

# Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2023ko martxoaren 6tik martxoaren 10era

---

## ➤ **INGURU MAKROA:**

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

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: BPGd



### Datuaren analisia

ahin betiko datuaren arabera, BPGd-a egonkortu egin zen urteko laugarren hiruhilekoan, egonkor antendu baitzen hirugarrenarekin alderatuta, hau da, aurretiazko aurreikuspenean adierazitakoa baino hamarren bat gutxiago. 2022an, urteko hazkunde desestazonalizatua % 3,5ekoa izan zen (% 5,3 2021ean), eta hamarren bat murriztu zuen aurretiazko aurreikuspena.

sagaien arabera, urritik abendura bitartean, etxeetako azken kontsumoa  $-% 0,9$  jaitsi zen, gastu publikoa  $0,7$  igo zen, eta kapital finkoaren eraketa gordina  $-% 3,6$  jaitsi zen. Bestalde, esportazioak  $% 0,1$  gehitu ren eta inportazioak  $-% 1,9$  murriztu.

spainiaren kasuan, BPGd-ak  $% 0,2$ ko hazkundera izan zuen 2022ko laugarren hiruhilekoan, hau da, lakaerarik onena EBko ekonomia handien artean; izan ere, Alemaniak eta Italiak  $-% 0,4$ ko eta  $-% 0,1$ eko zkurdurak izan zituzten, hurrenez hurren, eta Frantziako BPGk, berriz,  $% 0,1$ eko hazkundera.

onparazio batera, Estatu Batuetako BPGd-a  $% 2,1$  hazi zen 2022an, iazko laugarren hiruhilekoan  $% 0,7$  aزي ondoren.

### Adierazlearen azalpena

rostatek argitaratzen du Barne produktu gordina (BPGd). Herrialde baten ekoizpena eta hazkunde onomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Euroguneak ekoizten dituen azken rbitzu edo ondasunen batuketa eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. rbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztutakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen la atzerrikoen eskutik.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB ENPLEGUAREN TXOSTENA



#### Datuaren analisisia

Langabetza-tasa bi hamarren igo zen otsailean, % 3,6raino; orduan analistek ez zuten aldaketarik erikusten urtarileko % 3,4arekiko. Hala ere, nekazaritzakoak ez diren 311.000 enplegu sortu ziren, arrilean sortutakoak baino 206.000 gutxiago, baina espero ziren 205.000 enplegetatik gora.

Orduan, lanpostuak jarraitzen duen arren, sortutako 311.000 lanpostuak urtarilean sortutako milioi erditik baino askoz beherago daude, eta 2022ko enplegu-sorreraren batez bestekoaren (401.000) erditik ere bai. Horrela, AEBetako langabetza urtarilean erregistratutako gutxienekotik urruntzen da, orduan langabetza % 3,4ra iritsi baitzen, 1969tik izan duen tasarik txikiena. Herrialdeak 160,32 milioi langilerekin itxi zen otsailean, hau da, 2,72 milioi langile gehiago 2021eko azken hilabetearekin alderatuta.

Urte artean, nekazaritzakoak ez diren nomina pribatuetako langile guztien orduko batez besteko irabaziak 10,33% gehitu ziren, edo % 0,3, egunean, 33,03 dolarreraino. Urte artean, orduko batez besteko irabaziak % 0,3 gehitu ziren. Laneko partaidetza-tasa, lan egiten edo lan bila ari diren amerikarren kopurua neurtzen duena, hamarren bat igo zen % 62,5era arte, baina pandemiaren aurreko mailen azpitik jarraitzen du.

