

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2023ko maiatzaren 22tik maiatzaren 26rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

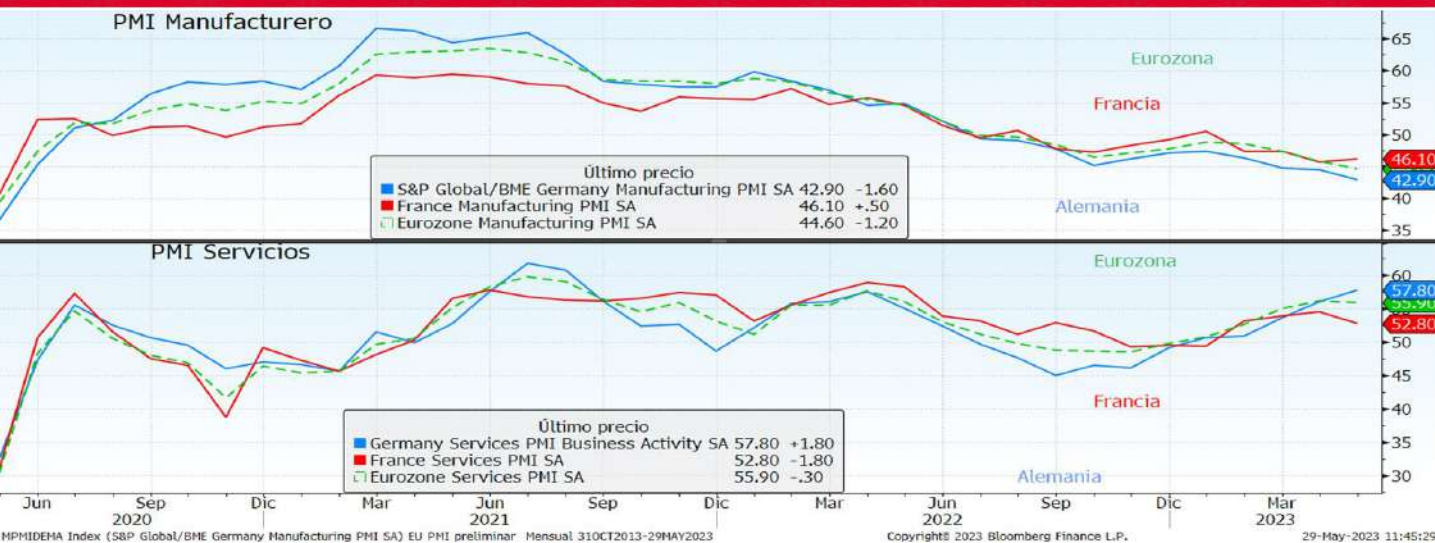
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA.
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: PMIak



Datuaren analisia

lariko datuaren arabera, konposatutako PMIa apaldu egin da maitzean, industriak galgatuta. dierazlearen arabera, hazkundeak bosgarren hilabetez jarraian jarraitu du maitzean, baina hedapen-ritmoa hiru hilabeteko gutxienekora murriztu da, 53,3 puntutan kokatu baita (53,5 espero zen), apirileko 1,1 puntuen aldean.

anufakturako PMIa 44,6an kokatu da (46,2 aurreikusia), apirileko 45,8tik, eta, horrela, hiru urtean izan den mailarik baxuenera iritsi da, zehazki 2020ko maitzetik, koronabirusaren pandemiaren lehen olatu artean, Europan. Bestalde, zerbitzuen PMIa hiru hamarren jaitsi da, 55,9ra aurreko hileko 56,2tik, baina dituen aurreikuspena hobetu da (55,6).

kestaren arabera, zerbitzuen sektoreko jardueraren hazkunde "sendoa" ez dator bat "industria-odukzioaren murrizketarekin, produktuen eskariaren eta zerbitzuen eskariaren arteko desberdintasun erto eta handiagorekin lotuta. Dibergentzia hori "nabarmenagoa" izan da eskaera berrien kasuan.

