

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2023ko martxoaren 20tik 24rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

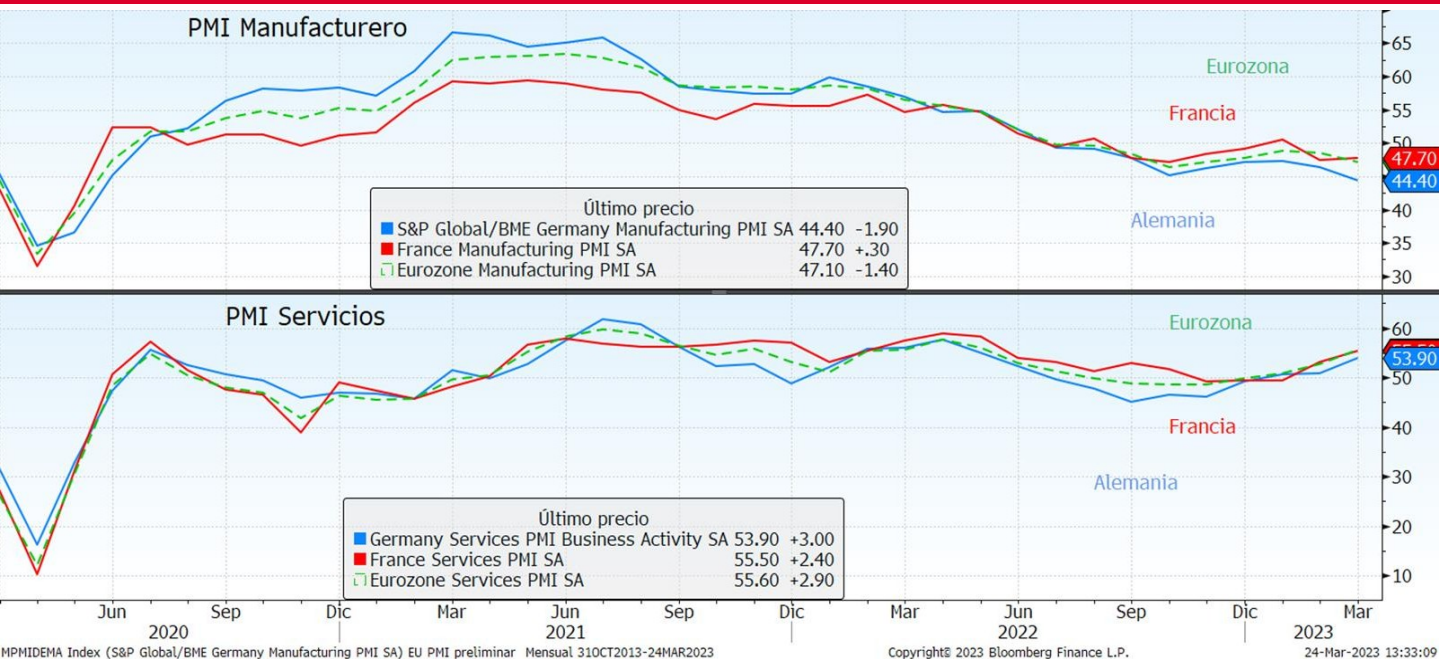
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: PMIak



Datuaren analisisia

lariko datuen arabera, PMI konposatuak gora egin du martxoan, zerbitzuen PMIaren hedapenari esker, jbera konpentsatu baitu manufacturen adierazleak erakutsitako ahultasuna. Zehazki, PMI konposatua saileko 52tik 54,1 puntura igo da, hamar hiletan izandako irakurketarik onena, eta zerbitzuen PMIa 55,6 tura, aurreko hileko 53,7 puntuen aldean. Manufacturen PMIa, aldiz, 47,1 puntura jaitsi da otsaileko 3,5etik, azken lau hiletako minimoetan kokatzeraino.

errialdeak banan-banan aztertuz gero, PMI konposatuak bi hilabetez jarraian egin du gora Frantzian eta emanian. Frantzian, 2022ko maiatzaz geroztiko irakurketarik sendoenarekin, zerbitzuen PMIak hazkunde andia izan du, eta manufacturen PMIak izandako beherakada iraunkor eta latza arindu du. Alemaniako PMI konposatuak ere hazkunderik azkarrena izan du iazko maiatzetik, zerbitzuen PMIaren hazkunde sendoari esker, baita manufactura-adierazlearen igoera arinari esker ere.

