

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2020ko apirilaren 13tik 17rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

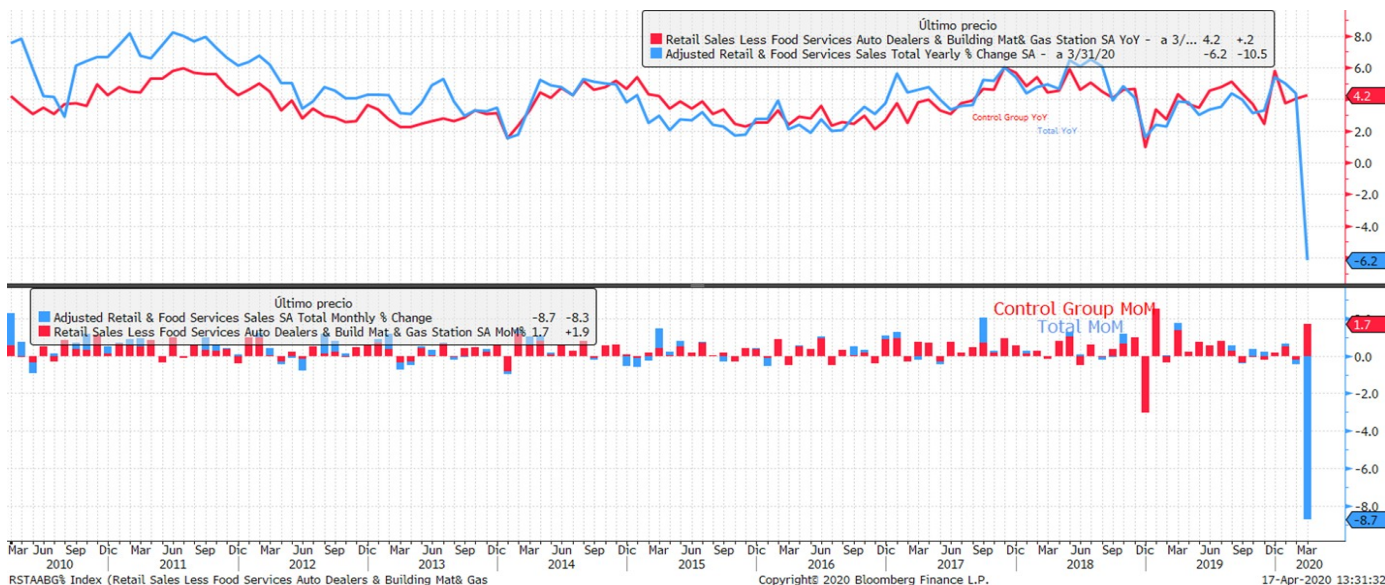
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: XEHEKAKO SALMENTAK



