

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2023ko maiatzaren 1etik maiatzaren 5erako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

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

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: KPI



Datuaren analisia

urte arteko datuei dagokienez, KPIa hamarren bat bizkortu zen apirilean aurreko hilaren aldean, eta % 7ra tsi zen, aurreko datuaren arabera, batez ere elikagaien prezioak bultzatuta. Energiak % 2,5eko urte arteko oera izan zuen (-% 0,9 aurreko hilean); elikagaien prezioak, berriz, igoera arindu zuen, baina % 10 gehitu zen (% 14,7 lehenago). Zerbitzuen kasuan, prezioak urte arteko % 5,2 igo ziren apirilean, martxoan baino hamarren bat gehiago, baina ondasun industrial ez-energetikoak % 6,2 garestitu ziren, martxoan baino lau hamarren gutxiago.

uroaren eremuko ekonomia handien artean, inflazioa bi hamarren jaitsi zen Alemanian, % 7,6raino, baina o egin zen Frantzia (bi hamarren, % 6,9ra), Italian (zazpi hamarren, % 8,8ra) eta Herbehereetan (1,4 puntu ahiago, % 5,9ra). Espainian, inflazio-tasa harmonizatua zazpi hamarren igo zen apirilean, % 3,8raino; beraz, irilean prezioen igoerarik txikiena izan duen euroguneko hirugarren herrialdea da, Zipreren maila berean, a soilik Luxenburgoren (% 2,7) eta Belgikaren (% 3,3) atzetik.

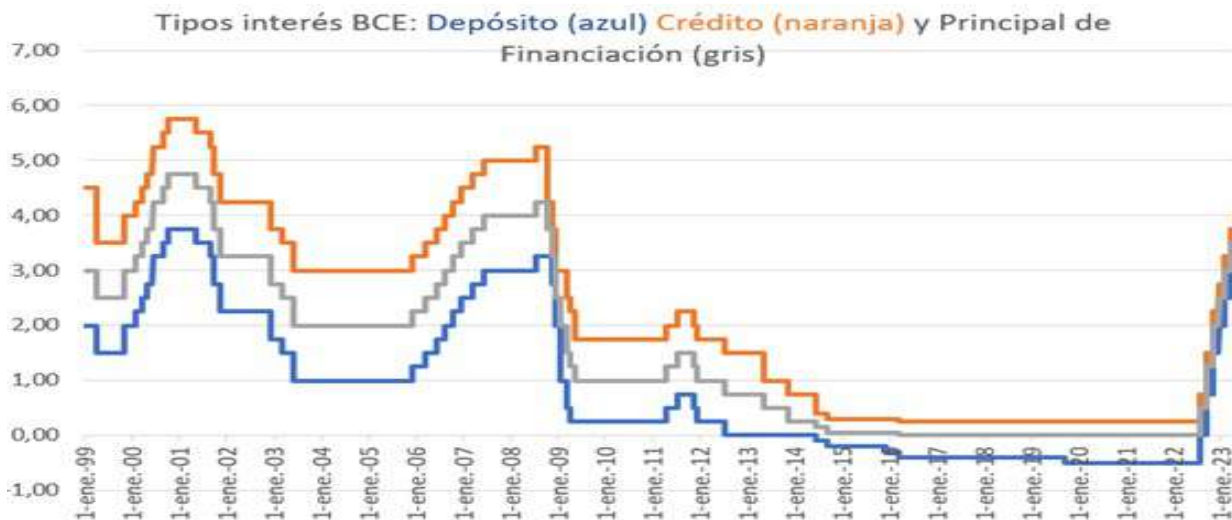
uroguneko azpiko inflazio-tasak, energiaren, elikagaien, alkoholaren eta tabakoaren prezioen aldakortasuna de batera uzten duenak, % 5,6ko urte arteko igoera izan zuen apirilean, espero zenaren ildotik, hau da, urteko hilean izandako hazkunde errekorra baino hamarren bat txikiagoa, Eurostaten atariko estimazioaren arabera. Horrela, adierazleak, apirilean, neurritasunaren lehen zeinua izan zuen urte arteko terminoetan 2022ko ekainetik, bederatzi hilabetez jarraian dezelerazio-sintomarik eskaini gabe egon ondoren.