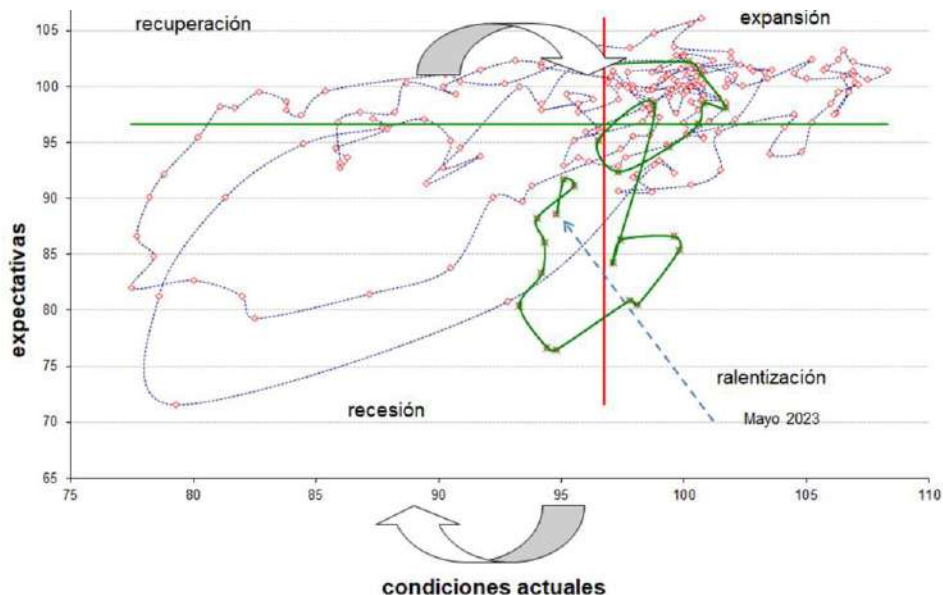
errialdeka, Alemaniako manufakturen PMIak 1,6 puntu egin du behera, eta 42,9an kokatu da (45 espero zen eta 44,5 apirilean), hiru urtean izan duen mailarik baxuena. Zerbitzuen PMIa 57,8ra igo da (aurreko 57,0tik eta 55,5eko aurreikuspenarekin), 21 hilabeteko kopururik positiboena. Frantzian manufaktura-indizea 5 puntu hazi da, 46,1 punturaino. Zerbitzuen PMIa nabarmen jaitsi da, 52,8 puntura (apirilean, 54,6).

Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erostaketen 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, baina, 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; 50etik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: IFO ALEMANA



Datuaren analisia

emaniako enpresarien konfiantzak lehen atzeraldia izan du maiatzean, sei hilabetez jarraian gora egin idoren. Adierazlea 91,7 puntutan kokatu da joan den hileko 93,4tik; orduan, 93ko erregistroa espero zen.

spektatiben osagaiak nabarmen egin du okerrera, 88,6ra jaitsi baita aurreko 91,7tik. Azterketan, atentzioa nan du industriako espektatiben gainbehera handiak, beherakada bereziki nabarmena jasan baitute, eta aherakadarik handiena izan da 2022ko martxotik, Ukrainako gerra hasi eta berehala. Esportazio-ropenak ere nabarmen jaitsi dira, interes-tasek eskaria geldiarazten dutela baitirudi.

gungo egoerari dagokionez, adierazleak okerrera egin du bigarren, lau hilabetez jarraian gora egin idoren, eta 94,8ra jaitsi da, apirileko 95,1etik.

Adierazlearen azalpena

mpresa-giroaren Indize alemaniarra (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako jarduera onomikoan duten konfiantza-maila neurtzen baitu. IFO Institutuak argitaratzen du hilero. 7.000 exekutibori aino gehiagori egindako inkesta batean bildutako datuetan oinarritzen da, gaur egungo eta etorkizuneko onomiaren egoerari buruzko galderekin. IFO indizeak lotura oso estua dauka Industria Ekoizpenarekin, aia, horrenbestez, BPGd-aren bilakaerarekin (lehenago argitaratzen denez, aurreikus daiteke).³

INGURU MAKROA

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: PMIak



Datuaren analisia

lariko datuaren arabera, maiatzeko manufakturen PMIaren 0,9 puntuko uzkurdura erregistratu da, 46,9 punturaino, merkatuko adostasunaren espektatiben azpitik, 48 puntukoa izatea espero baitzuten.

erbitzuen PMIari dagokionez, urteko bosgarren hilabetean 55,1 punturaino jaitsi da; apirilean, berriz, 55,9 punturaino, analista gehienek 55,5eko datua espero zutenean.

orrela, PMI konposatua puntu 1 murriztu da, 53,9 punturaino.

Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hilero erosketen 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 aurreratatu 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; bertik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: KPI



Datuaren analisia

resuma Batuko urte arteko inflazioa nabarmen jaitsi zen joan den apirilean, % 8,7ra iritsi arte, martxoan registratutako % 10,1aren aldean, hau da, iazko abuztutik izandako % 10aren azpitik. Hala ere, urteko ugarren hilabetean KPIaren dezelerazioa analisten adostasunean espero zena baino txikiagoa izan zen, % 8,2ko tasa aurreikusten baitzuen.

ektrizitatearen eta gasaren prezioek behera egin dute, baina elikagaien eta alkoholik gabeko edarien prezioek gora egin dute. Iazko energia-prezioen igoera handiak ez ziren errepikatu apiril honetan, baina agin hori partzialki konpentsatu zen bigarren eskuko autoen eta tabakoaren kostuaren igoerekin.

estalde, azpiko KPIa (elikagaien, energiaren, alkoholaren eta tabakoaren lurrunkortasuna baztertzen dena) % 6,8ra igo zen, eta martxoan % 6,2koa izan zen, aurreikuspenak ere, % 6,2, gaindituz. Horrela, % 92ko martxotik izan duen mailarik altuenean kokatu zen.

ileko prezioetan, apirilean prezioak % 1,2 igo ziren, eta martxoan, berriz, % 2,5. Kasu horretan ere, zusteke negatiboa eman zuten; izan ere, adostasunak % 0,8 aurreikusten zuen.

Adierazlearen azalpena

Plaza hilerok 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 liazarazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: BPGd



Datuaren analisia

Irteeraren hiru hilabeterako BPGd-aren urteko hazkundera gorantz berrikusi zen, eta bigarren estimazio honetan % 3raino igo zen, hasieran aurreikusitako % 1,1aren aldean. Erakundearen arabera, hazkunde horrek "inbentarioetako inbertsioaren goranzko berrikuspena" islatzen du.

Irteeraren hiru hilabeterako estatuko ekonomia amerikarra % 2,6 hazi baitzen, eta horren arrazoia da, batez ere, "inbentarioetan inbertsio pribatuak behera egin duela eta bizitegiarako ez den inbertsio finkoaren dezelerazioa eragintzen delako; izan ere, kontsumo-gastuaren azelerazio batek, esportazioen gorakadak eta bizitegi-inbertsioaren beherakada txikiagoak partzialki konpentsatu zituzten". Gainera, bigarren irakurketa horrek iragarritakoaren antzeko errendimendua erakutsi zuen barne-erosketa gordinen prezioen indizea % 3,8 igo zela, eta kontsumo pertsonaleko gastuen indizea, berriz, % 4,2.