Adierazlearen azalpen

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erosteten 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, sate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; orrik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: KPI / BoE



Datuaren analisia

te arteko **inflazioak** gora egin zuen, eta % 10,4an kokatu zen otsailean, urtarrileko % 10,1aren aldean, hiru abetez jarraian igogerarik gabe egon ondoren. Merkatuak, aldiz, inflazioa % 9,9koa izatea espero zuen. Estatistiken Bulego Nazionalaren arabera, elikagaien eta alkoholik gabeko edarien prezioen gorakadak, razkienak batez ere, eragin zuen hazkunde hori, Europako eguraldi txarraren ondorioz, eta Europako errialdeetatik iritsitako elikagaien kopuruak behera egin zuen. Hazkundera alkoholaren prezioen gorakadak ere eragin zuen. Azpiko KPIa, bestalde, urte arteko % 6,2an kokatu zen otsailean, urtarrileko irakurketa baino % 1 hamarren gorago, % 5,7ko izatea espero zenean. Hileko datuetara ekarrita, prezioek % 1,1eko hazkundera irabazten zuten urteko bigarren hilabetean, aurreikusitakoa baino gehiago (+% 0,6), urtarrilean % 0,8ko igoera izan zuten.

Ingaterrako Bankuak, hileroko bileraren ostean, interes-tasen igoera berri bat iragarri zuen banku-erregulazioaren aztoramenaren erdian, inflazioaren aurkako borrokari eman baitzion lehentasuna. Halaber, Erresuma Batuko ekonomiak oraingoz atzeraldia saihestuko duela eta inflazioak arriskua izaten jarraitzen dela aurreikusi zuen. Espero zen moduan, banku zentralak puntu laurden igo zuen erreferentziako interes-tasari, % 4,25eraino, hamaikagarren igoera jarraian, eta igoera gehiago egiteko atea zabalik utzi zuen, inflazioak bere horretan segitzen badu betiere. Nolanahi ere, erabaki horrek bere diru-politikaren errealizazioaren erritmoa moteltzea dakar; izan ere, puntu laurdeneko gorakada erakundeak 2022ko azarraitik egindako txikiena izan da, eta, orduan, igoera guztiak gutxienez oinarrizko 50 puntukoak izan dira.

Adierazlearen azalpen

Urtarrilaren hileroko prestatzen da. Etxeek kontsumitzen dituzten oinarrizko zerbitzu eta ondasun multzoaren prezioen aldaketaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena. Ez du produktuen prezioa erakusten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Inflazioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

Ingaterrako Bankua (BoE) Erresuma Batuko banku zentrala da. Herrialdearen diru-politika zehazteaz erantzuten da, bere Diru Politikako Batzordearen bidez. Erresuma Batuko Gobernuaren Banku Zentrala da, eta, besteak beste, libera esterlina jaulkitzea eta bere zirkulazioa kontrolatzea dira bere eginkizun nagusiak.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: FED

AURREIKUSPEN MAKROEN TAULA:

Adierazlea	Urtea	Abenduko aurreikuspena	Azken aurreikuspena	Aldea
BPGd	2023	% 0,50	% 0,40	-% 0,10
BPGd	2024	% 1,60	% 1,20	-% 0,40
BPGd	2025	% 1,80	% 1,90	% 0,10
KPI	2023	% 3,10	% 3,30	% 0,20
KPI	2024	% 2,50	% 2,50	% 0,00
KPI	2025	% 2,10	% 2,10	% 0,00
LANGABEZIA	2023	% 4,60	% 4,50	-% 0,10
LANGABEZIA	2024	% 4,60	% 4,60	% 0,00
LANGABEZIA	2025	% 4,50	% 4,60	% 0,10