Adierazlearen azalpena

Plaza hileroko prestatzen du Eurostat/Europako Banku Zentralak. Europako etxeek kontsumitzen dituzten narritzko 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

UROGUNEA: EBZ



Datuaren analisisia

Europako Banku Zentralak, hileroko bileran, oinarrizko 25 puntutan igo zituen interes-tasak, merkatuaren jostasunak espero zuen bezala; hala, bere birfinantzaketa-eragiketetarako erreferentzia-tasa % 3,75 da, eta gordailu-tasa, berriz, % 3,25. Diruaren prezioak jarraian izandako zazpigarren igoera honekin, 2008ko errotik izan duen mailarik altuenean kokatu dena, erakundeak aurrera jarraitu zuen bere moneta-politikaren jortzearekin, nahiz eta lehen aldiz egungo igoera-zikloa hasi zenetik, 2022ko uztailan, tasen gorakadaren tentsitatea murriztu zuen. Ezustekoak izan ziren, ordea, balantzearen aldetik, EBZk ez baititu berriz bertituko aktiboak erosteko programaren (APP) barruan egindako erosketen epemugak.

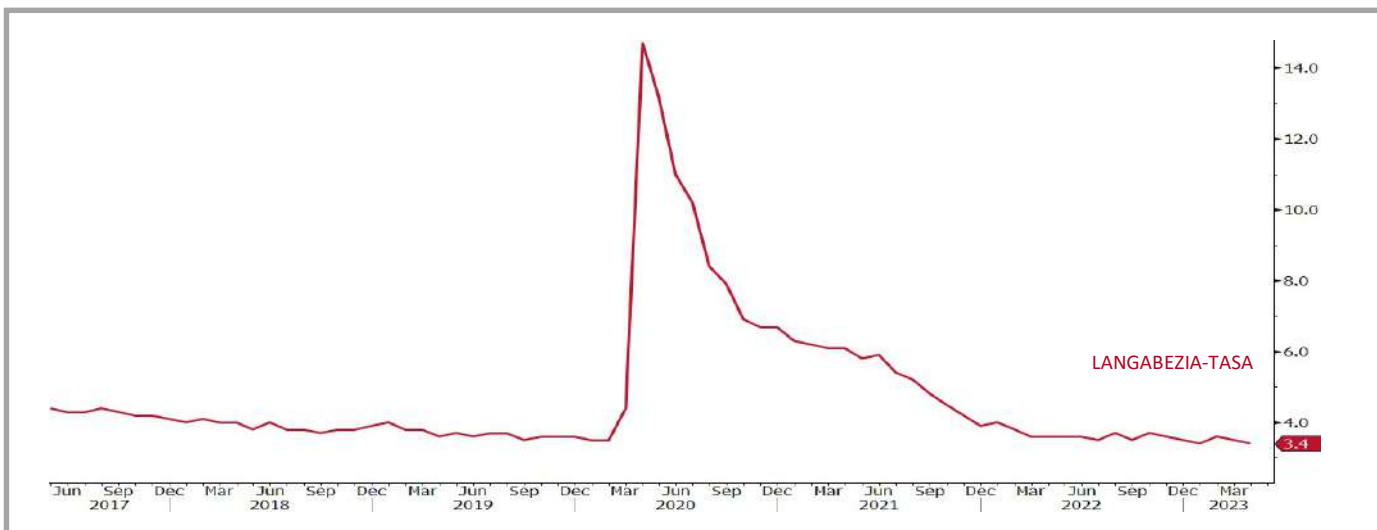
Diruaren osteko mezuan, Lagardek azpimarratu zuen Europako Banku Zentrala tasen igoeren zikloaren barruan dagoela oraindik, Gobernu Kontseiluko kideen arteko gogoia inflazioaren aurka borrokatzeko erabakigarria baitzen, eta gaineratu zuen askotariko iritziak egon zirela, nahiz eta azkenean oinarrizko 25 puntuko igoerari ekiteko erabakia adostasun orokor "oso indartsu" batek hartu zuen. Ziurtatu zuen Gobernu Kontseilua ez dela planteatzen ari tasen igoeren egungo zikloa geldiaraztea, bileratik bilerarako ikuspegia kontutan hartuz. Ez zuen etorrera mailari buruzko argibiderik eman, baina etorkizuneko erabakien aniztasuna azpimarratu zuen, bat baino gehiago espero genezakeela aditzera emanez.