Datuaren analisia

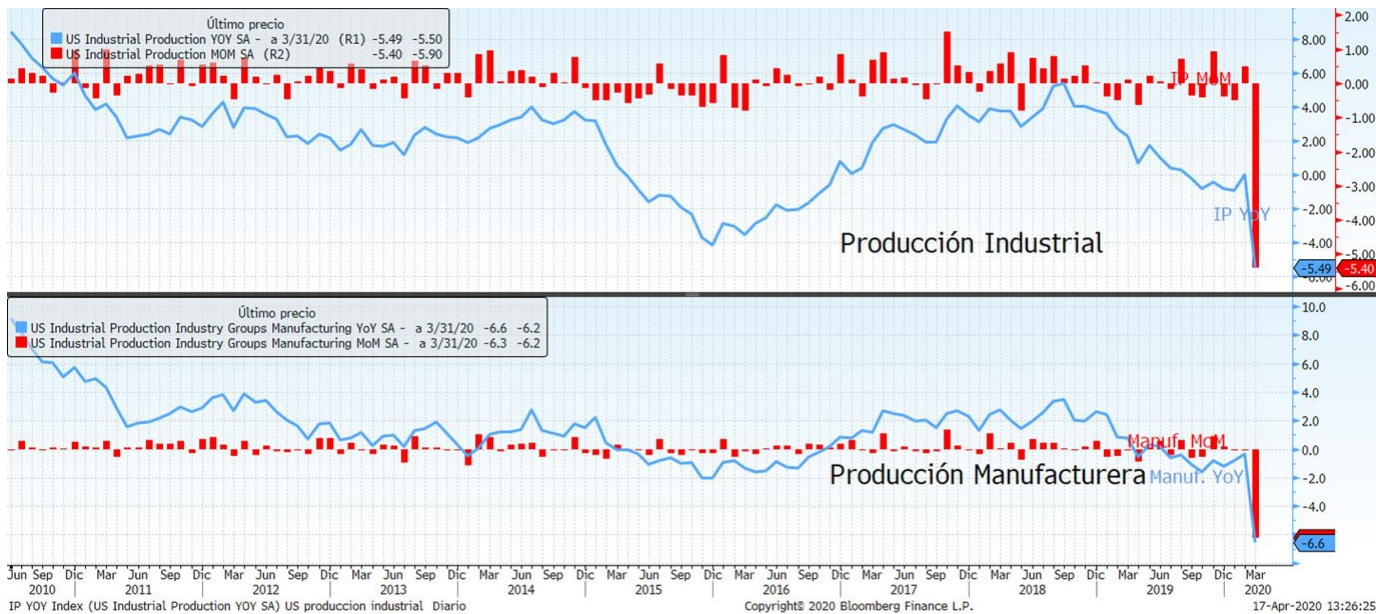
statu Batuetako xehekako merkataritza 483.066 milioi dolarreko zenbateko metatura iritsi zen artxoan; beraz, -% 6,2ko beherakada izan zuen iazko hil berarekin alderatuta eta -% 8,7koa saileko datuaren aldean, -% 0,4 jaitsi zenean, serie historiko osoko hileko beherakadarik handiena 192tik. Izan ere, aintzat hartu behar da kontsumo pribatua AEBetako BPGd-aren % 68 dela.

Adierazlearen azalpena

xehekako salmenten adierazleak xehekako salmenta-guneetako diru-sarreraren kopuru osoa urtzen du, eta kontsumitzailearen gastuaren ahalmen orokorra eta xehekako saltegien arrakasta akusten ditu. Hilero enpresei xehekako merkataritzaren egoerari buruz egiten zaizkien galdetegiaren antzunetatik lortzen dira datuak.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: INDUSTRIA-EKOIZPENA