Datuaren analisia

azioa mugatzeko, Erreserba Federalak interes-tasak % 0,25 igoko zituela iragarri zuen bere hileroko eraren ondoren, merkatuak espero zuen moduan. Interes-tasa ofiziala % 4,75 eta % 5 bitartekoa da orain, rialdeko bi bankuren kolapsoak eta hirugarren baten erreskateak eragindako krisiaren erdian. Inflazioaren arka egiteko tasen bederatzigarren igoera izan da urtebetean, nahiz eta FEDek berak aurreratutakoa baino aragoa izan. Izan ere, oraindik bankuen krisia piztu ez zenean, FEDek tasen igoeren erritmoa bizkortu ngingo zuela iragarri baitzuen.

atu Batuetako banku-sistema sendoa eta indartsua dela ziurtatu zuen erakundeak bere adierazpenean. rrez gain, banku-sistemaren baldintzak gertutik zainduko dituztela eta hura babesteko «beharrezko tresna ztiak» erabiliko dituztela adierazi zuen. Hala ere, adierazi zuen arestiko gertakariak familien eta enpresen ditu-baldintzen gogortzea ekar lezakeela, jarduera ekonomikoari, kontratazioari eta inflazioari eragingo etenak. Iragarritako nobedadeen artean, FEDek beherantz berrikusi zituen Estatu Batuetarako BPGd-aren reikuspenak.

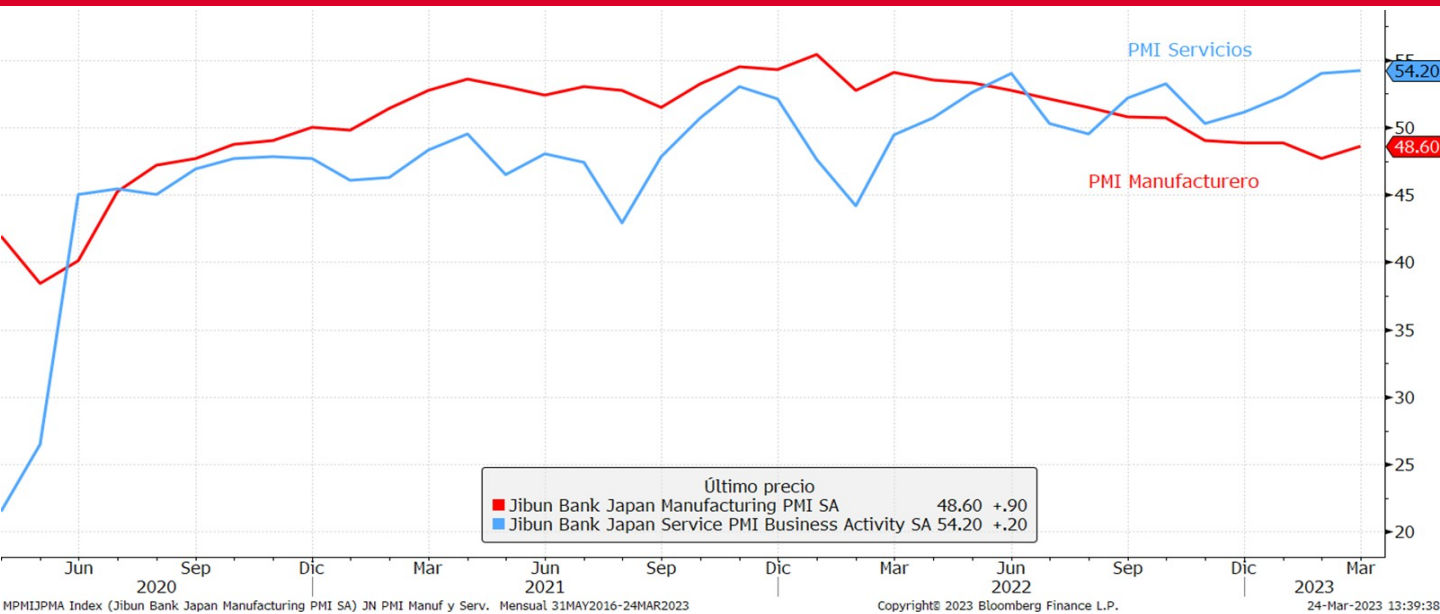
orkizuneko erabakiei begira, erakundeak iragarri zuen «egokia izan daitekeela bere diru-politika gehiago gortzea», inflazio-helburua lortze aldera. Hala ere, neurri horrek izan ditzakeen ondorioak gertutik zainduko dela azpimarratu zuen. Erakundeak abenduko % 5-% 5,25eko muga bera jo zuen, lan-merkatuaren rdotasuna eta inflazioak erakutsitako erresistentzia gorabehera. Hala ere, aurreikuspenen arabera, aurtan ditu interes-tasak gehiago jaitsiko.

