

# Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2023ko maiatzaren 8tik maiatzaren 12rako astea

---

## ➤ **INGURU MAKROA:**

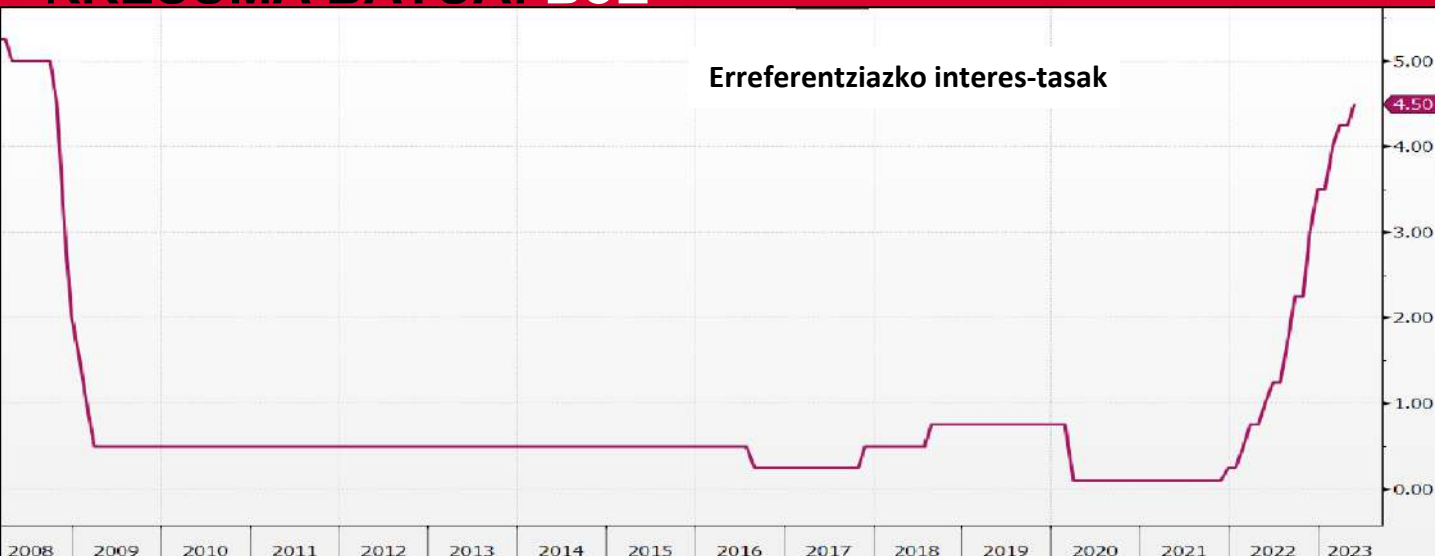
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA.
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### RRESUMA BATUA: BoE



### Datuaren analisia

galaterrako Bankuko Diru Politikako Batzordeak, hileroko bileraren ostean, bere eragiketetarako referentziako interes-tasa oinarritzko 25 puntutan igotzea erabaki zuen, espero zen bezala. Tasa hori % 5koa izango da, 2008ko udazkenetik izan duen mailarik altuena, Erresuma Batuko inflazioaren azken atuen aurrean, % 10etik gora jarraitzen baitu, herrialde garatuen arteko tasarik altuena. Azken igoera errekin, ondoz ondoko hamabi bileratara luzatu du BoEk egindako diruaren prezioaren igoeraren segida. Aurreko erdian, aldeko 7 botoko eta kontrako 2ko gehiengoarekin hartu zuen erabakia, eta nahiago izan zuten sari % 4,25ean eustea. Erakundeak otsailean eta martxoan esandakoa errepikatu zuen, igoera gehiago gehiago harko direla «inflazioaren presioek jarraitzen badute».

Erakundeak espero du Erresuma Batuko ekonomia egonkor mantentzea urteko lehen erdian, otsailean espero baino ahulezia txikiagoa izan ostean. Jarduera globalerako epe laburreko aurreikuspenei buruzko biste positiboak nabarmendu ditu, eta horrek, non eta ez den beste shock bat gertatzen, iradokitzen du azken aldiko finantza-zurrunbiloekin lotutako kreditu-baldintzen gogortzeak BPGd-an eragin txikia baino ez dela izango. Gainera, lan-merkatuari dagokionez, langabezia-tasa % 4tik behera mantentzea espero da 2024aren amaierara arte.