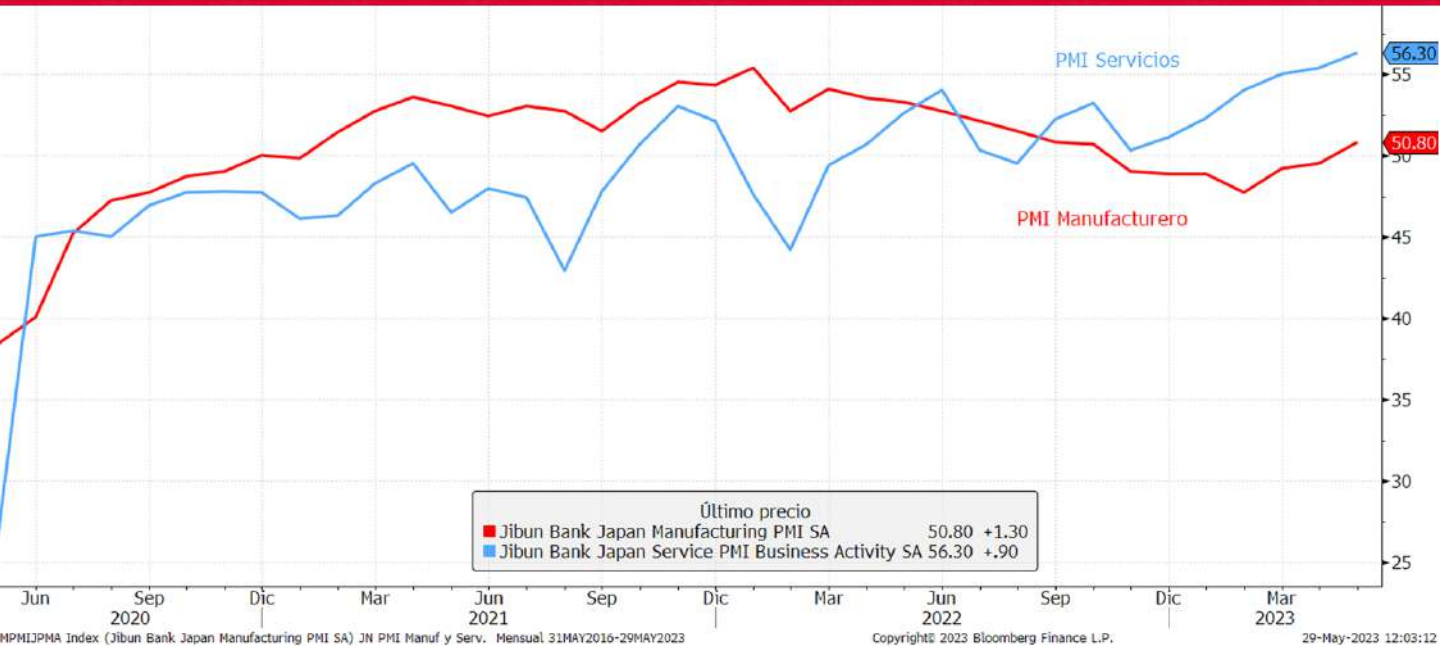
Irteeraren hiru hilabeterako alderatuta, hazkundera % 0,3koa izan zen, 2022ko azken hiru hilabeterako errendimendua (+% 0,6).

Adierazlearen azalpena

Irteeraren hiru hilabeterako produktu gordina (BPGd) Analisi Ekonomikoen Bulegoak kaleratzen duen datua da. Herrialde baten ekonomia eraginkorra eta hazkunde ekonomikoaren neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Estatu Batuetan erregistratzen dituzten azken zerbitzu edo ondasunen batuketan eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztakoak izan behar dute, hala nola enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: PMIak



Datuaren analisisa

aponiako manufakturen PMIa lur hedakorrean sartu da zazpi hilabeteen lehen aldiz, eta 50,8ra igo da aiatzean, apirileko 49,5eko mailatik. 50etik gorako lehen irakurketa da, urritik. Ekoizpena eta eskaera irriak ere hedapen eremura itzuli dira, joan den ekainetik lehen aldiz. Inkestaren arabera, pandemiak agindako hornidura-kateak "hobekuntza zantzuak" erakutsi ditu.

astalde, zerbitzuen PMIak hazkunde errekorra izan du, 56,3ra iritsi baita maiatzean, aurreko hileko 55,4tik, a maiatzean izandako erritmo gogorrean hedatu da, turismo nazionala eta nazioartekoa berriro martxan tzeak eta pandemiak eragindako asaldurak etengabe berreskuratzeak bultzatuta.

orrekin guztiarekin, manufaktura-sektorearen eta zerbitzu-sektorearen jarduera barnean hartzen dituen MI konposatua 54,9an kokatu da maiatzean, 2013ko urritik izan den irakurketarik altuena.

Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hilero erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboiei 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 du; rtik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Epea	Aurreikus
5/30	Espainia	Urte arteko xehekako salmentak	Apr	--
5/30	Espainia	MoM EBko KPI harmonizatua	May P	0.3%
5/30	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	May F	--
5/30	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa	May	99.0
5/30	Eurogunea	Konfiantza industrial	May	-3.0
5/30	Eurogunea	Zerbitzuen konfiantza	May	10.3
5/30	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza	May	99.9
5/30	Estatu Batuak	Konf. batzordearen egoera	May	--
5/30	Estatu Batuak	Konf. batzordearen aurreikuspenak	May	--
5/30	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas	May	-19.5
5/31	Japonia	Hileko xehekako salmentak	Apr	% 0,6
5/31	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	Apr P	-% 1,4
5/31	Txina	PMI Composite	May	--
5/31	Txina	Fabrikazioaren PMIa	May	49.5
5/31	Txina	Ez fabrikazioaren PMIa	May	55.0
5/31	Frantzia	MoM EBko KPI harmonizatua	May P	0.3%
5/31	Frantzia	Hiruhileko BPGd	1Q F	% 0,2
5/31	Alemania	Langabeziaren aldaketa (000s)	May	15000
5/31	Italia	WDA QoQ BPGd	1Q F	% 0,5
5/31	Italia	MoM EBko KPI harmonizatua	May P	% 0,2
5/31	Alemania	MoM EBko KPI harmonizatua	May P	0.3%
5/31	Estatu Batuak	JOLTS eskura dauden enpleguak	Apr	--
5/31	Estatu Batuak	Actividad de servicios de la Fed de Dallas	May	--
5/31	Estatu Batuak	Federal Reserve Releases Beige Book	0	0
6/1	Japonia	PMI Manufakturak	May F	--
6/1	Txina	Txinako Caixin fab. PMIa	May	49.5
6/1	Alemania	Hileko xehekako salmentak	Apr	% 1,0
6/1	Espainia	HCOB Espainiako fabrikazio PMIa	May	47.9
6/1	Italia	HCOB Italiako fabrikazio PMIa	May	45.9
6/1	Frantzia	HCOB Frantziako fabrikazio PMIa	May F	46.1
6/1	Alemania	PMI de fabricación de Alemania HCOB	May F	42.9
6/1	Eurogunea	HCOB euroguneko fabrikazioaren PMIa	May F	44.6
6/1	Erresuma	S&P/CIPS Erresuma Batuko Globalaren fabrikazio PMIa	May F	46.9
6/1	Eurogunea	Hileko KPIa	May P	% 0,2
6/1	Eurogunea	Langabezia-tasa	Apr	6.5%
6/1	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa	May	160000
6/1	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	46508	--
6/1	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea	May	47.0
6/2	Frantzia	Hileko industria-ekoizpena	Apr	% 0,2
6/2	Espainia	Langabeziaren aldaketa	May	--
6/2	Estatu Batuak	Langabezia-tasa	May	-% 3,5

ERRENTA ALDAKORRA

an den astean, burtsek behera egin zuten Europan eta Asian; AEBetan, rriz, S&Pk zenbaki gorrietatik salbatzea lortu zuen azken unean, eta isdaqek askoz emaitza positiboagoa izan zuen. Inbertitzaileen arreta :Betako zorraren mugari buruzko negoziazioen bilakaerara bideratu zen te osoan. Demokratak eta errepublikarrak bereizten dituen puntua zorraren rga salbatzeko moduari buruzko dibergentzian dago: gehiago ordaintzea o gutxiago gastatzea. Demokratak errenta handienei zergak igotzearen te agertu dira, eta enpresei ez ordaintzeko aukera ematen duten sgrabazio batzuekin amaitu nahi dute. Errepublikarrek, berriz, programa zialen murrizketak azpimarratu dituzte. Datorren ekainaren 1ean *default*-a ihesteko ituna lortuko ote zen zalantzak uxatzen joan ziren asteak aurrera in ahala eta tonua itxaropentsuagoa bihurtu ahala. Azkenik, igande netan, Joe Biden AEBetako presidenteak baieztatu du behin betiko ordioa lortu duela Kevin McCarthy Ordezkarien Ganberako buruzagi epublikanoarekin. Hala ere, kongresuan noiz sinatuko zain geratu da. iste positibo hori gorabehera, herrialde amerikarrak Txinarekin zituen tsio geopolitikoak bizirik mantentzen jarraitu zuen, txipen gerra zela eta. stalde, mikro aldetik, sektore teknologikoak susperraldi garrantzitsu baten rri eman zuen Nvidia enpresaren zifra eta aurreikuspenen ondoren, espero na baino askoz baikortasun handiagoa eman baitzuten. Horrela, Nasdaq-ek ltzada handia hartu zuen (+%3,59), S&Pk +% 0,32 itxi zuen eta Dow nesek % 1 egin zuen behera. Europan, datu makro europarrak ez ziren ak izan. Alemanian, BPGd-aren datuak atzeraldi tekniko bat baieztatu zuen, hiruhilekotan jarraian negatiboan egon ondoren, PMIak ahuldu egin ziren a IFOak uste baino narriadura handiagoa izan zuen. Bestalde, Erresuma tuan, KPIak espero baino dezelerazio txikiagoa erakutsi zuen analisten ostasunagatik, eta azpiko KPIa 1992ko martxotik izan duen mailarik ueneraino igo zen. Hala eta guztiz ere, Eurostoxx indizeak % 1,32 egin en behera, eta Footsie ingelesak, berriz, -% 1,67. Europako beherakada gusien artean, Italia eta Frantzia daude, luxuaren ahuleziak kalte handia in baitio. Munduko gainerako herrialdeetan, Nikkeik % 0,35 egin zuen gora, a modu globalean gorabidean, % 0,45 egin zuen behera.