Adierazlearen azalpen

ederal Reserve System (FED) Estatu Batuetako banku-sistema zentrala da. Herrialdeko diru-politikako abakiak hartzea, banku-erakundeak ikuskatu eta arautzea, finantza-sistemaren egonkortasuna antentzea eta gordailu-erakundeei, Estatu Batuetako gobernuari eta atzerriko erakunde ofizialei finantza-ribitzuak eskaintzea dira bere egitekoak. Bere diru-politikaren bitartez, enplegu erabatekoa, prezioen aginkortasuna (inflazioa eta deflazioaren prebentzioa barne) eta epe luzean interes-tasak moderatzea dira tu nahi dituen helburuak.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: PMIak



Datuaren analisisia

inufakturen PMIa uzkuritu egin da bosgarren hilabetez jarraian; zerbitzuena, berriz, igo egin da zazpigarren abetez jarraian, martxoko atariko irakurketaren arabera.

hazki, inufakturen adierazlea 48,6an kokatu da martxoan, aurreko hileko 47,7tik. Ekoizpena eta eskari-riak presiopean egon ziren, ekonomiaren susperraldia ahula dela iradokitzen duena, munduko eskaria teltzen den heinean.

lanahi ere, zerbitzuen sektoreko indizeak gora egin du zazpigarren hilabetez jarraian, eta azken bederatzi eko-eritmorik azkarrenean igo da, koronabirusaren pandemiaren presioa murriztearekin batera. Zerbitzuen Ila, bestalde, 54tik 54,2ra igaro zen.

Adierazlearen azalpen

II Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erostetako profesionalen eta enpresetako exekutiboekin anufaktura-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 i; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuritzen ari den seinale.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Epea	Aurreik.
03/27	Alemania	IFO enpresen egoera	Mar.	91.0
03/27	Alemania	IFOren gaur egungo ebaluazioa	Mar.	94.4
03/27	Alemania	IFO aukerak	Mar.	87.8
03/27	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas	Mar.	--
03/27	Alemania	Hileko xehekako salmentak	Ots.	% 0.5
03/28	Frantzia	Enpresen konfiantza	Mar.	--
03/28	Italia	Sentimendu ekonomikoa	Mar.	--
03/28	Estatu Batuak	Ondasun aurreratuen balantza komertziala	Ots.	-\$90.0b
03/28	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza	Mar.	101.5
03/28	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren egoera	Mar.	--
03/28	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren espektatibak	Mar.	--
03/28	Estatu Batuak	Richmond manufakturen indizea	Mar.	--
03/29	Alemania	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	Api.	-30.0
03/29	Frantzia	Kontsumitzailearen konfiantza	Mar.	80
03/29	Estatu Batuak	Egiteke dauden hileko etxebizitzaren salmentak	Ots.	-% 2.3
03/30	Espainia	SA YoY xehekako salmentak	Ots.	--
03/30	Espainia	MoM EBko KPI harmonizatua	Mar. P	--
03/30	Eurogunea	EBZren hileko buletina	0	0
03/30	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	Mar. F	--
03/30	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa	Mar.	99.4
03/30	Eurogunea	Konfiantza industrialia	Mar.	0.3
03/30	Eurogunea	Zerbitzuen konfiantza	Mar.	8.7
03/30	Alemania	MoM EBko KPI harmonizatua	Mar. P	% 1.1
03/30	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	45717	--
03/30	Estatu Batuak	Hiruhilekoko BPGd urtekotua	4Q T	% 2.7
03/31	Japonia	YoY Tokioko KPI	Mar.	% 3.2
03/31	Japonia	Hileko xehekako salmentak	Ots.	% 0.4
03/31	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	Ots. P	% 2.7
03/31	Txina	PMI Composite	Mar.	--
03/31	Txina	Fabrikazioaren PMIa	Mar.	51.8
03/31	Txina	Ez fabrikazioaren PMIa	Mar.	54.3
03/31	Erresuma Batua	Hiruhileko BPGd	4Q F	% 0.0
03/31	Frantzia	MoM EBko KPI harmonizatua	Mar. P	--
03/31	Alemania	Langabeziaren aldaketa (000s)	Mar.	0.0k
03/31	Eurogunea	Langabezia-tasa	Ots.	% 6.6
03/31	Italia	MoM EBko KPI harmonizatua	Mar. P	--
03/31	Eurogunea	Hileko KPIa	Mar. P	% 1.3
03/31	Estatu Batuak	PCE deflektorea MoM	Ots.	% 0.4
03/31	Estatu Batuak	Pertzepzioa Mich. U.	Mar. F	63.4
03/31	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.	Mar. F	--
03/31	Estatu Batuak	Aukerak Mich. U.	Mar. F	--