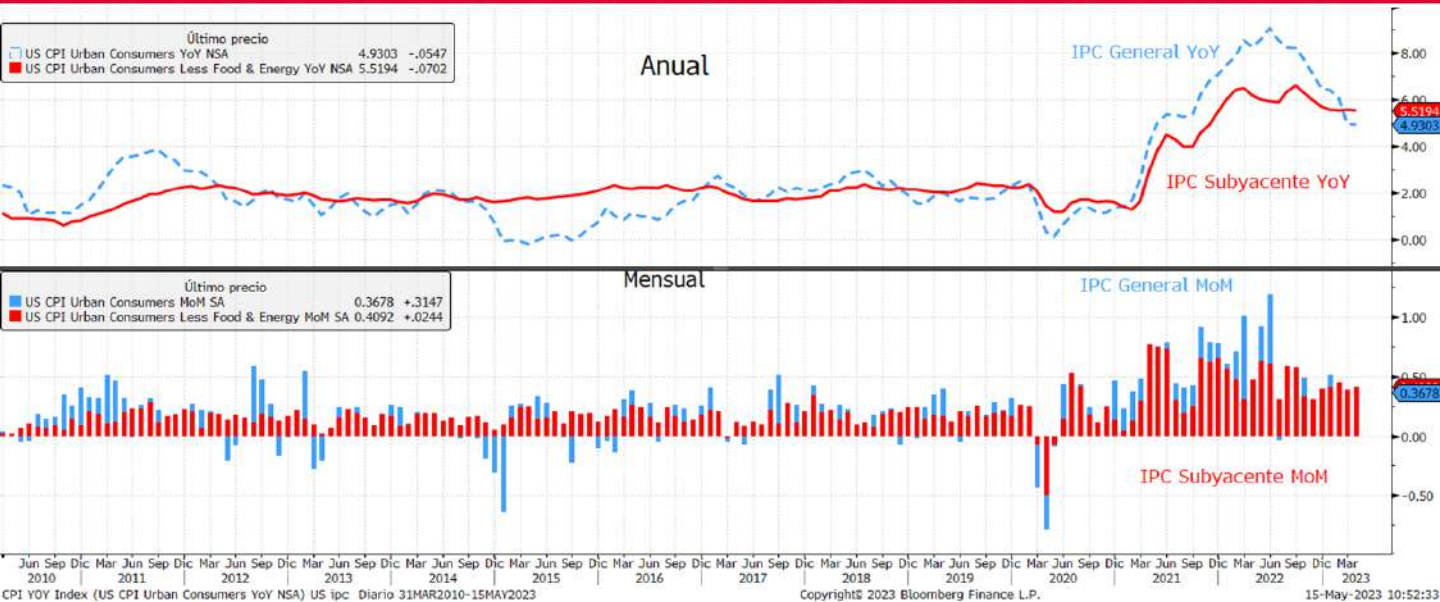
Inflazioari dagokionez, BoEk «apiriletik aurrera bat-batean erortzea» aurreikusten du, neurri batean duela tebete izandako igoera handien ondorioz. Nolanahi ere, inflazio-pronostikoaren inguruko arriskuak jorantz nabarmen alboratuta» daudela uste du.

### Adierazlearen azalpena

galaterrako Bankua (BoE) Erresuma Batuko banku zentrala da. Herrialdearen diru-politika zehazteaz arduratzen 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: KPI



### Datuaren analisia

Plaza berriro jaitasi da apirilean, hamargarren hilabetez jarraian, eta % 4,9an kokatu da, martxoan baino marren bat gutxiago. Inflazioak behera egin du 2022ko erdialdeko % 9,1etik, eta % 5etik behera kokatu da bi urtean lehen aldiz. Analisten adostasunak % 5eko erregistroa espero zuen apirilean, martxokoaren berarekin.

Bestalde, azpiko inflazioak orokorra gaintzen badu ere, eta prezioen igoerak zerbitzuetan egonkortu dira ere, hori ere hamarren bat murriztu da apirilean, % 5,5eraino, espero zenaren ildotik.