Datuaren analisia

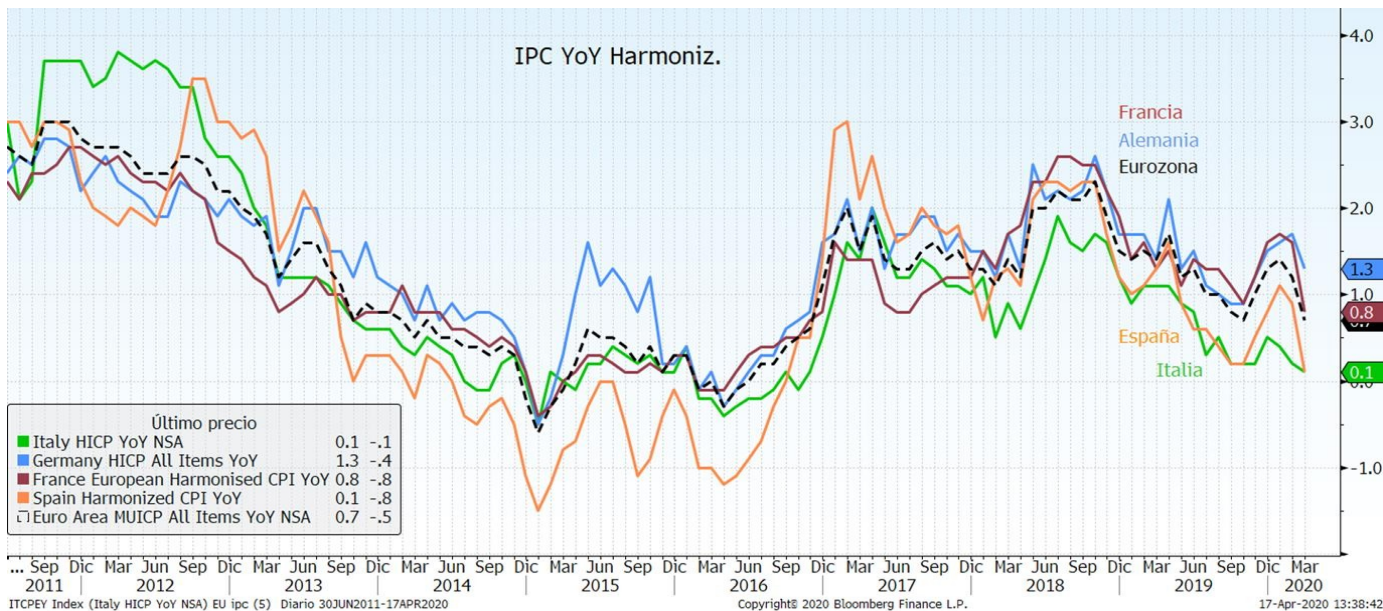
industria-ekoizpenak % 5,4 egin zuen behera martxoan (-% 4 espero zen), 1946ko hasieratik andako uzkurdurarik handiena, fabrika estatubatuarren jardueraren geldialdiaren ondorioz. balmenaren erabilera ere % 77tik % 72,7ra jaitsi zen, mailarik baxuena Atzeraldia Handitik. Halaber, anufakturen ekoizpenak % 6,3 egin zuen behera martxoan, beherakadarik handiena 1946ko sailetik. Bada, industria nagusi gehienek beherakadak izan zituzten. Motordun ibilgailuen eta ezen ekoizpena, esaterako, % 28 jaitsi zen. Fabrikak martxoa amaieran hasi ziren ixten, ronabirusaren pandemiak urruntze soziala behartu zuenean.

Adierazlearen azalpena

industria-ekoizpenaren indizeak (IPI) herrialde bateko industria-sektorearen adierazgarri den presa multzo baten ekoizpenean emandako aldaketak neurtzen ditu. Hilero enpresei industria-ktorearen egoerari buruz egiten zaizkien galdetegiaren erantzunetatik lortzen dira datuak. Ekonomia ten ekoizpen-maila nola aldatzen den jakitea oso garrantzitsua da hazkundearen analisia egiteko.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROPA: KPI



Datuaren analisia

Irrogueneko urte arteko inflazio-tasak atariko datua berretsi zuen, eta % 0,7an kokatu zen martxoan (1,2 otsailean), energiaren merkatze handiak eraginda batez ere, Eurostatek argitaratutako datuaren arabera. Izan ere, energiaren prezioak % 4,5eko urteko atzeraldia izan zuen martxoan, sailean % 0,3 jaitsi ondoren.