Adierazlearen azalpena

Europako Banku Zentrala Euroguneko 19 estatu kideen diru-politika kudeatzeaz arduratzen den erakundea da. 1998an eratu zen Amsterdameko Tratatuaren ondorioz, eta Alemanian dauka egoitza. EBZren eta bere diru-politikako batzordearen helburu nagusia euroguneko prezioen egonkortasunari eustea da. Euro-sistemak diru-kudeaketa politikak ekonomikoak ere bultzatu beharko ditu, haren helburuak bete ditzan laguntzeko. Horretarako, ezinbestekoa da enplegu-maila altu eta hazkunde iraunkor ez-inflazionista bati eustea.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ENPLEGUAREN TXOSTENA



Datuaren analisia

an den apirilean nekazaritzakoak ez diren 253.000 lanpostu berri sortu ziren (230.000 sektore pribatuan). Era hori analistek espero zituzten nekazaritzakoak ez diren 185.000 nominen gainera dago, eta lan-merkatuaren sendotasuna egiaztatzen du. Hala ere, ezustekorik handiena aurreko bi hilabeteetako datuen beranzko berrikuspenarekin gertatu zen: otsailean 326.000tik 248.000ra (-78.000) eta martxoan 236.000tik 15.000ra (-71.000). Berrikuspen horiekin, nominen hiruhileko batez besteko igoera 222.000ra jaitsi da, 21eko urtarrietik izan duen mailarik ahulena.

Langabezia-tasa % 3,5etik % 3,4ra jaitsi zen, eta % 3,6ra igotzea espero zen. Beherakada hori biztanleria tiboaren 43.000 pertsonako jaitsieraren ondorioz gertatu zen (partaidetza-tasa % 62,6an mantendu zen), eta enplegua 139.000 pertsonatan handitu zen.

Indukzio duko batez besteko diru-sarrerek % 0,5 egin zuten gora apirilean, aurreko % 0,3aren eta espero zen % 0,3aren aldean. Urte arteko aldakuntzan, tasa % 4,4koa izan da, esperotakoa % 4,2koa eta aurrekoa % 3koa (% 4,2tik berrikusia) izan zen bitartean. Ehunekoa 2022ko martxoan erregistratutako urte arteko % 3ko maximotik urrun mantentzen bada ere, Fed-ek inflazio-arrisku gutxiagorekin bateragarri ikusiko lukeen % 3,5 baino askoz handiagoa da.

Adierazlearen azalpena

Enplegu-txostena hilerok argitaratzen du Estatu Batuetako Lan Sailak. Estatu Batuetako lan-merkatuaren goerari buruzko txosten osatu bat da, eta hainbat datu aurki daitezke bertan; horien artean nabarmenenak: enpleguaren sorrera (nekazaritza-sektorea kanpo utzita), langabezia-tasa eta soldaten bilakaera. Txosten honi esker, Estatu Batuetako ekonomiaren bilakaeraren gaineko pronostiko bat egin daiteke. Lan-merkatua hazten ari bada, herritarren errenta erabilgarria handitu egiten da. Beraz, kontsumitzailearen gastua igo daiteke, PGd-aren igoera bat eragingo lukeena, eta, ondorioz, herrialdearen ekonomiaren hobekuntza.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ISM



Datuaren analisia

EBetako manufakturako ISMak hobekuntza txiki bat izan zuen apirilean. Datua 47,1era igo zen 46,3tik. Kaiera berriak hedapen-eremura itzuli ziren, baina bezeroen eskaria itzalita mantendu zen. Inflazioarekiko zke nabariak izaten jarraitu zuten, baina produkzioaren hazkundera indartu egin zen eta produkzioa erritmo karrean handitu zen 2022ko maiatzetik.