#### Adierazlearen azalpena

Enplegu-txostena hilerok argitaratzen du Estatu Batuetako Lan Sailak. Estatu Batuetako lan-merkatuaren joerari buruzko txosten osatu bat da, eta hainbat datu aurki daitezke bertan; horien artean nabarmenenak: enpleguaren sorrera (nekazaritza-sektorea kanpo utzita), langabetza-tasa eta soldaten bilakaera. Txosten honi esker, Estatu Batuetako ekonomiaren bilakaeraren gaineko pronostiko bat egin daiteke. Lan-merkatua hobetzen 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

### XINA: Balantza komertziala



#### Datuaren analisia

rtarrila-otsaila aldiko esportazioek berriro behera egin zuten aurreko urtearekin alderatuta, eta inportazioak e berriro jaitsi ziren, erritmo azkarragoan, munduko ekonomiaren moteltzea eta barne-eskariaren ahulezia latuz. Bi hilabeteotako Txinako esportazioak aurreko urtekoak baino  $-\% 6,8$  txikiagoak izan ziren, baina espero zen emaitza hobetu zuten ( $-\% 9,4$ ). Inportazioak  $-\% 10,2$  jaitsi ziren, inkestako aurreikuspena abarmen gaituz,  $-\% 5,5$ eko jaitsiera aurreikusten baitzuen.

orrekin guztiarekin, superabit komertziala espero baino  $\% 50$  gehiago igo zen.

enduan esportazioak  $-\% 9,9$  jaitsi ziren, munduko eskaria hoztu zelako; inportazioak, berriz,  $-\% 7,5$  jaitsi ren.

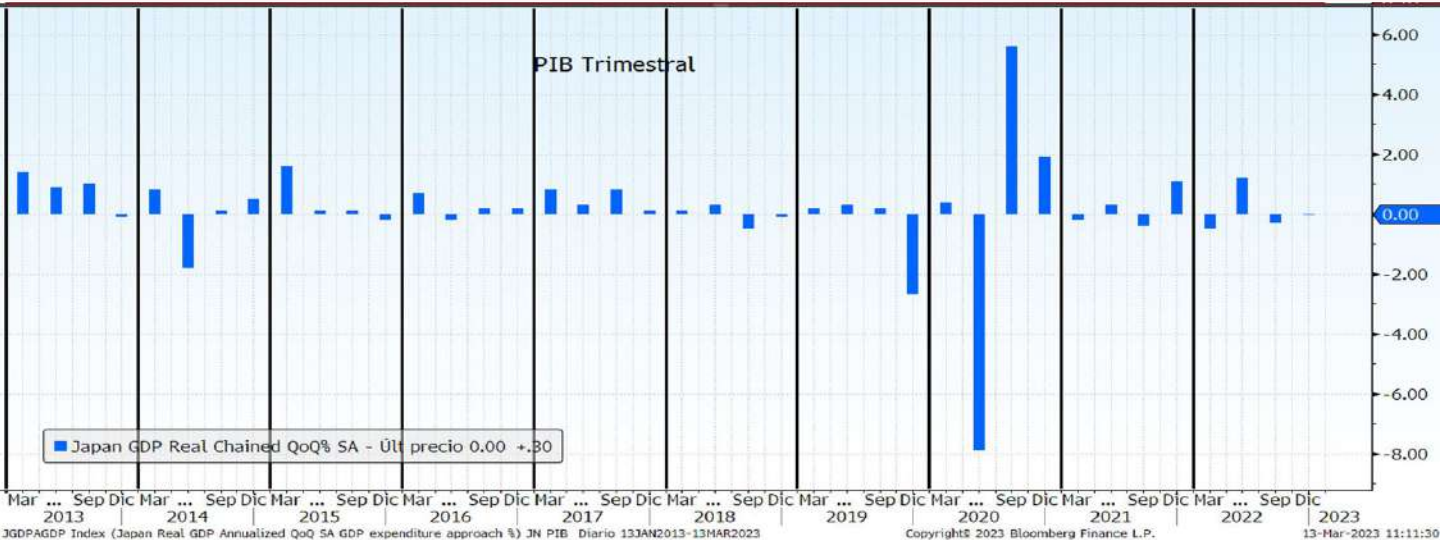
nalisten arabera, litekeena da kanpo-merkataritzak aurten hazkunde ekonomikoa oztopatzea. Barne-ntsumoak eta zerbitzuek gidatu dute Txinaren susperraldia aurten, nahiz eta oraindik etxeko eskaria ulla izan.

