

# Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2023ko martxoaren 27tik 31rako astea

---

## ➤ **INGURU MAKROA:**

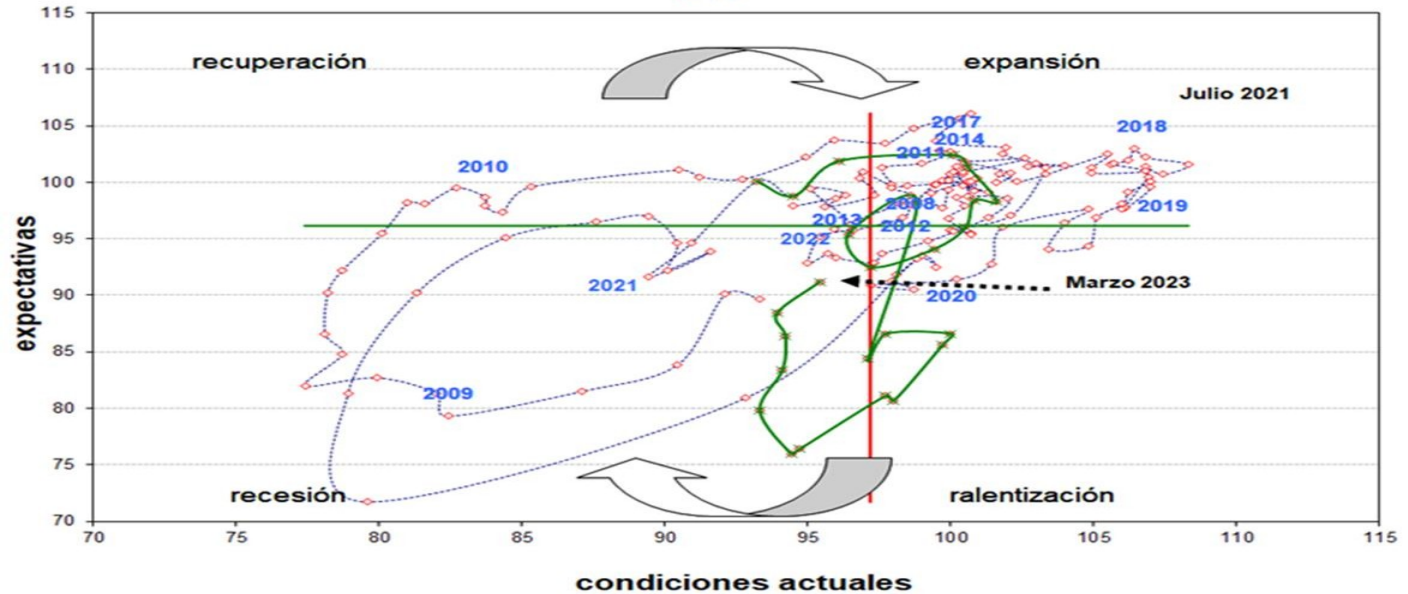
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: IFO ALEMANA

#### IFO



#### Datuaren analisia

Oren arabera, Alemaniako enpresen konfiantzak bosgarren hilabetez jarraian egin zuen gora martxoan, «razioarteko banku batzuen nahasmendua gorabehera». Adierazlea 93,3 puntura igo zen, otsaileko 91,1 puntuetatik, 90,9ra jaitea espero zenean. Batez ere Alemaniako enpresen itzaropenak hobetu ziren, baina jungo egoeraren balorazioak ere gora egin zuen.