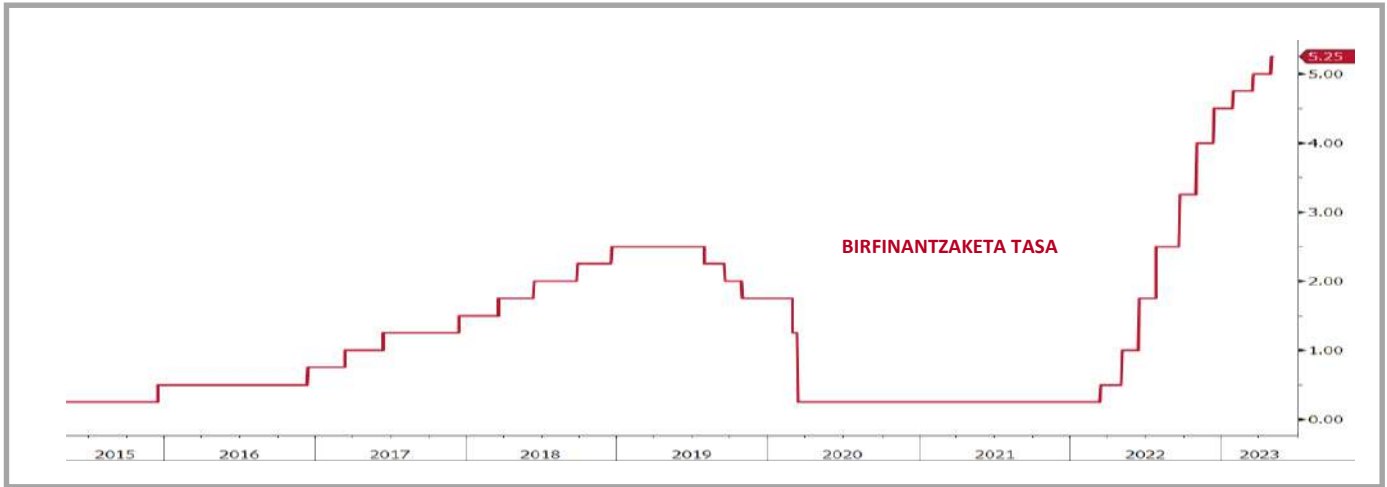
Estalde, zerbitzuen ISMa laugarren hilabetez jarraian hedatu zen apirilean. Adierazle horrek hobera egin zen 51,9 puntura arte, martxoan 51,2 puntu erregistratu ondoren. Igoera adostasunak espero zuena baino ka bat handiagoa izan zen, 51,8 puntukoa izango zela aurreikusi baitzen. Bigarren hiruhilekoaren hasieran andako hedapenaren ondoren, adierazleak, apalki bada ere, gora egin du azken 35 hilabeteetatik 34tan, zko abenduko uzkurdua bakarrarekin. Hala ere, osagaien irakurketa mistoa izan zen; izan ere, inkestaren abera, enpresa-jarduerak eta enpleguak atzera egin zuten, eta, ondorioz, zerbitzuen ISMaren gorakada kaera berrien gorakadak (+4 puntu, 56,1era arte) eta horniduraren gaitasunean zein logistikan etengabeko bekuntzek eragin zuten. Txostenaren arabera, jarduera-maila handiena izan zuten sektoreko industriak uek izan ziren: entretenimendua eta aisialdia, eta ostatu- eta jatetxe-zerbitzuak.