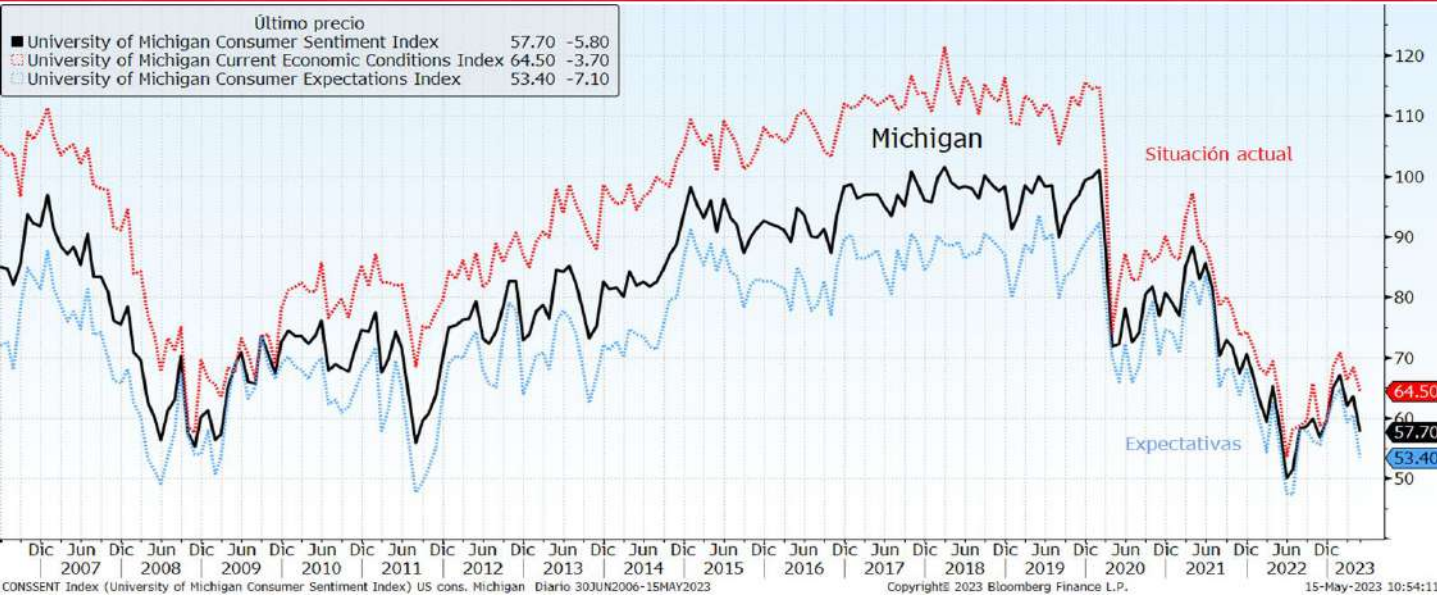
Bestela ere, hileko prezioek lau hamarren egin dute gora, aurreikusitakoarekin bat. Etxebizitzaren prezioa izan da martxoan apirilean produktu guztien hileko igoerari gehien lagundu ziona, eta atzetik etorri ziren auto eta kamioi guztien abiliaren eta gasolinaren igoerak. Gasolinaren garestitzeak beste produktu energetiko batzuen jaitzierak eragin zituen, eta energiaren prezioen indizea % 0,6 igo zen apirilean.

### Adierazlearen azalpena

Plaza hileroko prestatzen du Lan sailak. Amerikako etxeek kontsumitzen dituzten oinarrizko zerbitzu eta produktuaren multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: KONTSUMITZAILEAREN KONFIANTZA MICHIGAN UNIB.



#### Datuaren analisia

chigango Unibertsitateko kontsumitzailearen sentimendu-indizeak 5,8 puntu egin du behera maiatzeko ariko irakurketan, eta 57,7an geratu da, apirileko 63,5 puntuen azpitik. Emaitzak adostasunez rreikusitako 63 puntuak zapuztu ditu. Adierazleak sei hilabetean izan duen mailarik baxuena da, 2022ko arotik.

chigango Unibertsitatearen komunikatuaren arabera, kontsumitzailearen konfiantza % 9 jaitsi zen onomiaren ibilbideari buruzko kezka berrien artean, eta lortutako irabazien erdia baino gehiago ezabatu uen, joan den ekaineko minimo historikoaren ondoren. Akordio batera iristeko eta gobernu federalaren rpetze-muga handitzeko dauden zailtasunek, gainera, ekonomiaren aurreikuspenei buruzko kezkak piztu uzte, inkestaren arabera.

ntsumitzailearen igurikimene osagaia 53,4koa da, uztailetik izan den mailarik baxuena, espero zen ,8aren aldean, eta egungo baldintzena 64,5koa, adostasunak aurreikusten zuen 67,0aren aldean.