ERRENTA ALDAKORRA

Errentze balantze positiboarekin itxi zuten aldakortasuna nagusitu zen aste honetan, eta oraindik oso agerikoa den banku-sektorearekiko konfiantza krisia, ertsiogileen arreta piztu zuena. Merkatuek positiboan kotizatu zuten egunotan, S bankuak Credit Suisse erosi zuen eta banku zentralak likidezia (dolarretan) inditzea eragiketa koordinatu bat gauzatu zuten, merkatuetan gerta litekeen dezia-tentsioa geldiarazte aldera. Hala ere, Credit Suisse bankuaren eskatearen ondoren, ezegonkortasuna Eurogunera igaro zen ostiralean, Deutsche Bankekin. Izan ere, munduko banku sistemikoen zerrandan dagoen Alemaniako bankuak urteak daramatza errentagarritasun-arazoekin, baita galerekin ere, eta azken hiru ekitaldietan berriro emaitza positiboak lortu dituen. Nolanahi ere, erakundeak Ipar Amerikako higiezin merkatuan inbertitzen du, eta ostiralean ertsiogileek bankua zigortu zuten, -% 8,5eko galerarekin. Hori dela eta, bankuaren egonkortasunari buruzko alertak piztu ziren berriro, eta beste erakunde zok kutsatu zituen. Christine Lagarde EBZko presidentek lasaitasun mezua bat arazi zuen berriro, bankuei likidezia eskaintzeko eta bankuen beharrak asetzeko «abat hornituta» daudela ziurtatu baitzuen. Aurreko astean baino lasaitasun indiagoarekin bada ere, banku-egoerari buruzko egonezina ez da oraindik sagertu. Egunotan, FEDen eta Ingalaterrako Banku Zentralaren bilerak ez ezik, antza-sektorearen ezegonkortasuna izan zen protagonista. Erreserba Federalak irrekusitako gidoia bete zuen, eta interes-tasak 25 op igo zituen. Hala ere, errentaren eta ondorengo prentsurrekoaren interpretazioa «dovish» izan zen. Diru-erakundeak «tasen doikuntza gehigarri batzuk egokiak izan zitezkeela» iragarri zuen ere, mezu horretan baldintzazko esaldi bat erabiltzeak zalantzan jarri zituen errenta berriak, egungo % 5a iritsiera-mailatzat hartzeko atea ireki zuena. Powell-ek «ak aitortu zuen etenaldi bat egiteko aukera aztertu zela. Bestalde, finantza-erakundeak jarduera ekonomikoan izan dezakeen eraginaz ohartarazi zuen FEDek, eta Betako BPGd-aren aurreikuspenak beheantze berrikusi zituen. Tasen igoeren ondorioz etenaldiak ez zuten izan aste batzuk lehenago izango zukeen eragina, antza-alertekin eta okerrera egin zuten aurreikuspen makroekin batera etorri zituzten. Ingalaterrako Bankuak, bestalde, aurreikusitako gidoia bete zuen, eta 25 op igo zuen prezioaren prezioa. FEDek eta EBZk ez bezala, Erresuma Batuko diru-erakundeak tasen igoeren erritmoa geldotu zuen, finantza-merkatuetan errenta-erakundeak agertzearekin batera. Azkenik, datu makroei dagokienez, aurreikusitakoak da PMI konposatuak gora egin duela martxoan Eurogunean, eta erazlea azken hamar hilabeteetako mailarik altuenean kokatu dela bai Alemaniako Frantzia.