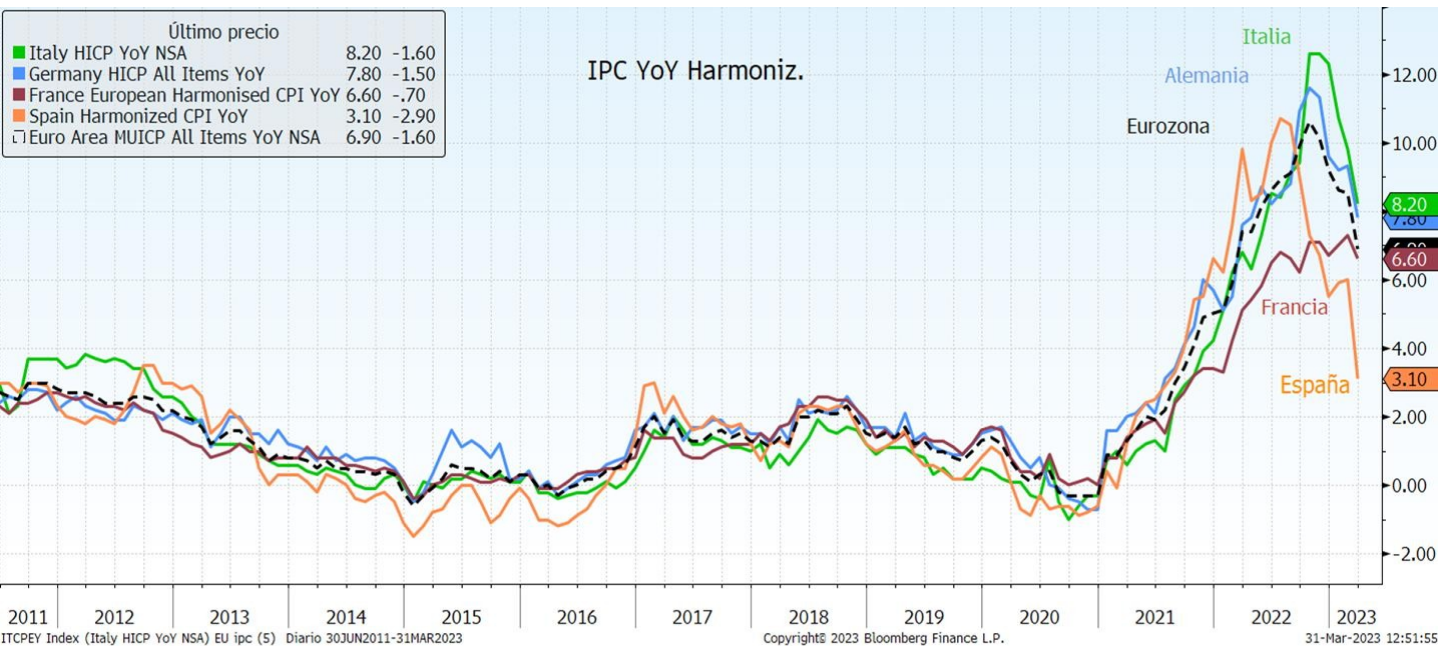
ahazki, enpresaburuen itzaropenek 91,2ra egin zuten hobera, 88,4tik, merkatuak espero zituen 88 puntuak aindituz. Egungo egoeraren sentimendua 95,4ra igo zen, 93,9tik, aurreratutako 94,1 puntuen gaintik. anufaktore sektoreari begira, itzaropenei buruzko ezkortasuna ia erabat desagertu zen, eta sentimendua hobetu egin zen funtsezko arloetan, hala nola, industria automobilgintzan, kimikoan, elektrikoan eta elektronikoan, baita makinatan eta ekipo-ondasunetan ere. Zerbitzuen sektorean, negozio-giroak gora egin zuten berriro, eta itzaropenen indizeak baliorik handiena eskuratu zuten 2022ko otsailetik.

#### Adierazlearen azalpen

mpresa-giroaren Indize alemaniarra (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako jarduera ekonomikoan duten konfiantza-maila neurtzen baitu. IFO Institutuak argitaratzen du hilero. 7.000 exekutibori baino gehiagori egindako inkesta batean bildutako datuetan oinarritzen da, gaur egungo eta etorkizuneko konomiaren egoerari buruzko galderekin. IFO indizeak lotura oso estua dauka Industria Ekoizpenarekin, ia, horrenbestez, BPGd-aren bilakaerarekin (lehenago argitaratzen denez, aurreikus daiteke).