:kenik, 5 urterako kontsumitzaileen inflazio-itxaropenaren osagaia bi hamarren igo da, eta % 3,2ra igo da rreko % 3tik, 2011tik izan den mailarik altuenera.

#### Adierazlearen azalpena

ontsumitzailearen sentimenduaren indizea (ICC) kontsumitzailearen konfiantza neurtzen duen adierazle onomikoa da, eta, beraz, kontsumitzaileen gastua aurreratzen duen adierazlea da. Michiganeko nibertsitateak argitaratzen du hilero. Amerikako 500 etxetan ekonomiaren egoera orokorraren eta gaur jungo zein etorkizuneko finantza-egoera pertsonalaren inguruan egindako inkestan jasotako datuak ditu narri. Kontsumitzailearen konfiantza altuak hedapen ekonomikoa sustatuko du, baina, baxua bada, azkunde ekonomikoren uzkurdura eragingo du. 4

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### XINA: Balantza komertziala



#### Datuaren analisia

iaiko Erraldoiaren esportazioak urte arteko % 8,5 hazi ziren apirilean, martxoan izandako hazkundearen oititik (+% 14,8), baina merkatuko adostasunak proiektaturikoaren gainetik.

stalde, inportazioek -% 7,9 egin zuten atzera urte batetik bestera (vs. -% 1,4 martxoan), eta harridura igin zuten, barne-eskariaren dinamismo txikiagoaren eta apirilko urtaro-osagai propioaren aurrean.

rrela, Txinaren superabit komertziala 90,21 bilioi dolarrekoa izan zen, martxokoa baino apur bat ndiagoa. Merkataritzaren bilakaera hori zerbitzuen sektoreak bultzatu zuen, manufaktura-sektoreak ortze-zantzuak izan baitzituen, Caixin manufaktura-sektoreko PMLa uzkurdu egin baitzen (+49,5 puntu).

#### Adierazlearen azalpena

alantza komertzialaren saldoa esportazioen eta inportazioen arteko aldea da, hau da, herrialde batean oiztu 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 aten da, hau da, esportazioen balioa inportazioena baino txikiagoa denean; superabit komertziala, ordea, portazioen balioak inportazioena gainditzen duenean ematen da. Adierazle ekonomiko hori herrialde iten ordainketen balantzako osagai bat da.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### XINA: KPI



### Datuaren analisia

l'ak berriro gelditu du bere gorakada, urte arteko % 0,1eko hazkundera izan baitu apirilean. Martxoan, erazleak bere erritmorik baxuena ezarri zuen urtebetean, bere hazkunde-erritmoa otsaileko % 1etik % 'ra moteldu baitzuen. Datu hori, gainera, analistek iragarritakoa baino 0,3 puntu beherago geratu zen, eta nimoa ezarri zuen 2021aren hasieratik.

tatistika bulegoaren arabera, prezioen moderazioa 2022ko apirilean markatutako "konparazio-oinarri jaren eraginak" sortu zuen, orduan KPIari eragin baitzioten bai Covid agerraldi handiek eta baita intariek jada desegindako zero Covid politikaren esparruan ezarritako murrizketek ere, bai eta lehengaien zioarteko prezioen gorakadak ere.

abete arteko alderaketan, kontsumitzailearen prezioak % 0,1 jaitsi ziren martxokoen aldean, analistek rreratutakoarekin kontraesanean, % 0,1eko hazkundera iragarri baitzuten.