Adierazlearen azalpena

ISM zerbitzuen/manufaktura-indizeak konpainia amerikar nagusietako erosketen arduradunei hileroko egiten aien inkesta bat du oinarri. Bertan, manufaktura-sektorearen egoeren inguruan galdetzen zaie. abrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle konomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera urreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, konomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkurten ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: FED



Datuaren analisia

reserba Federalak, hileroko bileraren ondoren, interes-tasak igotzea erabaki zuen, oraingoan puntu urdena, aho batez eta espero bezala. 2022ko martxotik hamargarren igoera ezagutu ondoren, tasak % 5 a % 5,25 artean daude.

akundeak adierazi duenez, oraingoz ez du aztertu igoeretan etenaldirik egitea, nahiz eta azken asteetan Estatu Batuetan banketxeek behera egin duten. Hala ere, aldaketak egin ziren erakundearen forward indancean, eta ohar ofizialetik kendu egin zen igoerak egiten jarraitzeko aukera aipatzen duen esaldia ("atzordeak aurreratu du neurri gehigarriren bat egokia izan daitekeela"). Gainera, ondoren, komunikatu zialak eta Powellen agerraldiak adierazi zuten lana ia amaituta zegoela eta iritsiera-maila ia lortuta zegoela, eta adierazi zuten moneta-politika nahikoa murriztailea zela, eta, ziurrenik, AEBetako bankuek kreditu-aldintzak gogortuko zituztela, eta horrek inflazio-helburua lortzen lagun zezakeela denbora-tarte zuhurtean. Powellek azaldu zuenez, interes-igoeren muga hurrengo asteetako datu ekonomikoen arabera erabango da, eta etengabeko ebaluazioa egingo da, bileraz bilera. Hala ere, Fed-eko presidentea saiatu zen pimarratzen tasak murrizteko probabilitate txikia dagoela aurtengo bigarren zatian, eta adierazi zuen erabakia handiegia zela ekintza hori justifikatzeko.

Errealdeko bankuen krisia oinarri hartuta, banku-sistemaren sendotasunean konfiantza duela ziurtatu zuen Powell. Ekonomiari dagokionez, aitortu zuen litekeena dela kontrako haize gehiago egotea, kreditu-aldintza zorrotzagoak direla eta, baina, aldi berean, lan-merkatuaren indarra nabarmendu zuen.

Adierazlearen azalpena

Federal Reserve System (FED) Estatu Batuetako banku-sistema zentrala da. Herrialdeko diru-politikako erabakiak hartzea, banku-erakundeak ikuskatu eta arautzea, finantza-sistemaren egonkortasuna mantentzea eta gordailu-erakundeei, Estatu Batuetako gobernuari eta atzerriko erakunde ofizialei finantza-zerbitzuak eskaintzea dira bere egitekoak. Bere diru-politikaren bitartez, enplegu erabatekoa, prezioen eraginkortasuna (inflazioa eta deflazioaren prebentzioa barne) eta epe luzean interes-tasak moderatzea dira lortu nahi dituen helburuak. 6

ASTEKO DATUEN PODIUMA

XINA: CAIXIN PMIak



Datuaren analisia

ixin manufakturako PMIa 49,5 puntura erori zen apirilean, aurreko hileko 50etatik, dagoeneko geldialdi bat n ondoren. Zifra hori, gainera, merkatuaren aurreikuspenen azpitik kokatu zen, 50,3ko igoera espero tzuen. Joan den otsailean, adierazleak susperraldi handia adierazi zuen (51,6), covid-19aren aurkako irizketak kendu eta Asiako herrialdean erregistratutako kutsatze-oldea amaitu ondoren. Joera hori ahuldu n zen martxoan eta apirilean. Caixinen arabera, datuek iradokitzen dute Txinaren susperraldi ekonomikoa barmen moteldu dela. Uzkurdura eskari "nahiko ahula", "kontsumo txikia" eta antzeko faktoreei egotzi zien, na enpresek "eskariaren indartzea" eta "merkatuaren baldintzen hobekuntza" aurreikusten dutela imarratu zuen.

rbitzuen sektoreko PMI Caixina laugarren hilabetez jarraian hazi zen apirilean, enpresek eskaera eta izipen maila aurre-pandemikoetara itzultzearen onura jasotzen duten unean, nahiz eta bultzada moteldu n zen. Adierazlea 56,4 puntutan kokatu zen apirilean (57,8 martxoan). Analista batzuek ohartarazi dute tzada are gehiago ahuldu daitekeela; izan ere, barne-kontsumoa oraindik ez da guztiz berreskuratu, eta diru- itikaren babes handiagoa behar da.

ixin/S&Pren PMI konposatua, manufaktura-jarduera eta zerbitzuena barne hartzen dituen, 53,6ra jaitsi zen irtxoan, 54,5etik, eta laugarren hilabetea jarraian izan zen eremu hedakorrean.