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: KPI



### Datuaren analisia

uropako Diru Batasuneko atariko KPIak nabarmen egin zuen behera martxoan, urte arteko % 8,5etik % 9ra, eta merkatuak espero zuenaren azpitik kokatu zen (aurreikuspena: % 7,1). Hileko datuetara ekarrita, referentziak % 0,9 egin zuen gora urteko hirugarren hilabetean (aurreikuspena: % 1,1). Azpiko indizeari agokionez, datuak hamarren bat egin zuen gora, eta urte arteko % 5,7ko bariazioa izan zuen, merkatuak jindako aurreikuspenekin bat eginez.

sagaiei begiratuta, partida guztiek ekarpen positiboa izan zuten hileko bariazioetan, energiak izan ezik, -% 2 jaitsi baitzen. Ondasun industrial ez-energetikoek izan zuten hazkunderik handiena, elikagaiek, alkoholak a tabakoak ondoren, eta zerbitzuek azkenik.

### Adierazlearen azalpen

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

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: KONTSUMOAREN DEFLATOREA



### Datuaren analisia

statu Batuetan, otsaileko kontsumo pribatuaren PCE deflatoarea % 5era egin zuen behera urte arteko tasan, tarrilean % 5,3an kokatu ostean (behera berrikusi zen % 5,4tik).

zpiko inflazioa % 4,6ra jaitsi zen, urtarrilean baino hamarren bat beherago.

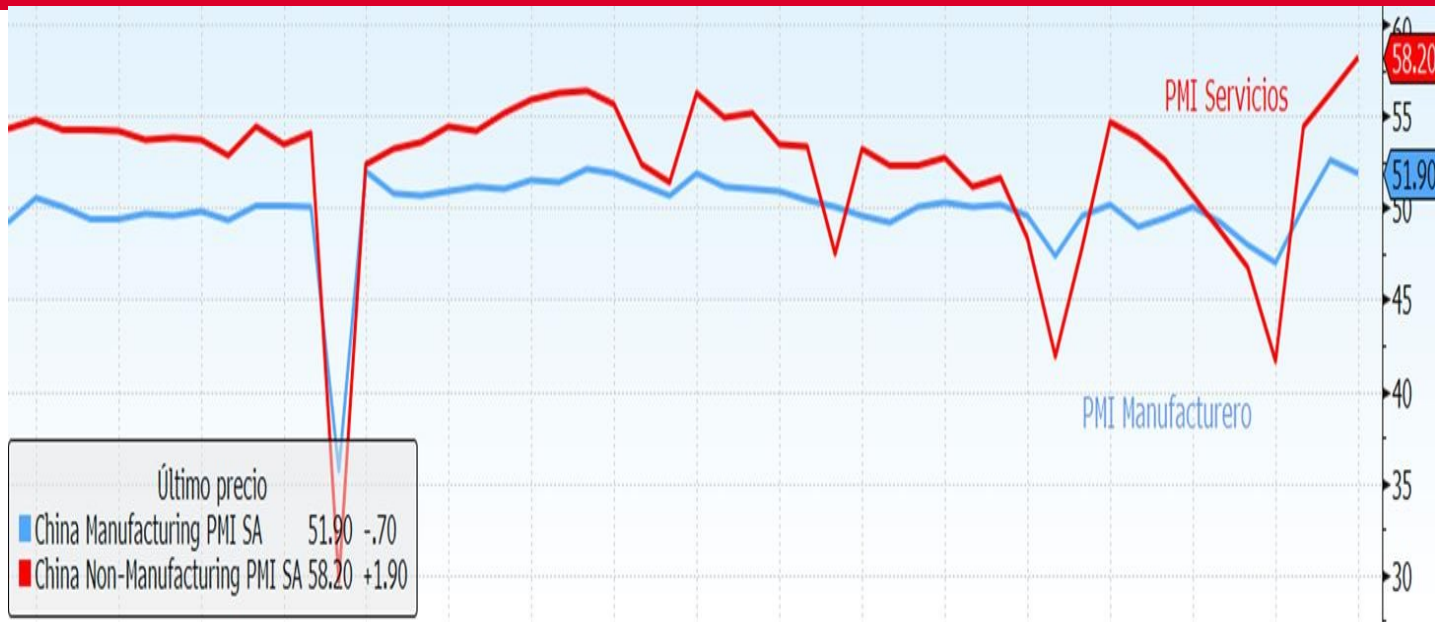
CE inflazioaren beherakada horrek, Erreserba Federalak hurbiletik jarraitzen duen adierazletako bat, zuzen harrapatu zuen merkatua, indize orokorraren jaitsiera txikiagoa espero baitzuen, % 5,3rainokoa, ai eta azpikoa % 4,7an mantentzea ere.

