

# Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2020ko maiatzaren 18tik 22rako astea

---

## ➤ **INGURU MAKROA:**

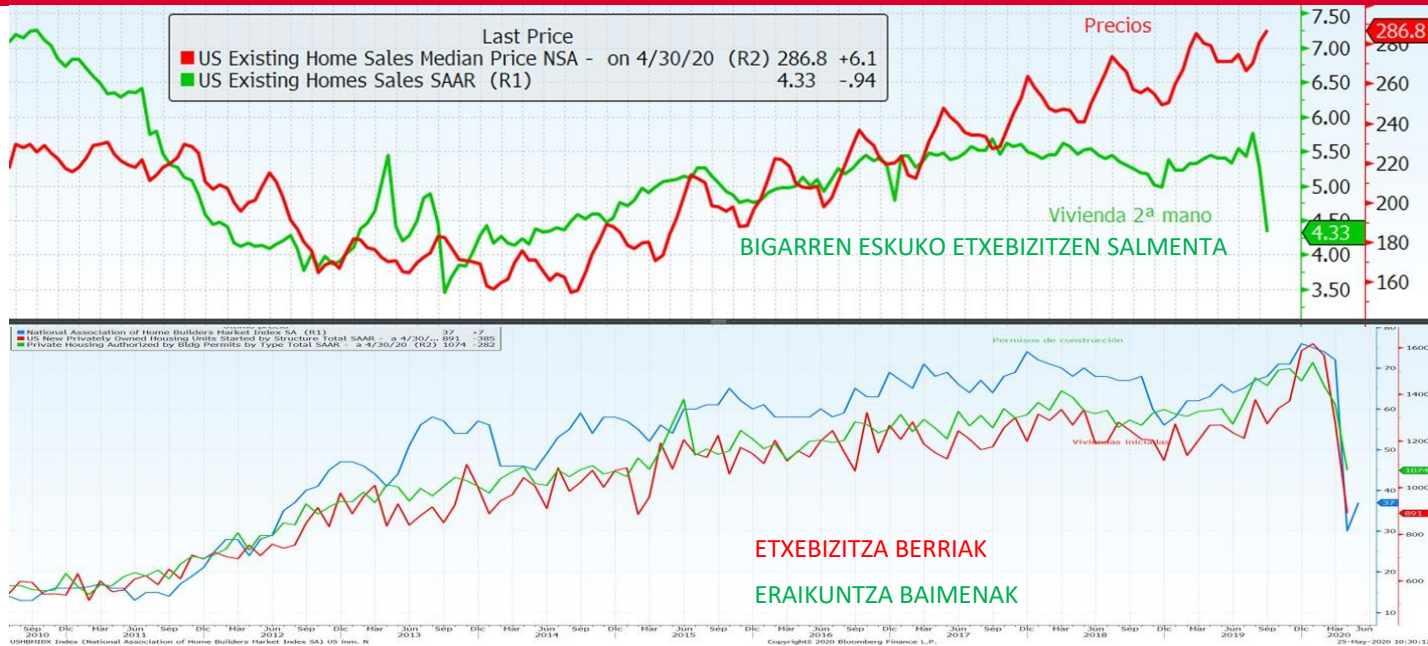
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: ETXEBIZITZA ADIERAZLEAK



#### Datuaren analisisia

artxoarekin alderatuta, eraikuntza berrietarako baimenek % 20,8 egin zuten behera; hala ere, ituak aurreikuspenak hobetu zituen.

etxebizitza berrien eraikuntza % 30 baino zertxobait gehiago jaitsi zen apirilean, aurreko abetearekin alderatuta. Izan ere, COVID-19aren hedapena ekiditeko, jarduerak eten egin ziren, a datua % 29,7an kokatu zen, 2019ko apirilaren tasaren azpitik.

abilitako etxeen salmentak ere ia hamar urteko beherakadarik handiena izan zuen apirilean, % 18,8ko jaitsierarekin. Kontsultatutako ekonomialariek % 18,9ko jaitsiera espero zuten.

#### Adierazlearen azalpena

**eraikuntza Baimenen adierazleak** epe jakin batean eman diren eraikitze lizentzien kopurua urtzen du. Sektorearen bilakaera islatzen du.