Adierazlearen azalpena

II Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen profesionali eta enpresetako exekutiboek manufaktura-ktorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean onomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste liazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, 2Gd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa ida, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Epea	Aurreikus
5/8	Japonia	Jibun Banken PMI Composite	Apr F	--
5/8	Japonia	Jibun Banken Zerbitzuen PMIa	Apr F	--
5/8	Alemania	Hileko SA industria-ekoizpena	Mar	--
5/8	Eurogunea	Sentix inbertsiogilearen konfiantza	May	--
5/9	Txina	Balantza komertziala	Apr	--
5/10	Alemania	MoM EBko KPI harmonizatua	Apr F	--
5/10	Italia	Hileko industria-ekoizpena	Mar	--
5/10	Estatu Batuak	Hileko KPIa	Apr	% 0,4
5/11	Japonia	BoP oinarrizko merkataritza balantza	Mar	Â¥751.1b
5/11	Txina	Urte arteko KPIa	Apr	--
5/11	Erresuma Batua	Hiruhileko BPGd	1Q P	--
5/11	Erresuma Batua	Ingalaterrako Bankuaren banku-tasa	40664	--
5/11	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	38838	--
5/11	Estatu Batuak	Azken eskaria PPI MoM	Apr	% 0,4
5/12	Frantzia	MoM EBko KPI harmonizatua	Apr F	--
5/12	Espainia	MoM EBko KPI harmonizatua	Apr F	--
5/12	Estatu Batuak	Michigango unibertistatearen pertz.	mai-15	--
5/12	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.	mai-15	--
5/12	Estatu Batuak	Aukerak Mich. U.	mai-15	--
5/12	Estatu Batuak	Inflación 1A U. de Mich.	mai-15	--
5/12	Estatu Batuak	Inflazioa 5-10A Mich. U.	mai-15	--

ERRENTA ALDAKORRA

an den astean, burtsek balantze mistoarekin itxi zuten Europan, nahiz eta kutsu gatiboa nagusi izan (Eurostoxx 50, -% 0,43), eta Wall Streeten galerak ndixeagoak izan ziren (Dow Jones, -% 1,24), nahiz eta Nasdaq teknologikoak sitiboan amaitzea lortu zuten. Asian indizeek neurriko irabaziekin itxi zuten. Egun uetan, FEDen eta EBZren bilerek protagonismoa partekatu zuten eskualdeko nkuen krisiarekin, enplegu-txostenarekin eta enpresa-emaizen argitalpenarekin. d, oro har, merkatuak espero zuenera egokitu zen. Tasak oinarritzko beste 25 ntutan igo zituen, eta bere mezuetan Powellek tasen goranzko zikloan etenaldi t egiteko aukera onartu zuen. Baina, aldi berean, Fed-eko presidentea saiatu zen pimarratzen tasak murrizteko probabilitate txikia aurtengo bigarren zatian, ieraziz inflazioa handiegia zela ekintza hori justifikatzeko. Bileraren ondoren, eakzio mistoak izan ziren merkatuan, zorrarekin, tipoak maximoetara irits ezkeela zioen mezuari helduz, errentagarritasun-jaitsierekin erreakzionatuz, eta rtsak zuzenduz, aurtun jaisteko itxaropenak jaitsi egin direlako. Bestalde, ropako Banku Zentralak interes-tasen zazpigarren igoera jarraian onartu zuen. ropako Banku Zentrala ez bezala, ez dirudi prest dagoenik tasen goranzko ikuntza geldiarazteko, nahiz eta erritmoa moteldu zuen, +%0,25, aurreko eraren erdia. Fed-ek iradokitako etenaldia eta EBZren tasen igoeraren erritmoa ziren nahikoak izan merkatuaren konfiantza berrezartzeko, AEBeko bankuen si berriak eta ziurgabetasun ekonomikoak eraginda. JPMorganek First Republic rgatu izanak ez zuen hegazkortasuna oztopatu, eta beldurrak nagusitu ziren :Betako eskualdeko finantza-sistemaren osasunaren gainetik, sektoreko beste nku batzuetan beherakadak izan baitziren, porrot gehiago gertatzeko beldurrez. kroari dagokionez, Europan, datuek KPlan espero zen gorakada txiki bat eta /lako konbinatu zituzten, azken 35 hilabeteetako irakurketa txarrean. Hala ere, :Ben, ostiralean, enplegu-txostena argitaratzeak burtsei lagundu zien, kasu tzuetan arinduz eta beste batzuetan astean metatutako burtsa-galerak ezabatuz. rkatuko adostasunak espero zuen apirilako zifrek enplegua sortzeko erritmoa telduko zela baieztatzea, aurreikusitako dezelerazio ekonomikoarekin bat rriz, eta langabezia-tasak gora egingo zuela. Hala ere, azken datuek espero ino agertoki sendoagoa marraztu zuten, inbertitzaileak animatuz. Mikro mailan, jitaratzen joan ziren enpresa-zifra positiboak ere gehitu ziren. Ameriketako eta ropako konpainien emaitzen % 60-75 ezagututa, balantzeak positiboak izaten raitzen du, ezusteko positiboekin (% 78 AEBetan eta % 72 Europan), azken eetako batez bestekoen gainetik.