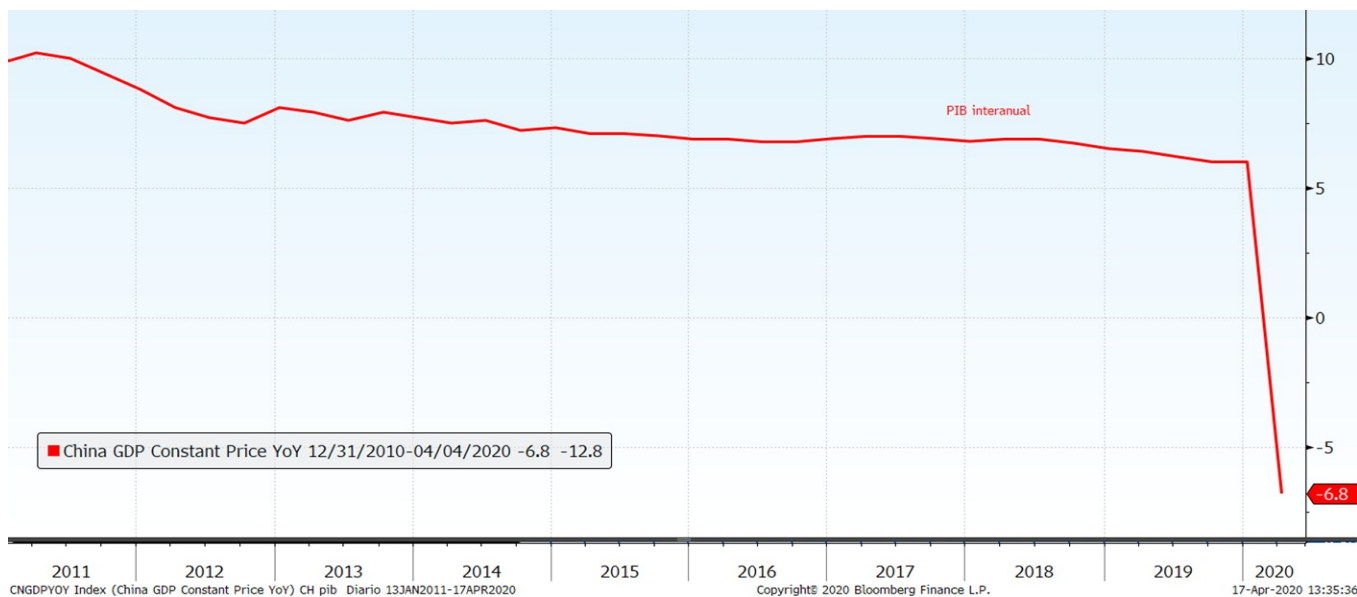
Errialdeka, Espainiako urte arteko inflazioa % 0,1ekoa izan zen (datu harmonizatua), 2016ko uztutik ikusten ez zen datua. Datua, beraz, atariko irakurketa baino hamarren bat beherago kokatu zen. Italiako KPIaren urte arteko aldaketa-tasa % 0,1ekoa izan zen martxoan, aurreko hilekoa baino hamarren txikiagoa, atariko irakurketa berdinduz. Frantzia, bestalde, martxoko inflazioa % 0,8koa izan zen, atariko irakurketa baino hamarren bat gorago. Amaitzeko, Alemaniako urte arteko inflazio-tasa % 1,3koa izan zen martxoan.

Adierazlearen azalpena

Plaza hileroko prestatzen du Eurostat/Europako Banku Zentralak. Europako etxeek kontsumitzen uzten oinarritzko zerbitzu eta ondasunen multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "osketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak errialdearen inflazioa zehaztuko du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

XINA: BPGd



Datuaren analisisa

Barne-produktu gordina urte arteko $-6,8\%$ jaitsi zen Txinan urteko lehen hiruhilekoan, herrialdeko ekonomia lehen uzurtzea 1976tik, eta koronabirusak herrialdean izan duen eragin handiaren ondorioz. Lehen mailako industriaren balio erantsia $3,2\%$ jaitsi zen, bigarren sektorekoa $5,2\%$ eta hirugarren sektorekoa $5,2\%$. Datua espero baino okerragoa izan zen, analistek ekonomia lehen hiru hilabete horietan -6% izatea espero baitzuten. Kanpoko sektorea eta kontsumoa izan ziren, hain zuzen, Txinako BPGd-a gehien murriztu zuten osagaiak.

Industria-erakundearen datuak ere ezagutu ziren: martxoan $-1,1\%$ jaitsi zen (aurreikuspena, -2%), eta txikizkako salmentak $-15,8\%$ (-10% jaitea espero zen).