### Adierazlearen azalpen

CEren deflatoarea, PCE prezioen indizea izenez ere ezagutzen dena, adierazle ekonomiko bat da, eta kontsumitzaile estatubatuarrek erosten dituzten barne produktuen edo ondasun eta zerbitzuen gorabeherak ia aldaketak neurtzen ditu. KPIa baino osoagoa eta zabalagoa da, eta aldakortasun txikiagoa du. Analisi ekonomikoen Bulegoak (BEA) argitaratzen du hilero.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### XINA: PMIak



### Datuaren analisisia

irtxoko manufacturen PMI ofiziala 51,9an kokatu zen. Datu horrek analisten 51,5eko aurreikuspenak inditzen ditu arinki, baina otsaileko 52,6aren azpitik dago. Osagai gehienek behera egin zuten otsailean; bizpenak, eskari berriek eta esportazioek, aldiz, hedapen-eremuari eutsi zioten.

inufaturena ez den PMI ofiziala, bestalde, 58,2 puntutan kokatu zen, otsaileko 56,3aren gainetik, eta duera nabarmen handitu zen eraikuntzaren sektorean.

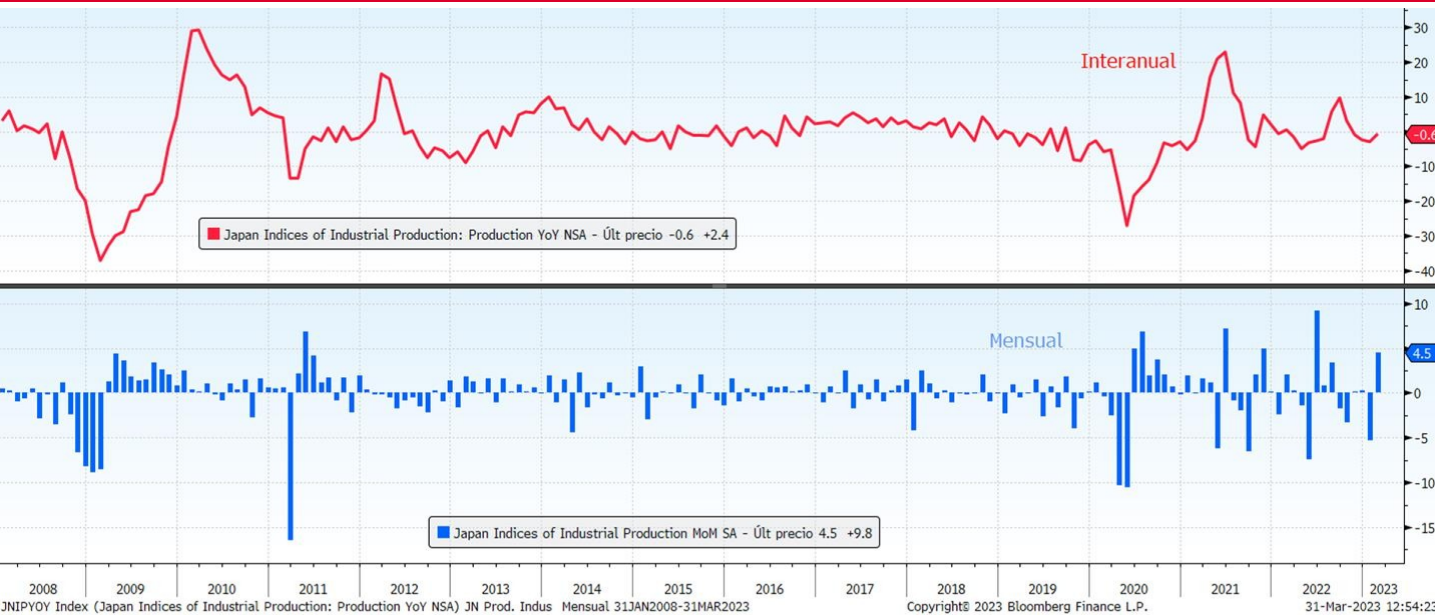
### Adierazlearen azalpen

anufakturen/Zerbitzuen PMI indizeak hilerro erosketen 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, 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 da; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.



## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### APONIA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



### Datuaren analisisia

arrilarekin alderatuta, industria-ekoizpenak % 4,5 egin zuen gora otsailean, hau da, lehenengo aldiz igo 7 bi hilabetean.

23ko bigarren hilabetean Japoniako industria-ekoizpenaren hedapenari bultzada handiena eman zieten lustrak motordun ibilgailuena, ekoizpen-makinena eta osagai eta gailu elektronikoena izan ziren, renkera horretan. Jaitsierarik nabarmenenak, aldiz, kimikoeak, makineria elektrikoak, informazio- eta munikazio-ekipo elektronikoak eta beste manufaktura batzuek izan zituzten, hurrenkera horretan.

### Adierazlearen azalpen

ustria-ekoizpenaren indizeak (IPI) herrialde bateko industria-sektorearen adierazgarri den enpresa multzo iten ekoizpenean emandako aldaketak neurtzen ditu. Hilero enpresei industria-sektorearen egoerari buruz iten zaizkien galdetegi erantzunetatik lortzen dira datuak. Ekonomia baten ekoizpen-maila nola aldatzen in jakitea oso garrantzitsua da hazkundearen analisisa egiteko.

## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

| Data  | Eremua         | Adierazlea                               | Epea   | Aurreik. |
|-------|----------------|--|--------|----------|
| 04/03 | Japonia        | Japoniako Jibun Bank fabrikazioaren PMIa | Mar. F | --       |
| 04/03 | Txina          | Txinako Caixin fabrikazioaren PMIa       | Mar.   | 51.4     |
| 04/03 | Espainia       | S&P Global Spain Manufacturing PMI       | Mar.   | --       |
| 04/03 | Italia         | S&P Global Italy Manufacturing PMI       | Mar.   | --       |
| 04/03 | Frantzia       | Manufakturen PMIa                        | Mar. F | --       |
| 04/03 | Alemania       | Manufakturen PMIa                        | Mar. F | --       |
| 04/03 | Eurogunea      | Manufakturen PMIa                        | Mar. F | --       |
| 04/03 | Erresuma Batua | Manufakturen PMIa                        | Mar. F | --       |
| 04/03 | Estatu Batuak  | ISM manufaktura-indizea                  | Mar.   | 47.5     |
| 04/04 | Alemania       | Balantza komertziala SA                  | Ots.   | --       |
| 04/04 | Espainia       | Langabeziaren aldaketa                   | Mar.   | --       |
| 04/04 | Estatu Batuak  | Fabrika-eskariak                         | Ots.   | -% 0.5   |
| 04/04 | Estatu Batuak  | Ondasun iraunkorren aginduak             | Ots. F | --       |
| 04/05 | Japonia        | Japoniako Jibun Bank Composite PMIa      | Mar. F | --       |
| 04/05 | Japonia        | Japoniako Jibun Bank Zerbitzuen PMIa     | Mar. F | --       |
| 04/05 | Alemania       | MoM fabriken aginduak                    | Ots.   | --       |
| 04/05 | Frantzia       | Hileko industria-ekoizpena               | Ots.   | --       |
| 04/05 | Frantzia       | Zerbitzuen PMIa                          | Mar. F | --       |
| 04/05 | Espainia       | Hileko industria-ekoizpena               | Ots.   | --       |
| 04/05 | Espainia       | S&P Global Spain Composite PMI           | Mar.   | --       |
| 04/05 | Espainia       | S&P Global Spain Services PMI            | Mar.   | --       |
| 04/05 | Italia         | S&P Global Italy Composite PMI           | Mar.   | --       |
| 04/05 | Italia         | S&P Global Italy Services PMI            | Mar.   | --       |
| 04/05 | Frantzia       | S&P Global France Composite PMI          | Mar. F | --       |
| 04/05 | Alemania       | Zerbitzuen PMIa                          | Mar. F | --       |
| 04/05 | Alemania       | S&P Global Germany Composite PMI         | Mar. F | --       |
| 04/05 | Eurogunea      | S&P Global Eurozone Composite PMI        | Mar. F | --       |
| 04/05 | Eurogunea      | Zerbitzuen PMIa                          | Mar. F | --       |
| 04/05 | Erresuma Batua | Zerbitzuen PMIa                          | Mar. F | --       |
| 04/05 | Erresuma Batua | S&P Global/CIPS UK Composite PMI         | Mar. F | --       |
| 04/05 | Italia         | Hileko xehekako salmentak                | Ots.   | --       |
| 04/05 | Estatu Batuak  | ADP Enplegu aldaketa                     | Mar.   | 210k     |
| 04/05 | Estatu Batuak  | Balantza komertziala                     | Ots.   | -\$68.5b |
| 04/05 | Estatu Batuak  | ISM Services indizea                     | Mar.   | 54.5     |
| 04/06 | Txina          | Txinako Composite PMI Caixin             | Mar.   | --       |
| 04/06 | Txina          | Txinako PMI zerbitzuak Caixin            | Mar.   | 54.8     |
| 04/06 | Alemania       | Hileko SA industria-ekoizpena            | Ots.   | --       |
| 04/06 | Estatu Batuak  | Hasierako langabezia-eskaerak            | Api. 1 | --       |
| 04/07 | Frantzia       | Balantza komertziala                     | Ots.   | --       |
| 04/07 | Estatu Batuak  | Langabezia-tasa                          | Mar.   | % 3.6    |