#### Adierazlearen azalpena

balantza komertzialaren saldoa esportazioen eta inportazioen arteko aldea da, hau da, herrialde batean koiztu eta kanpoan saltzen diren ondasunen eta zerbitzuen balioaren eta beste herrialde batean ekoiztu a erosten direnen balioaren arteko aldea. Saldoa negatiboa denean defizit komertziala ematen dela saten da, hau da, esportazioen balioa inportazioena baino txikiagoa denean; superabit komertziala, ordea, sportazioen balioak inportazioena gaituzten duenean ematen da. Adierazle ekonomiko hori herrialde aten ordainketen balantzako osagai bat da.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### APONIA: BPGd / BoJ



### Datuaren analisisia

obernuak hamarren bat beherantz berrikusi zuen bere **ekonomiaren hazkundera** 2022an, % 1eraino (+% 8 espero zen), Asiako herrialdearen motor ekonomiko nagusia den kontsumoaren aurreiazko kalkulua aino hazkunde txikiagoa izan zuelako. Kontsumoa (Japoniako ekonomia nazionalaren % 60 inguru) % 4,6 aزي zen, hamarren bat gutxiago. 2022ko azken hiruhilekoko zenbatespena ere beherantz berrikusi zen, aldi orretan Japoniako ekonomia geldirik egon baitzen, aurretik kalkulaturako % 0,2ko hazkunderaren aldean. Bestalde, **BoJek** bere moneta eta estimulu politika aldaketarik gabe mantentzea erabaki zuen hazkunderaren azken bileran, Haruhiko Kuroda presidente zela. Honek Japoniako banku zentraleko zuzendari postua utziko du apirilaren 8an, hamarkada batez, Japoniako historiako aldirik luzeena, bete zezaketen. Bestalde, Japoniako Bankuak nabarmendu zuen herrialdeko ekonomia, lehengaien prezio altuek eragindako arren, suspertu egin zela jarduera ekonomikoaren irekierak aurrera egin ahala. Nazioarteko ekonomien dezelerazioak esportazioetan eta industria-ekoizpenean eragina izan bazuen ere, kontsumo erabiaraztuak neurriko hazkundera izan zuen, prezioen igoerak gorabehera. Inflazioari dagokionez, erakundeak espero du urte arteko tasa moteldu egingo dela 2023ko ekitaldi fiskalaren erdialdean.

### Adierazlearen azalpena

Herrialdeko produktu gordina (BPGd) herrialde baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Herrialde batek edo ekonomia batek ekoizten dituen azken zerbitzu edo ondasunen batuketara eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasunen horiek lurralde nazionalen ekoiztutakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola enpresa kanpoen eskutik.

Japoniako Banku Zentrala da BoJ. Banku-sistema osoa kontrolatzen du, nahiz eta herrialdeko enpresa nazionalen banku zentral gehienek baino autonomia txikiagoa izan. Hauek dira euren helburuetako helburuak: Horra bankuaren zenbait helburu: diru-papera jaulkitzea eta kudeatzea; diru-politika egitea; Altxor nazionalaren baloreekin eta Administrazioarekin loturiko jarduerak; datuak biltzea, aztertzea ekonomikoak eta enpresa jarduerak. Japoniako Bankuak ekonomia nazionalaren garapenean lagundu nahi du bere diru-politikarekin, prezioen egonkortasuna bermatuz.



## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Epea	Aurreikus
3/14	Erresuma	ILO langabezia-tasa 3 hilabete	Jan	3.8%
3/14	Espainia	MoM EBko KPI harmonizatua	Feb F	% 1,0
3/14	Italia	Hileko industria-ekoizpena	Jan	% 0,4
3/14	Estatu Batuak	Hileko KPIa	Ots	% 0,4
3/15	Txina	YTD YoY industria-ekoizpena	Ots	2.6%
3/15	Txina	Eguneko xehekako salmenta YoY	Ots	-% 3,5
3/15	Alemania	MoM handizkako prezioen indizea	Ots	--
3/15	Frantzia	MoM EBko KPI harmonizatua	Feb F	% 1,0
3/15	Eurogunea	Hileko SA industria-ekoizpena	Jan	% 0,5
3/15	Estatu Batuak	Manufakturen inkesta New York	Mar	-7.7
3/15	Estatu Batuak	Hileko txikizkako salmenta aurreratua	Ots	% 0,2
3/15	Alemania	Kontu korrontearen balantza	Jan	--
3/16	Japonia	Balantza komertziala	Ots	¥981.7b
3/16	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	Jan F	--
3/16	Italia	Urte arteko EBko KPI harmonizatua	Feb F	9.9%
3/16	Espainia	Balantza komertziala	Jan	--
3/16	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	40603	--
3/16	Estatu Batuak	Hasierako eraikuntzak	Ots	1310k
3/16	Estatu Batuak	Eraikitze baimenak	Ots	1350k
3/16	Estatu Batuak	Hileko etxebizitza berriak	Ots	% 0,1
3/16	Estatu Batuak	Negozioen egoera Philadelphiako Fed	Mar	-14.8
3/16	Estatu Batuak	New York Fed Services Business Activity	Mar	--
3/16	Eurogunea	Tasa de refinanciación principal BCE	42430	3.50%
3/17	Italia	Balantza komertziala guztira	Jan	--
3/17	Eurogunea	Hileko KPIa	Feb F	% 0,8
3/17	Estatu Batuak	Hileko industria-ekoizpena	Ots	% 0,5
3/17	Estatu Batuak	Michigango unibertistatearen pertz.	Mar P	67.0
3/17	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.	Mar P	--
3/17	Estatu Batuak	Aukerak Mich. U.	Mar P	--

## IRENTA ALDAKORRA

an den astean burtsek galerekin itxi zuten plaza gehienetan. Egun horietan, rrenik, finantza-merkatuetako protagonismoa Fed-eko presidenteak ngresuan egingo zuen agerraldian eta Estatu Batuetako enplegu-txosten zialaren argitalpenean oinarrituko zen. Powellek Ipar Amerikako Behe nberan adierazi zuenez, tasak igotzeko prozesuaren irtsiera-maila hasieran tsatutakoa baino handiagoa izango da, eta, gainera, datu makro guztiak gortze azkarrago bat justifikatuta dagoela adierazten badute, diru-erakundea eren erritmoa handitzeko prest egongo litzateke. Lehendakariaren mezuek (wkish) negatiboan eragin zioten inbertitzaileen gogoari. Bestalde, AEBetako olegu-txostenak zifra mistoak eskaini zituen, eta langabezia-tasak gora egin en, baina enplegua sortzeko erritmoak ere gora egin zuen, eta harrigarria izan r oraindik ere. Irakurketa bikoitzaren ondorioz, merkatuak tasak igotzeko reikuspenak moteldu zituen, eta martxoan +50op egiteko aukera galdu zuen. ina aste honetako gauzarik garrantzitsuena ostegunetik aurrera gertatu zen, un horretan beste alerta-gune bat sortu baitzen, eta horrek merkatu guztiak indu ditu, gainerako guztia bigarren maila batean utzita. Silicon Valley Banken antza-arazoez, startupen munduko mailegu-emaile estatubatuar nagusietako ; sektore teknologikoarekiko esposizio nabarmenarekin, izu-ikara saltzailea igin zuten burtsetan. SVBk burtsako balio osoa galdu zuen, eta horrek ere satze-eragin handia izan zuen AEBeko gainerako banku-erakundeetan, bai eta nerako merkatuetan ere, burtsako galerak izan baitziren Atantikoaren bi eetan, AEBetan nabarmenagoak izan arren. Azkenean, agintariez esku hartu en bankuan. Gertaerak azkarregi joan dira asteburuan, eta atzo AEBetako utzaileen bigarren esku-hartze bat ezagutu zen, kasu honetan Signature Banki uzkoa. Banku-sektoreak konfiantza-krisiarekiko duen muturreko tsibilitatearen ondorioz, Erreserba Federalak modu espres batean esku hartu sektorean kutsatze handiagoa saihesteko, finantza-sistema egonkortzeko nbat neurri iragarri. Agintaritzaren monetarioak likidezia-hornidurak handituko ditu rku gordailuzainentzat, gordailuak babestu ahal izan ditzaten. Kontua da rkuiek estres-uneetan aktiboak gaizki saldu behar izatea saihestea. Era berean, icon Valley Bankeko eta Signature Bankeko gordailuzainak babestea erabaki e, gaur bertan eskuratu ahal izango baitute beren dirua, gordailu guztiak matuta.