Adierazlearen azalpena

Statistiken Bulego Nazionalak argitaratzen du barne produktu gordina (BPGd). Herrialde baten ekonomia eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Txinak estatistika datuak azken zerbitzu edo ondasunen batuketara eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoizpena izan behar du, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

GLOBALA: NDF-REN AURREIKUSPENAK

(PIB real, variación porcentual anual)	2019	2020	2021
Producto mundial	2,9	-3,0	5,8
Economías avanzadas	1,7	-6,1	4,5
Estados Unidos	2,3	-5,9	4,7
Zona del euro	1,2	-7,5	4,7
Alemania	0,6	-7,0	5,2
Francia	1,3	-7,2	4,5
Italia	0,3	-9,1	4,8
España	2,0	-8,0	4,3
Japón	0,7	-5,2	3,0
Reino Unido	1,4	-6,5	4,0
Canadá	1,6	-6,2	4,2
Otras economías avanzadas	1,7	-4,6	4,5

(PIB real, variación porcentual anual)	2019	2020	2021
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	3,7	-1,0	6,6
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	5,5	1,0	8,5
China	6,1	1,2	9,2
India	4,2	1,9	7,4
ASEAN-5	4,8	-0,6	7,8
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	2,1	-5,2	4,2
Rusia	1,3	-5,5	3,5
América Latina y el Caribe	0,1	-5,2	3,4
Brasil	1,1	-5,3	2,9
México	-0,1	-6,6	3,0
Oriente Medio y Asia Central	1,2	-2,8	4,0
Arabia Saudita	0,3	-2,3	2,9
África subsahariana	3,1	-1,6	4,1
Nigeria	2,2	-3,4	2,4
Sudáfrica	0,2	-5,8	4,0
Economías en desarrollo de bajo ingreso	5,1	0,4	5,6

Datuaren analisia

naizko Diru Funtzak BPGd-aren kalkuluak eguneratu zituen, aurreko aurreikuspenak jiterakoan zegoen egoera oraingoaren guztiz kontrakoa baita. Pandemiaren eraginez, munduko onomiak % 3 egingo du atzera 2020an (2019ko hazkundera % 2,9koa). Erakundeak adierazi zuen 08ko finantza-krisiak baino eragin "askoz handiagoa" izango duela, eta iragarri zuen munduak irten bere atzerapenik handiena izango duela 1930eko Depresio Handitik. Mundu-mailako kurdura horrek sei puntuko jaitsiera dakar berekin, Funtzak urrian eta urtarrilean argitaratu zituen irreikuspenekin alderatuta. Eragin handiagoa izango du ekonomia aurreratuetan (-% 6,1) irakorretan baino (-% 1). Aurreikuspenen arabera, 2020an hazkunde positiboa izango duen kualde bakarra Asia gorakorra izango da. NDFren arabera, 2020aren bigarren erdian pandemia sagertzen bada (erakundearen hipotesiaren oinarria), 2021ean ekonomia % 5,8 haziko da, duera normalizatzen doan heinean, gobernuen pizgarrien laguntzarekin. Bi blokeetako bakar itean ere ez da aurreikusten 2021aren amaieran krisiaren aurreko BPGd-aren mailara iristea.