## ERRENTA ALDAKORRA

an den astean, burtsek gora egin zuten oro har. Izan ere, «finantza-krisiaren» goak lasaitasun handiagoa ekarri zuen merkatuetara, eta inbertsiogileen etak norabide aldaketa bat izan zuen: banku-sektoretik datu makroetara. edit Suisse bankuarekin gertatu zen moduan, Atlantikoaren beste aldean, antza-alertak piztu zituen Silicon Valley Bank-ek (SVB) erosle berri bat rkitu zuen. First Citizens Bank-ek erosi zituen SVBren gordailu eta ileguak. SVB eta Credit Suisse bankuen etorkizuna «ziurtatu» ondoren, antza sektorean alerta eragile berririk ez egoteak eta Banku Zentralek larretan eskainitako finantzaketa-eragiketetan finantza-erakundeen partertze txikiak ingurune egokia sortu zuten inbertsiogileen kezka nabarmen irrizteko. Estatu Batuetako arautzaileen iruzkinak ere ekaitza baretzen jundu zuten, sektorean azken asteetan izandako nahasmenduaren jatorria deaketa-akats indibidualak izan zirela argudiatu baitzuten (SVBren kasuan, aterako), eta ez arrisku sistemikoak. Datu makroei dagokienez, Eurogunean 'laren argitalpena nabarmendu zen, eta AEBetan, kontsumo pribatuaren flatorea. Biek irakurketa positiboa izan zuten, eta burtsa-indizeen igoera uspotu zuten. «Oinarri efektu negatiboa», energiaren prezioek aurreko talditik izandako beharakadak eragindakoa, nabaria izan zen. KPIak, stalde, moteltzera egin zuen Eurogunean, eta analistek espero zutena baino herago kokatu zen. Azpiko tasak, aldiz, jaitsierei aurre egin zien, eta gora in zuen, aurreikusitakoarekin bat eginez. Estatu Batuetan, Erreserba deralak hurbiletik jarraitzen duen inflazioaren gaineko erreferentzia jitaratu zen: kontsumo pribatuaren deflatorea. Otsaileko datuak tentsio azionisten moderazio txiki bat izan zuen, analistek aldaketarik espero ez renean. Prezioen beharakada espero baino handiagoa izan zen antikoaren bi aldeetan, eta irakurketa positiboa izan zuen, prezioei eutsi ela berresten baitu, eta hori funtsezkoa da banku zentralen tasen igoeretan lazta handiagoa izateko itxaropenak sendotzeko, atzeraldi ekonomiko tekin mehatxatzen duten presioak arinduz.

## ERRENTA FINKOAK:

nantza-alerta txikiagoak, eta, horrenbestez, arriskuarekiko ezinikusit kiagoak, errenta aldakorrekiko posizioak hartzearekin batera, titulu subiranoen lmenten nagusitasuna azaldu zuten. Halaber, inflazioaren datuek, espero aino hobek, tasen tentsionamendu hori arindu zuten. Alemaniako bund nuaren errentagarritasuna +16 op igo zen, % 2,29raino, eta periferikoek read-ak estutu zituzten Alemaniarekin. AEBetan, epe bereko treasury-ak +9 ) egin zuen gora, % 3,47raino. Kredituak, bestalde, spread-ak murriztu zituen ropan.