ERRENTA FINKOAK:

joen gorakada orokorra Atlantikoaren bi aldeetan, zorraren muga kezka barmenduz, ostiralean bakarrik arindu zen eta banku zentraletan kotizatutako sa altuagoak espero zituzten. AEBetan, 10 urterako *treasury* amerikarra 13 -tik % 3,80raino tenkatu zen. Europan, alemaniar *bundearen* entagarritasuna 11op igo zen, % 2,67raino. Periferian, Espainiak eta Italiak isku-primak zertxobait handitu zituzten, % 3,61 eta % 4,39ko entagarritasunera iritsi arte, hurrenez hurren, eta Portugalek 5op estutu en. Europako diferentzialak ere murriztu zituen kredituak. Azkenik, iriborrak % 4tik oso gertu kotizatzen du astearen amaieran.

BISAK/LEHENGAIK:

oisen merkatuan, dolarrak etekina atera zuen. Euroak % 0,76 egin zuen herera Ipar Amerikako dibisaren aurka, eta -% 0,04 liberaren aurka. hengaiei dagokienez, petrolioaren prezioa % 1,52 igo zen Europan. :Betatik jasotako alertek eta dolarraren sendotasunak urrea bezalako besleku aktibo baten kotizazioari kalte egin zioten, -% 1,59 galdu baitzuen.

Indizeak	2023/4/28	Aldaketa astean	Ald 202
IBEX	9.191,10	% -0,65	11,69%
EUROSTOXX 50	4.337,50	-1,32%	14,34%
ALEMANIA	15.983,97	-1,79%	14,80%
INGALATERRA	7.627,20	-1,67%	2,35%
FRANTZIA	7.319,18	-2,31%	13,06%
ITALIA	28.812,17	-2,87%	12,02%
S&P 500	4.205,45	% 0,32	9,53%
DOW JONES	33.093,34	% -1,00	% -
NASDAQ 100	14.298,41	3,59%	30,70%
NIKKEI 225	30.916,31	% 0,35	18,48%
SHANGHAI	3.212,50	-2,16%	3,99%
MSCI WORLD	2.827,93	-0,52%	8,65%
MSCI EMERG	972,86	-0,45%	1,72%

Motak		Aldaketa astean	Ald 202
Gobiernos	26/05/2023		
2 urte			
ALEMANIA	2,94	19	18
ESPAINIA	3,26	16	33
AEB	4,56	30	14
5 URTE			
ALEMANIA	2,56	15	-2
ESPAINIA	% 3,24	15	8
10 urte			
ALEMANIA	2,54	11	-3
ESPAINIA	3,61	13	-6
AEB	3,80	13	-8
Spread de credito (pb)	26/05/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE (5A)	80,90	-2	-10
ITRX EUR XOVER (428,63	-6	-45

Dibisak	2023/5/26	Aldaketa astean	Ald 202
\$/€	1,0723	% -0,76	0,17%
Yen/€	150,84	% 1,21	7,44%
gpb/€	0,87	0,04%	-1,88%

Materia		Aldaketa astean	Ald 202
Primas	26/05/2023		
BRENT	76,90	1,52%	-9,50%
URREA	1.946,46	-1,59%	6,71%

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.