datuaren analisia

2022ko urrian % 10,6ko maximoa ezarri ondoren, urtarrileko inflazioaren datuak itxaropen handia sortu zuten merkatuetan. Hala ere, otsaileko aurretiazko KPIa urte arteko % 8,5ean kokatu da, uste baino beherago (% 8,2), urtarrileko datua baino hamarren bat gutxiago bada ere, eta azpikoa % 5,6ra igo da (% 3 espero zen), urtarrilean baino hiru hamarren gehiago, serie historiko osoko mailarik altuenean.

Energia bultzada galtzen ari dela dirudien arren, elikagaien prezioak gorantz jarraitzen du eta enkistatu egin dela dirudi. Energiaren prezioen igoera urte arteko % 13,7ra apaldu da, urtarrileko % 18,9tik; elikagaien prezioen igoera, berriz, % 13,6koa izan da, aurreko hileko % 11,3aren aldean. Halaber, zerbitzuak % 8 igo dira urte artean, urtarrilean baino lau hamarren gehiago, eta industriako ondasun ez-energetikoak % 8, aurreko hilean baino hamarren bat gehiago.

Spainiak izan du euroguneko inflazio-tasarik txikiena 2022aren amaieran, eta otsailean prezioen hazkunderik txikiena izan du, % 6,1, Belgikaren (% 5,5) eta Luxenburgoren (% 4,8) atzetik. Spainiaren atzetik Grezia (% 6,5) eta Frantzia (% 7,2) daude. Besteak beste, Portugalak (% 8,6), Errepublikak (% 8,9), Alemaniak (% 9,3) eta Italiak (% 9,9) gaintu zuten batez bestekoa.

Cristine Lagarde EBZko presidentea berak onartu du prezioen moderazioa ezegonkorra dela oraindik, eta urtatu du interes-tasen igoera handiagoa izango dela eta martxoko mugimendua oinarritzko 50 puntukoa izango dela. Hurrengo mugimenduak, berriz, zehazteke daude oraindik.

Adierazlearen azalpena

2022ko hileroko prestatzen du Eurostat/Europako Banku Zentralak. Europako etxeek kontsumitzen dituzten ondasunen prezioaren multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" erakusten dena. Ez du produktuaren prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat igo den edo txikitu den, ehunekoan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB ISM



Datuaren analisia

Manufaktura ISMa 50eko mugatik behera mantendu zen laugarren hilabetez jarraian otsailean, baina tegien jardura egonkortzen ari den zantzuak egon ziren, eskaera berrien adierazle batekin, eta bi urte erdi baino gehiagoko gutxieneko kopurutik berreskuratu zen. Manufaktura-adierazlea apenas aldatu zen, 47,7ko irakurketarekin (urtarrilean 47,4), adostasunak 48 punturaino igotzea aurreikusi zuenean, Betako ekonomiaren % 11,3 hartzen duen sektorean. Eskaera berrien azpi-indizeak hobera egin zuen, 42,5 arte (42,5 urtarrilean, 2020ko maiatzetik izan den irakurketarik txikiena). Eskaera-zorroak ere hobetu ziren, baina egiteke zeuden lanen zorroak txikia izaten jarraitu zuen. Hornitzaileen entregen neurketa apenas aldatu zen, 45,2 puntutan kokatuz.

Zerbitzuen ISMa apenas aldatu zen otsailean, baina eskaera berriak eta enplegua urtebetetik gorako irrimoetara hazi ziren, eta horrek iradokitzen du ekonomiak hedatzen jarraitzen duela lehen hiruhilekoan. Manufaktura ez den adierazlea 55,1era jaitsi zen urtarrilean 55,2tik, 54,5era jaistea espero baitzen.

Adierazlearen azalpena

Manufaktura/zerbitzuen/manufaktura-indizeak konpainia amerikar nagusietako erosketen arduradunei hileroko egiten diren inkestak bat du oinarri. Bertan, manufaktura-sektorearen egoeren inguruan galdetzen zaie. Manufaktura/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera irreratzeko 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 uzurtzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

XINA: PMIak



Datuaren analisia

an den otsailean, PMIen hazkundera bizkortu egin zen, irakurketa ofizialek eta Caixinen irakurketek akutsi zutenez. Gainera, bi kasuetan, merkatuaren adostasunaren itxaropenak gainditu ziren.

anufaktuaren PMIa 52,6 puntutan kokatu zen urtarrileko 50,1etik, azken hamaika urteetako mailarik tuenera iritsi zen eta 50,6 puntuko aurrikuspena gainditu zuen. Gainera, Caixinek zenbatetsitako referentzia 51,6 puntukoa izan zen (50,7), urtarrilean 49,2 puntukoa izan zelarik. Caixinen inkestaren abera, ekonomiak suspertze-erritmo azkarragoa izan zuen, azken boladan Covid kutsatzeek izandako irakadaren ondoren, eskaintza eta eskaria zabaldu ahala, atzerriko eskariak gora egin zuen, enplegua ispertzen hasi zen eta logistika azkarrago hobetu zen.