**etxebizitza Berrien Salmenten Indizea** salmenta-konpromisoa daukaten etxebizitza eraiki berrien purua neurtzen duen inkesta bat da. Higiezin merkatuko joerak eta altzari eta etxetresna merkataritza kontsumitzaileen bultzada ekonomikoa eta erosketa-ekimena erakusten dizkigu.

**Bigarren Eskuko Etxebizitzen Salmenta-indizeak** hilean itxi diren salmenten tasa neurtzen du, etxebizitza berriena baino handiagoa denez merkatuan, adierazle erabilgarri bat da etxebizitza berriaren sektorearen joerak zehazteko.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: ASTEKO LANGABEZIA ESKAERAK



#### Datuaren analisia

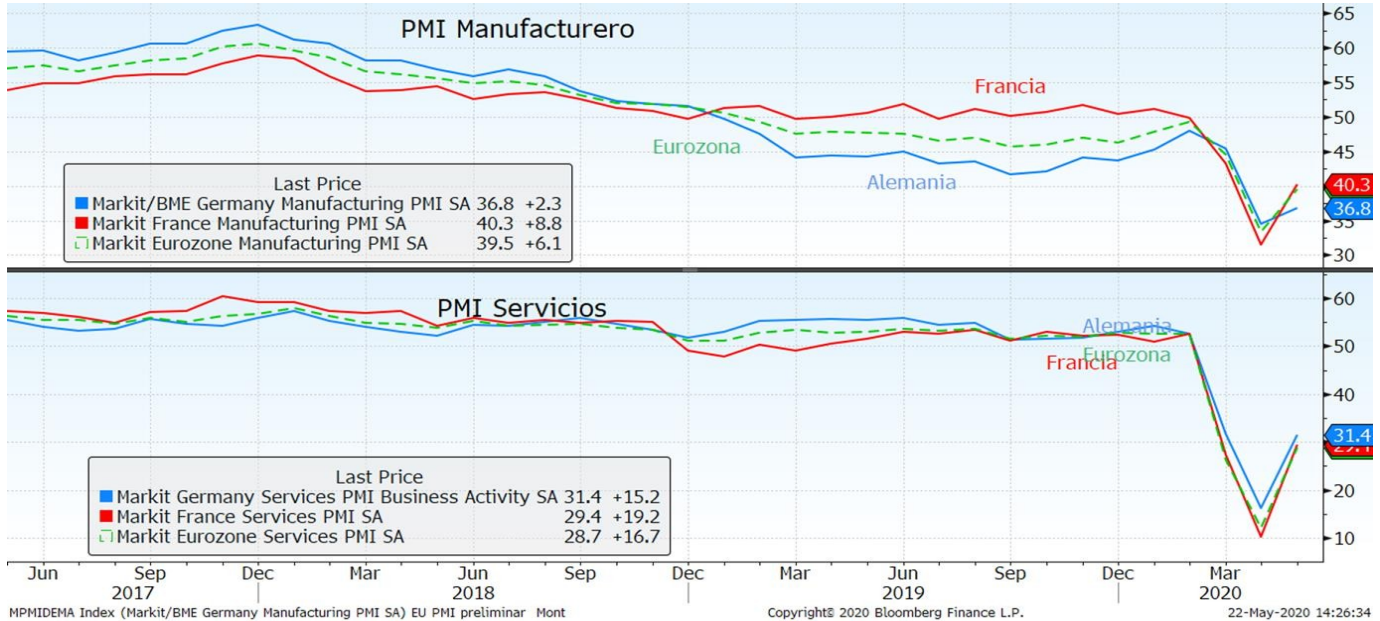
Langabezia-sarien asteko eskaerek beste jaitziera txiki bat izan zuten maiatzaren 16an amaitu zenean, zazpigarren astez jarraian, aurreko urteko datuekin alderatuta, 2,438 milioi eskatzaile iritsi ziren. Maiatzaren 9an amaitu zen asteko datuak ere beherantz berrikusi ziren, 294.000 enplegukatzailetan. Langabezia-sarien eskaerak, beraz, 2,687 milioi izan ziren, serie historiko osoko zazpigarren daturik handiena.