ERRENTA FINKOAK:

Errenta subiranoen mugimenduak inbertsiogileen babesleku gehiagoren edo itxiagoren bilaketak baldintzatu zituen, banku-sektoreari buruz argitaratzen ziren datuak araberak. Saldo orokorrean, bund-aren errentagarritasuna +2 op igo zen, +2,13raino, eta periferikoek spread-ak estutu zituzten Alemaniarekin. AEBetan, errenta bereko treasury-ak -5 op egin zuen behera, % 3,38raino. Kredituak portaera istoa izan zuen, baina mugimendu handirik gabe. Banku Zentralei dagokienez, % 5eko iritsiera-maila deskontatzen da EBZrako (egungo maila baino 50 op arago), eta FEDerako, zalantzan jartzen da erreferentzia % 5etik gora eramango diren doikuntza gehigarri bat.

BISAK / LEHENGAIK:

Errenta merkatuan, Deutsche Bankek eragindako finantza-ezegonkortasuna rabehera, euroak balioa irabazi zuen dollarren eta liberaren aurrean. Euroguneko dibisa 1,08 \$-tik hurbil geratu zen, 1,05 \$-ak arriskuan jarri eta behera. FEDek proposatutako tasen etenaldiak babestu zuen mugimendu berri. Lehengaiak begira, petrolioaren prezioak atsedean hartu zuen, aurreko astean antza-krisiak eragindako beherakadaren ondoren (-% 12,77), eta +% 3,3 gora iritsi zuten.

Indizeak	2023/04/24	Aldaketa astean	Ald. 2023
IBEX	8.792,50	% 0,84	% 6,85
EUROSTOXX 50	4.130,62	% 1,61	% 8,88
ALEMANIA	14.957,23	% 1,28	% 7,42
INGALATERRA	7.405,45	% 0,95	-% 0,62
FRANTZIA	7.015,10	% 1,30	% 8,36
ITALIA	28.037,03	% 1,56	% 9,01
S&P 500	3.970,99	% 1,39	% 3,42
DOW JONES	32.237,53	% 1,18	-% 2,74
NASDAQ 100	12.767,05	% 1,97	% 16,70
NIKKEI 225	27.385,25	% 0,19	% 4,95
SHANGHAI	3.265,65	% 0,46	% 5,71
MSCI WORLD	2.692,55	% 1,37	% 3,45
MSCI GORAKORRAK	972,17	% 2,17	% 1,65

Gobernuen tasak	2023/03/24	Aldaketa Astean	Ald. 2023
2 urte			
ALEMANIA	2,39	0	-37
ESPAINIA	2,72	-1	-21
AEB	3,77	-7	-66
5 urte			
ALEMANIA	2,10	1	-48
ESPAINIA	2,82	-2	-34
10 urte			
ALEMANIA	2,13	2	-44
ESPAINIA	3,19	-4	-48
AEB	3,38	-5	-50

Kreditu- spreada (op)	2023/03/24	Aldaketa Astean	Ald. 2023
ITRX EUROPE (5A)	97,22	-3	7
ITRX EUR XOVER	495,67	3	22

Dibisak	2023/03/24	Aldaketa astean	Ald. 2023
\$/€	1,0760	% 0,84	% 0,51
Yena/€	140,65	% 0,03	% 0,18
gpb/€	0,88	% 0,46	-% 0,63

Lehengaiak 2023/03/24	Aldaketa Astean	Ald. 2023	
BRENT	74,05	% 3,03	-% 12,85
URREA	1.978,21	-% 0,55	% 8,45

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.