anufaktuena ez den PMI ofizialak 56,3ko erregistroa eskaini zuen, aurreko hilean 54,4 eta zenbatetsitako 54,9 erregistroen aldean. Eraikuntzaren sektorearen adierazlearen aurrerapenak eta zerbitzuen sektorearenak bultzatu zuten manufaktuena ez den PMIa. Caixin PMI zerbitzuak azken sei leotako erritmo azkarrean hedatu zen otsailean, inkestaren arabera, COVID-19ak eragindako urrizketa gogorren ezabaketak bezeroen eskaria berpiztu baitzuen, enpleguan igoera sendo bat bultzatuz. adierazlea urtarrileko 52,9tik otsaileko 55,0ra igo zen (54,5 espero ziren), hau da, hileko bigarren azkundera jarraian, Pekingo gobernuak berrabiarazitako irekieren ondoren. Caixinen PMI konposatua urteko hilean 51,1etik otsailean 54,2ra igo zen, ekainetik izan den hedapenik azkarrena.

Adierazlearen azalpena

Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen profesionalei eta enpresetako exekutiboek anufaktura-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, hori baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; 50etik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzurtzen ari den seinale.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Epea	Aurreikus
3/6	Eurogunea	Sentix inbertsiogilearen konfiantza	Mar	-7.0
3/6	Eurogunea	Hileko xehekako salmentak	Jan	% 1,0
3/6	Estatu Batuak	Fabrika-eskariak	Jan	-1.5%
3/6	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	Jan F	--
3/7	Alemania	MoM fabriken aginduak	Jan	-0.9%
3/7	Espainia	Hileko industria-ekoizpena	Jan	% 0,2
3/7	Estatu Batuak	Hileko handizkako merkataritza-salmentak	Jan	--
3/7	Txina	Balanza comercial YTD	Ots	\$81.80b
3/8	Japonia	BoP oinarrizko merkataritza balantza	Jan	¥981.7b
3/8	Alemania	Hileko xehekako salmentak	Jan	% 2,5
3/8	Alemania	Hileko SA industria-ekoizpena	Jan	-% 1,4
3/8	Italia	Hileko xehekako salmentak	Jan	--
3/8	Eurogunea	Hiruhileko BPGd SA	4Q F	0.0%
3/8	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa	Ots	200k
3/8	Estatu Batuak	Balantza komertziala	Jan	-\$69.0b
3/9	Japonia	Hiruhileko BPGd SA	4Q F	% 0,2
3/9	Txina	Urte arteko KPIa	Ots	1.9%
3/9	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	38047	--
3/10	Erresuma	Hileko KPIa	Jan	% 0,1
3/10	Erresuma	Hileko industria-ekoizpena	Jan	% 0,1
3/10	Alemania	MoM EBko KPI harmonizatua	Feb F	% 1,0
3/10	Frantzia	Balantza komertziala	Jan	--
3/10	Espainia	SA YoY xehekako salmentak	Jan	--
3/10	Estatu Batuak	Langabezia-tasa	Ots	3.4%
3/10	Japonia	BOJen politikaren oreka tasa	40238	-0.100%

ERENTAKORRA

erako astean burtsek irabaziak izan zituzten mundu mailan, aurrekoaren afera negatiboaren ostean. Enpresa-emaitzen argitalpenak aurrera jarraitzen a bitartean, inbertitzaileen arreta nagusia datu makroak argitaratzean oinarritu a, tasa subiranoen bilakaera ahaztu gabe. Jarduera-datuei dagokienez, Txinan, jitaratutako PMlek, herrialdea berriz irekitzearekin batera, ekonomia spertzeko sintomak baieztatu zituzten, eta horrek datozen hilabeteetan maila balean aurreikusitako dezelerazioa arintzen lagun zezakeen. Europan, dueraren behin betiko datu aurreratuek ez zuten ezustekorik eman, eta AEBn, inufakturen ISMa espero baino txikiagoa izan bazen ere, zerbitzuen adierazlea itmo konstantean hazi zen, okerrera egingo zuela aurreikusten zenean. azioari dagokionez, Euroguneko KPIa estimatutakoa baino apur bat okerragoa n zen, azpikoa ezustean harrapatu baitzuen beste gorakada batekin. udienez, desinflazioa ez da berresten, eta, ondorioz, Banku Zentralek presio rigarria izango dute, eta horrek eragina izango du epe ertaineko ekonomietan. la ere, AEBen, Bostic Atlantako Fed-eko presidentearen adierazpenen arabera, Ben tasak % 5,25etik gorakoak izateko arrazoiak daude, eta 25 op-eko igoerak tzua dauka, baina, era berean, adierazi zuen posible zela prozesuan etenaldi : egitea udaren erdialdean/amaieran, merkatuak diru-politika murriztailean naldi baten itxaropena azalertzaren alde egin zuen, eta horrek asteko azken ian burtsen tonu positiboa babestu zuen. Azkenik, enpresen emaitzei jokionez, horien % 95 eta % 75 AEBetan eta Europan argitaratu dira, eta Betan konpainien % 68k gainditu dituzte kalkuluak, % 75eko batez besteko torikoaren azpitik eta % 1eko ezusteko positiboekin. Europan, % 56k sorpresa tu dute, % 55eko batez besteko historikoa baino zertxobait gehiago, eta jstekoak ere % 1 izan dira. 2023an, BPAen hazkunde-adostasuna % 0,5ekoa AEBetan, eta % 2,5ekoa Eurogunean.