Adierazlearen azalpena

DF 188 herrialdek osatutako erakunde bat da, honako lan hauek egiten dituen: mundu osoan u-politiken arloan elkarlana sustatzea, finantza-egonkortasuna ziurtatzea, nazioarteko rkataritza erraztea, enplegu maila handia eta hazkunde ekonomiko iraunkorra bultzatzea eta brezia murriztea.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
04/20	Japonia	Balantza komertziala	¥459.9b
04/20	Eurogunea	Balantza komertziala SA	--
04/20	Estatu Batuak	Chicagoko Fed-en indize nazionala	-0.62
04/21	Erresuma Batua	ILO langabezia-tasa 3 hilabete	% 3.9
04/21	Espainia	Balantza komertziala	--
04/21	Alemania	ZEW inkestaren aukerak	-40.0
04/21	Alemania	ZEW oraingo egoerari buruzko inkesta	-75.0
04/21	Eurogunea	ZEW inkestaren aukerak	--
04/21	Estatu Batuak	Bigarren eskuko etxebizitzaren salmenta	5.37m
04/22	Erresuma Batua	Hileko KPIa	% 0.0
04/22	Frantzia	Enpresen konfiantza	70
04/22	Eurogunea	Estatu Zorra/BPGd	--
04/22	Eurogunea	Kontsumitzaileen konfiantza	-20.0
04/23	Japonia	Japoniako Jibun Bank Composite PMIa	--
04/23	Alemania	Kontsumitzaileen konfiantza GfK	-1.5
04/23	Erresuma Batua	MoM txik. salmentak autoen erregairik gabe	-% 2.3
04/23	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	23.3
04/23	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	31.1
04/23	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	26.0
04/23	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI	32.0
04/23	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
04/23	Estatu Batuak	Markit PMI Composite AEB	--
04/23	Estatu Batuak	Hileko etxebizitza berrien salmenta	-% 15.0
04/23	Estatu Batuak	Fed-en fab. jardura Kansas Cityn	--
04/24	Erresuma Batua	Kontsumitzaileen konfiantza GfK	-40
04/24	Japonia	Urte arteko KPIa	% 0.4
04/24	Alemania	IFO enpresen egoera	80.0
04/24	Alemania	IFO aukerak	75.5
04/24	Alemania	IFOren gaur egungo ebaluazioa	80.0
04/24	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	-% 11.1
04/24	Estatu Batuak	Pertzepzioa Mich. U.	69.0
04/24	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.	--
04/24	Estatu Batuak	Aukerak Mich. U.	--
04/25	Eurogunea	EU Commission Economic Forecasts	0

IRENTA ALDAKORRA

Europako eskualdeek burtsa-balantze desberdina izan zuten lehen amaieran, eta positiboa AEBetan eta Asian. Koronabirusaren ondorioz egun indarrean dauden konfinamendu-urriak laster desagertuko direnaren itxaropenak, eta, berenbestez, ekonomiaren pixkanakako suspertzeak, lagungarriak izan ziren merkatuarentzat. Hala ere, aintzat izan behar da Europako burtsa-indize nagusien jokabidea ez dela homogeneoa izan, koronabirusak herrialde bakoitzean izan duen intzidentzia desberdina izan delako eta blokeoa kentzeko epe ezberdinak izan direlako arrazoiak. AEBetan, eguneko hildako-kopuruaren errekorra izan da, eta, Trumpek konfinamendutik ateratzeko bere estrategia jitaratu zuen, 3 fasetako ibilbide bat markatuz. Hala ere, erabakia erabakitsu bakoitzaren eskutik dagoela aitortu zuen. Bada, erabaki horiek eta COVID-19ari aurre egiteko Gilead enpresa farmazeutikoko zatubatuarraren Remdesvir antibiralarekin egindako entseguen ondorioz, onak Wall Streeten gorakada bultzatu zuten. Inbertsio gileek merkatuaren prezioaren beherakada jarraituari begira ere egon ziren. Horretarako ingurunean, NDFk bere aurreikuspen ekonomikoak eguneratu zituen, eta iragarri zuen aurten munduak bere atzerapenik handiena izango duela 1930eko Depresio Handitik. Egun horietan jitaratutako makro datuek, positiboak izan ez arren, aurreikuspenak hobetu zituzten zenbait kasutan. Europan, eguneko KPIaren beherakada nabarmendu zen. AEBetan, industria-ekoizpenaren edo txikizkako salmenten datuek espero zen dueren gainbehera errealitate bat zela berretsi zuten martxoan. Horretarako lehen hiruhilekoan, Txinako ekonomiak lehen uzurtzea izan duen 1976tik. Azkenik, urteko lehen hiruhilekoko enpresen emaitzak jitaratzen hasi dira, eta oraindik datuak urriak badira ere, agutzen direnak negatiboak dira, espero zitekeen moduan.