### Adierazlearen azalpena

Pla hileroko prestatzen da. Etxeek kontsumitzen dituzten oinarritzko zerbitzu eta ondasun multzoaren ezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena. Ez du produktuen ezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, ehunekotan llerazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Epea	Aurreikus
5/15	Eurogunea	Hileko SA industria-ekoizpena	Mar	--
5/15	Estatu Batuak	Manufakturen inkesta New York	May	--
5/16	Txina	Urte arteko industria-ekoizpena	Apr	--
5/16	Erresuma	Erregistratutako langabezia	Apr	--
5/16	Alemania	ZEW inkestaren aukerak	May	--
5/16	Alemania	ZEW oraingo egoerari buruzko inkesta	May	--
5/16	Eurogunea	ZEW inkestaren aukerak	May	--
5/16	Eurogunea	Hiruhileko BPGd SA	1Q P	--
5/16	Eurogunea	Balantza komertziala SA	Mar	--
5/16	Italia	Urte arteko EBko KPI harmonizatua	Apr F	--
5/16	Estatu Batuak	Xehekako salmentak autorik gabe MoM	Apr	--
5/16	Estatu Batuak	Hileko industria-ekoizpena	Apr	--
5/17	Japonia	Hiruhileko BPGd SA urtekotua	1Q P	--
5/17	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	Mar F	--
5/17	Frantzia	ILO Langabezia-tasa	1Q	--
5/17	Eurogunea	Hileko KPIa	Apr F	--
5/17	Estatu Batuak	Eraikitze baimenak	Apr	--
5/17	Estatu Batuak	Hasierako eraikuntzak	Apr	--
5/17	Estatu Batuak	Hileko etxebizitza berriak	Apr	--
5/18	Japonia	Balantza komertziala	Apr	--
5/18	Eurogunea	EBZren hileko buletina	0	0
5/18	Espania	Balantza komertziala	Mar	--
5/18	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	41395	--
5/18	Estatu Batuak	Negozioen egoera Philadelphiako Fed	May	--
5/18	Estatu Batuak	Bigarren eskuko etxebizitzaren salmenta	Apr	--
5/19	Erresuma	Kontsumitzaileen konfiantza GfK	May	--
5/19	Japonia	Urte arteko KPIa	Apr	--
5/19	Alemania	Hileko ekoizpenaren prezioen indizea	Apr	--

## ERRENTA ALDAKORRA

an den astean, burtsek galera txikiekin itxi zuten Europan (Eurostoxx 50  $-0,52\%$ ), Ibox 35ak izan ezik,  $0,95\%$  igo baitzen. Wall Streeten, balantzea mistoa izan zen, eta Asian ere, kutsu negatiboa nagusitu zen arren, Txinan susperraldi onomikoak sortzen dituen zalantzak ikusita, Nikkeia  $+0,79\%$  igo zen. Egun uetan, argitaratzen joan ziren datu makroek, batez ere AEBetako KPIak, tagonismoa partekatu zuten Ingalaterrako Banku Zentralaren bilerarekin, presa-emaitzen aurkezpenak jarraitzen zuen bitartean, azken txanpara iritsi na. Ingurune makroan, AEBetan, espero den 'desinflazioak' martxan jarraitzen, baina oso erritmo motelean. KPIaren datu orokorra hamarren bat murriztu zen, pero zena baino gutxiago, hau da, aurreko hileko mailari eustea. Prezioen herakada txiki hori azpiko KPIra ere aldatu zen, oraingoan aurreikusitakoaren otik, nahiz eta hileko inflazioa lau hamarren igo zen. Datuen eragina ez zen oso rrrantzitsua izan burtsetan. Gainera, Michigango Unibertsitateko ntsumitzailearen konfiantza-erregistro txarra izan genuen, haren adierazlea ailarik baxuenera jaitsi baitzen azaroaz gerotik, eta inflazioari dagokionez uen itxaropenak gorenera igo ziren 2011z gerotik, Fed-ek tasak lehen aldiz rrrizteko epeari buruzko aurreikuspenak zertxobait atzeratuz. Ekonomiaren esistentzia funtsezkoa da finantza-merkatuetan, tasen baja gisa diru-pizgarririk on ez zitekeelako, eta argitaratutako datuek eutsi egin zioten Ipar Amerikako 'Gd-earen beherakadaren mehatxuari, baina horrek ez zuen baikortasunaren le egin. Bestalde, Ipar Amerikako zorraren muga handitzeko negoziazioen keoak ere tentuz jokatzeraz gonbidatu zuen. Gainera, AEBeko eskualdeetako nkuen etorkizunari buruzko zalantzek argitu gabe jarraitu zuten, eta sektore rretan aldakortasun handia mantendu zen. Makrora itzuliz, Txinako KPIaren tua argitaratu zen, inflazio-tentsiorik gabe, eta datu hori Txinako industria- zioen zifraren argitalpenarekin ere berretsi zen, azken hiru urteetako tasarik kiena izan baitzuen, pandemia betean. Datu horiek, inportazioen erregistrotik pero zena baino jaitsiera askoz txikiagoa izatearekin batera, Txinako ntsumoak uste baino bilakaera ahulagoa izateko beldurra areagotu zuten, nahiz a berriro ireki, eta hori burtsetan ere nabaritu zen. Europan, Erresuma Batuko 'Gd-ak atzeraldia saihestu zuen lehen hiruhilekoan, baina martxoan uzkurto izan zen. Gainera, Ingalaterrako Banku Zentralak 25 op igo zituen tasak, espero zala, eta goranzko joera handiagoa izateko atea zabalik utzi zuen, herrialde ratuen artean tasarik altuena duen inflazioa ( $10\%$  10etik gorakoa) kontrolatzeko lburuarekin. Eta alde positiboan, enpresen emaitzak. Dagoeneko  $80-90\%$  jitaratu dira Europan eta AEBetan, eta balantzea positiboa da: konpainien  $77\%$  aurreikuspenak gainditu dituzte,  $7-10\%$  ezusteko positiboekin.