## IRENTA FINKOIA:

wellek hawkish tonua erakutsi arren, tasak asko erlaxatu ziren, bai European, i AEBen (bund -21op eta 10 urterako treasury -25op), OBERen arazoez tutako ezegonkortasun handiari eraginez, inbertitzaileen posizio fentsiboagoetarantz egindako bira azaldu zuena. Gainera, merkatuak aldaketa t eman du Banku Zentralek etorkizunean interes-tasak igoko dituzten ropenei dagokienez; izan ere, uste dute horiek finantzaketa-zailtasun gehien zuten erakundeak gehiago itotzea saihesten saiatuko direla. Ostirala arte alistek espero zuten Fed-ek 50 puntuko gorakada gehigarri bat egitea martxoko eran. Baina SVBekin izandako gertaeren ondoren, Erreserba Federalak naldi bat eskaintzeko aukera ere mahai gainean jarri da. Kredituak bere eadak handitu zituen European.

## BISAK/LEHENGAIK:

disen merkatuan, euroa dolarraren aurkako aldaketarik gabe amaitu zen, ken hau bi indar kontrajarriren eraginpean. Alde batetik, Fed-eko presidenteak garrirako gogortze monetarioak dolarraren indartze argia azaldu zuen tearen lehen zatian. Baina gero, SVBekin gertatutakoek Ipar Amerikako dibisa uldu zuten. Lehengaietan, petrolioaren prezioak -% 3,76 galdu zuen, nahiz eta :Beko petrolio inbertarioak uste baino gehiago jaitsi ziren. Arriskuarekiko inikusiaren gorakadak urrearen prezioari mesede egin zion, +% 0,63 gehitu zituen.

Indizeak	2023/3/3	Aldaketa astean	Ald 202
IBEX	9.285,00	1,89	12,83%
EUROSTOXX 50	4.229,53	-1,52%	11,49%
ALEMANIA	15.427,97	-0,97%	10,80%
INGALATERRA	7.748,35	% -2,50	3,98%
FRANTZIA	7.220,67	-1,73%	11,54%
ITALIA	29.481,05	-2,01%	14,62%
S&P 500	3.861,59	-4,55%	0,58%
DOW JONES	31.909,64	-4,44%	-3,73%
NASDAQ 100	11.830,28	-3,75%	8,14%
NIKKEI 225	28.143,97	0,78%	7,85%
SHANGHAI	3.230,08	-2,95%	4,56%
MSCI WORLD	2.657,41	-3,65%	2,10%
MSCI EMERG	955,28	-3,31%	0,12

Motak		Aldaketa astean	Ald 202
<b>Gobernosp</b>	<b>10/03/2023</b>		
2 urte			
ALEMANIA	3,10	-12	33
ESPAINIA	3,30	-10	38
AEB	4,59	-27	16
5 URTE			
ALEMANIA	2,64	-19	6
ESPAINIA	3,26	-17	10
10 urte			
ALEMANIA	2,51	-21	-6
ESPAINIA	3,54	-12	-12
AEB	3,70	-25	-18

Spread de credito (pb)	10/03/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE	82,38	6	-8
ITRX EUR XOVER	426,32	29	-48

Dibisak	2023/3/10	Aldaketa astean	Ald 202
\$/€	1,0643	0,08%	-0,58%
Yen/€	143,63	-0,59%	2,30%
gpb/€	0,88	% 0,16	0,12

Materia		Aldaketa astean	Ald 202
<b>Primas</b>	<b>10/03/2023</b>		
BRENT	82,39	-3,76%	-3,04%
URREA	1.868,26	0,63%	2,43%

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.