ERRENTA FINKOIA:

sa subiranoak hoztu egin ziren, batez ere tarte laburretan, Banku Zentralen eren ondoren. Merkatuak ez zien jaramonik egin Powellek Fed-en bileraren tean egindako iruzkinei, eta aurtengo bigarren zatian tasak murrizteko babilitate txikia azpimarratu zuen. Europan, EBZren tasen igoeren balantze an beherakaden alde egin zuen. Hala ere, ostiralean, Ipar Amerikako lan- rkatuan argitaratutako erreferentzia onek Fed-ek tasak jaistea espero zenari ruzko aukerak hoztu zituzten, eta horrek tasak tenkatzea eragin zuen. Balantze balean, Europan, bundearen errentagarritasuna -2op jaitsi zen, % 2,29raino, eta asuryrena +1op igo zen, % 3,44raino. Kredituak bere spreadak handitu zituen ropan.

BISAK/LEHENGAIK:

oisen merkatuan, testuinguru horretan, euroak dolarraren aurkako tauletan raitu zuen, yenak, babesleku gisa jardunez, balioa irabazi zuen dibisa nagusien rka, eta libera Europako blokearen dibisaren aurrean balioa irabazi zuen. hengaiei dagokienez, petrolioaren prezioa -% 6,99 jaitsi zen, ekonomien asunarekiko kezka aurrean, eta urrearen prezioa, errekor historikoetatik rtu, +% 1,35 igo zen, babesleku gisa jardunez.

IBEX	9.147,30	-1,01%	11,16%
EUROSTOXX 50	4.340,43	-0,43%	14,41%
ALEMANIA	15.961,02	0,24%	14,63%
INGLATERRA	7.778,38	-1,17%	4,38%
FRANCIA	7.432,93	-0,78%	14,82%
ITALIA	29.509,83	0,89%	14,74%
S&P 500	4.136,25	-0,80%	7,73%
DOW JONES	33.674,38	-1,24%	1,59%
NASDAQ 100	13.259,13	0,10%	21,20%
NIKKEI 225	29.157,95	1,04%	11,74%
SHANGHAI	3.334,50	0,34%	7,94%
MSCI WORLD	2.821,99	-0,49%	8,43%
MSCI EMERG	981,66	0,47%	2,64%

Dibisak	2023/3/10	Aldaketa astean	Ald 202
\$/€	1,1019	% 0,00	2,93%
Yen/€	148,36	-1,14%	5,67%
gpb/€	0,87	-0,48%	1,44

Materia		Aldaketa astean	Ald 202
Primas	05/05/2023		
BRENT	75,63	-6,99%	-10,99%
URREA	2.016,79	1,35%	10,57%

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.