## ERRENTA FINKOIA:

sa subiranoek gora edo behera egin zuten egun horietan, Fed-ek 2023ko jarren zatian tasak jaisteko zituen itxaropenen arabera. Beraz, erreferentzia irramerikarrak izan ziren mugimendua zuzendu zutenak, batez ere tasa rurretan, Atlantikoaren bi aldeetan. Balantze globalean, 10 urteko treasurya op igo zen,  $3,46\%$  baino, baina Europan, bundearen errentagarritasuna  $-20\%$  tsi zen,  $2,28\%$  baino. Kredituak ia aldaketarik gabe mantendu zituen bere read-ak Europan.

## BISAK/LEHENGAIK:

oisen merkatuan, dolarraren balioespenak AEBetako zorraren tasen berarekin batera joan zen, eta euroak  $-1,54\%$  galdu zuen Ipar Amerikako isaren aurka. Bloke europarraren dibisak ere balioa galdu zuen yenaren aurka a apur bat liberaren aurrean. Lehengaiak dagokienez, petrolioaren prezioa  $-35\%$  jaitsi zen, dolarraren sendotasunak, AEBetako asteko petrolio inbentarioen tekabeko hazkundeak eta Txinako eta AEBetako erreferentzia onomikoekiko kezka eraginda. Urrearen prezioa  $-0,30\%$  jaitsi zen, baina re maximo historikoetatik gertu dago oraindik.

Indizeak	2023/4/28	Aldaketa astean	Ald 202
IBEX	9.234,10	$0,95\%$	12,21%
EUROSTOXX 50	4.317,88	$-0,52\%$	13,82%
ALEMANIA	15.913,82	$-0,30\%$	14,29%
INGALATERRA	7.754,62	$-0,31\%$	4,06%
FRANTZIA	7.414,85	$-0,24\%$	14,54%
ITALIA	29.482,74	$-0,09\%$	14,63%
S&P 500	4.124,08	$-0,29\%$	7,41%
DOW JONES	33.300,62	1,11	0,46%
NASDAQ 100	13.340,18	0,61%	21,94%
NIKKEI 225	29.388,30	0,79%	12,62%
SHANGHAI	3.272,36	1,86	5,93%
MSCI WORLD	2.809,35	$-0,45\%$	7,94%
MSCI EMERG	973,00	$-0,88\%$	1,74

Tipos		Aldaketa astean	Ald 202
<b>Gobiernos</b> 12/05/2023			
2 urte			
ALEMANIA	2,59	2	-17
ESPAINIA	2,94	3	2
AEB	3,99	7	-44
5 URTE			
ALEMANIA	2,22	-1	-36
ESPAINIA	2,93	0	-23
10 urte			
ALEMANIA	2,28	-2	-30
ESPAINIA	3,36	-2	-31
AEB	3,46	3	-41
<b>Spread de credito (pb)</b> 12/05/2023		<b>Variación Semanal</b>	<b>Var 2023</b>
ITRX EUROPE	86,48	-1	-4
ITRX EUR XOVER	451,66	-1	-22

Dibisak	2023/3/10	Aldaketa astean	Ald 202
\$/€	1,0849	$-1,54\%$	1,35%
Yen/€	147,24	$-0,75\%$	4,87%
gpb/€	0,87	$-0,11\%$	$-1,55\%$

Materia		Aldaketa astean	Ald 202
<b>Primas</b> 12/05/2023			
BRENT	74,38	$-1,65\%$	$-12,46\%$
URREA	2.010,77	$-0,30\%$	10,24%



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.