## BISAK / LEHENGAIK:

oisen merkatuan, babesleku gutxiago bilatu izanak eta FEDek epe ertainean sak jaisteko aukerak dolarraren zuzenketa txiki bat eragin zuten. Yenak ere ultasunez kotizatu zuen egun horietan, finantza-krisiaren unerik txarrenetan tibo seguruena izan ondoren. Lehengaietan, berriz, petrolioaren prezioak 6 7,62 egin zuen gora. +% 7,62 Makro alerta txikiagoak eta AEBetako trolioaren inbentarioen beharakada nabarmena eskariaren lagun izan ziren. a eskaintzari begira, *commodity*-en prezioak bultzada gehigarri bat izan en, Irak moduko petrolio-potentzia batean izandako hornidura-arazoez agindakoa, Turkian zeharreko esportazioak geldiarazi baitzituen, rdistanen gaineko liskarren ondorioz. Merkatuaren egonkortzeak earekiko inbertsio-gosea hoztu zuen, eta -% 0,45 jaitsi zuen prezioa.

| Indizeak        | 2023/03/31 | Aldaketa Astean | Ald. 2023 |
|-----------------|------------|-----------------|-----------|
| IBEX            | 9.232,50   | % 5,00          | %12,19    |
| EUROSTOXX 50    | 4.315,05   | % 4,46          | %13,74    |
| ALEMANIA        | 15.628,84  | % 4,49          | %12,25    |
| INGALATERRA     | 7.631,74   | % 3,06          | % 2,42    |
| FRANTZIA        | 7.322,39   | % 4,38          | %13,11    |
| ITALIA          | 29.313,11  | % 4,55          | %13,97    |
| S&P 500         | 4.109,31   | % 3,48          | % 7,03    |
| DOW JONES       | 33.274,15  | % 3,22          | % 0,38    |
| NASDAQ 100      | 13.181,35  | % 3,25          | %20,49    |
| NIKKEI 225      | 28.041,48  | % 2,40          | % 7,46    |
| SHANGHAI        | 3.272,86   | % 0,22          | % 5,94    |
| MSCI WORLD      | 2.791,44   | % 3,67          | % 7,25    |
| MSCI GORAKORRAK | 990,28     | % 1,86          | % 3,54    |

| Gobernuen tasak      | 2023/03/31 | Aldaketa Astean | Ald. 2023 |
|----------------------|------------|-----------------|-----------|
| 2 urte               |            |                 |           |
| ALEMANIA             | 2,68       | 29              | -8        |
| ESPAINIA             | 2,91       | 20              | -1        |
| AEB                  | 4,03       | 26              | -40       |
| 5 urte               |            |                 |           |
| ALEMANIA             | 2,31       | 21              | -27       |
| ESPAINIA             | 2,94       | 12              | -22       |
| 10 urte              |            |                 |           |
| ALEMANIA             | 2,29       | 16              | -28       |
| ESPAINIA             | 3,30       | 12              | -36       |
| AEB                  | 3,47       | 9               | -41       |
| Kreditu-spreada (op) | 2023/03/31 | Aldaketa astean | Ald. 2023 |
| ITRX EUROPE (5A)     | 84,39      | -13             | -6        |
| ITRX EUR XOVER       | 436,37     | -59             | -38       |

| Dibisak | 2023/03/31 | Aldaketa astean | Ald. 2023 |
|---------|------------|-----------------|-----------|
| \$/€    | 1,0839     | % 0,73          | % 1,25    |
| Yena/€  | 143,96     | % 2,35          | % 2,54    |
| gpb/€   | 0,88       | -% 0,06         | -%0,70    |

| Lehengaiak | 2023/03/31 | Aldaketa astean | Ald. 2023 |
|------------|------------|-----------------|-----------|
| BRENT      | 79,69      | % 7,62          | -%6,21    |
| URREA      | 1.969,28   | -% 0,45         | % 7,96    |



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.