IRENTA FINKOA:

Estu ingurune horretan, Alemaniako eta Estatu Batuetako zor-iranoaren errentagarritasunek behera egin zuten. Nolanahi ere, Europako periferikoaren tasek gora egin zuten, eta diferentzialak handitu zituzten Alemaniarekin. Nabarmenezkoa da 10 urterako alio zorraren spread-en gorakada (+33 op inguru). Bestalde, errotaldeko akordioak piztu zituen zalantzei Kontek itun hori besteko izan zuen jarrera deuseza gehitu zitzaion. EBZk Italian indako erosketen handiagotzeari esker, diferentzialen igoera alioa izan zen, baita Italiako gobernuak Europako Egonkortasun mekanismoaren (ESM ingelesez) kreditu-lerroak aktibatzeak indako presioari eta Europak zorra mutualizatu dezan Macronek indako defentsari esker ere. Kredituaren diferentzialak handitu egin ziren.

BISAK / LEHENGAIK:

Lehen hegazkortasun handia izan zuen arren, dolarrek etekina ateratu zuten babeslekuaren bilaketari. Euroa, berriz, ahuldu egin zen Estatu Batuetako dibisaren aurrean, baita yenaren eta liberaren aurrean ere. Beren ingaien merkatuan, petrolioaren prezioak beste -% 8,67 egin zuten lehen zera. LPEE+ek adostutako ekoizpenaren murrizketa historikoagatik, Energiaren Nazioarteko Erakundearen aurreikuspenek argi utzi duenez, ekoizpena gutxitzeko akordioak ez duela petrolioaren merkatua garatzearekin batera. Gainera, desoreka horrek muturrera eramango du, hasieran batez ere, petrolio biltegiatzeko ahalmena.

INDIZEAK	2020/04/17	Aldaketa Astean	Ald 2020
IBEX	6.875,80	-% 2,76	-%28,00
EUROSTOXX 50	2.888,30	-% 0,16	-%22,88
ALEMANIA	10.625,78	% 0,58	-%19,80
INGALATERRA	5.786,96	-% 0,95	-%23,27
FRANTZIA	4.499,01	-% 0,17	-%24,74
ITALIA	18.677,04	-% 2,79	-%27,13
S&P 500	2.874,56	% 3,04	-%11,03
DOW JONES	24.242,49	% 2,21	-%15,05
NASDAQ 100	8.832,41	% 7,21	% 1,14
NIKKEI 225	19.897,26	% 2,05	-%15,89
SHANGHAI	2.838,49	% 1,50	-%6,94
MSCI WORLD	2.017,51	% 2,31	-%14,46
MSCI GORAKORRAK	901,31	% 1,48	-%19,14

Gobernuen tasak	2020/04/17	Aldaketa Astean	Ald 2020
2 urte			
ALEMANIA	-0,68	-6	-8
ESPAINIA	0,05	10	44
AEB	0,20	-2	-137
5 urte			
ALEMANIA	-0,66	-10	-18
ESPAINIA	0,31	4	38
10 urte			
ALEMANIA	-0,47	-13	-29
ESPAINIA	0,82	3	35
AEB	0,64	-8	-128
Kreditu-spreada (op)	2020/04/17	Aldaketa Astean	Ald 2020
ITRX EUROPE (5A)	82,27	3	38
ITRX EUR XOVER (5A)	485,90	24	280

Dibisak	2020/04/17	Aldaketa Astean	Ald 2020
\$/€	1,09	-% 0,57	-%3,02
Yen/€	116,97	-% 1,37	-%3,95
gpb/€	0,87	-% 0,94	% 2,75

Lehengaiak	2020/04/17	Aldaketa Astean	Ald 2020
BRENT	24,01	-% 8,67	-%63,85
URREA	1.682,82	-% 0,82	% 10,91

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.