ERENTAKORRA

ropan, argitaratutako inflazio-datuen ondoren, tasa subiranoen tentsioak aitu zuen. Bunde-aren errentagarritasuna +18op igo zen, % 2,72raino. rkatuen ikuspegia EBZren moneta-politikarekiko eremu murriztaileagoan neratu zen, eta datorren urtearen hasieran % 4.0tik oso hurbil zegoen iritsiera-ila planteatu zuen. 2024ra arte tasak igoko dira, eta otsailean terminal-tasa % tik gorakoa izango da. Hala ere, periferiaren diferentzialak hobetu egin ziren, horrek erakusten du merkatuak ez dituela kontuan hartu metrika ahulenak izten herrialdeen gobernu-zorren iraunkortasunean errentagarritasun iranoak handitzeak izan dituen ondorioak. AEBen, egun horietan, treasury-n errentagarritasuna 10 urtera % 4tik gorakoa izan zen azarotik lehen aldiz; joren, Bostic-en hitz laxoenekin, tasak hoztu egin ziren, eta garbian, aferentzia horrek gora egin zuen +1op astean, % 3,95era arte. Kredituak tsak lagundu zituen, eta spread-ak murriztu zituen Europan.

BISAK/LEHENGAIK:

oisen merkatuan, inflazioaren presioak Atlantikoaren alde batean eta bestean rtekatuak badira ere, Europako zor subiranoaren errentagarritasunetan izan en igoera handienak euroaren onurarako izan ziren, dollarraren aldean +% i2ko balioa irabazi baitzuen. Lehengaitan, petrolioaren prezioak, erreferentzia stoak jaso eta hegazkor kotizatu bazuen ere, +%3,63 egin zuen gora. Txinako onomia suspertzearen aldeko baikortasuna ez zetorren bat banku zentralek ntuan hartutako tasen igoerarik handienek eskariaren gainean eragin zaketen presioekin. Urrearen prezioa ere +%2,51 izan zen.

Indizeak	2023/3/3	Aldaketa Astean	Ald. %
IBEX	9.464,20	2,85%	15,01%
EUROSTOXX 50	4.294,80	2,78%	13,21%
ALEMANIA	15.578,39	2,42%	11,88%
INGALATERRA	7.947,11	0,87%	6,65%
FRANTZIA	7.348,12	2,24%	13,51%
ITALIA	30.086,06	2,94%	16,98%
S&P 500	4.045,64	1,90%	5,37%
DOW JONES	33.390,97	1,75%	0,74%
NASDAQ 100	12.290,81	2,68%	12,35%
NIKKEI 225	27.927,47	1,73%	7,02%
SHANGHAI	3.328,39	1,87%	7,74%
MSCI WORLD	2.757,97	1,89%	5,97%
MSCI EMERG	988,03	1,66%	3,31%

Motak		Aldaketa Astean	Ald. %
Gobernue	03/03/2023		
2 urte			
ALEMANIA	3,21	18	45
ESPAINIA	3,40	12	47
AEB	4,86	4	43
5 URTE			
ALEMANIA	2,84	-% 20	26
ESPAINIA	3,43	15	27
10 urte			
ALEMANIA	2,72	18	14
ESPAINIA	3,66	15	0
AEB	3,95	1	8
Spread de credito (pb)	03/03/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE	76,41	-5	-14
ITRX EUR XOVER	396,99	-23	-77

Materia		Aldaketa astean	Ald 202
Primas	03/03/2023		
BRENT	85,61	3,63%	% 0,75
URREA	1.856,48	-2,51	1,78%

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.