#### Adierazlearen azalpena

Langabezia-sariaren asteko eskaerak astero argitaratzen ditu AEBetako Lan Sailak. Langabezia-ria lehenengo aldiz eskatzen duten pertsonen kopurua erakusten duen adierazlea da. Langabezia-eskaeren kopurua lan-merkatuaren osasuna neurtzeko neurgailu bat da. Gero eta kaera gutxiago, orduan eta indartsuagoa izango da lan-merkatua, eta alderantziz.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: PMIak



### Datuaren analisia

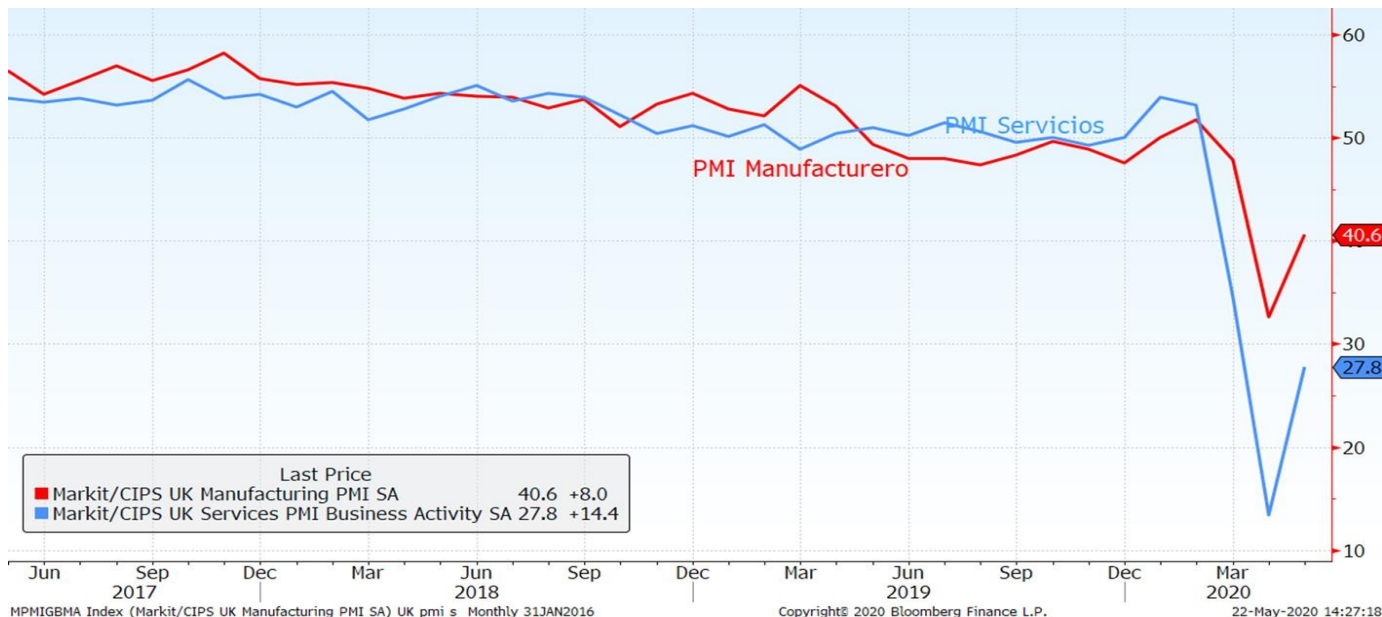
ariko irakurketaren arabera, Eurogunean, PMI konposatua 13,6tik 30,5 puntura igo da maiatzean (5 puntu espero ziren), Covid-19aren pandemia geldiarazteko aplikatu ziren konfinamendu-urrien pixkanakako samurtzearekin batera. Nolanahi ere, oraindik oso urrun dago uzkurdua onomikoa eta hazkundera banatzen dituen 50 puntuetatik. Datu horren arabera, Euroguneako %10 inguru egingo du atzera bigarren hiruhilekoan. Manufaktura PMIa 33,4 puntutik 36,8era hazi da Eurogunean, eta zerbitzuen sektorea 12ko minimo historikotik 28,7 puntura igaro da. Alemaniak eta Frantziak antzeko bilakaera izan dute. Izan ere, Alemania eta Frantziako PMI konposatuak beheraldia gelditu baitu maiatzean. Adierazlea azken bi eta hiru hiletako maximoetan katu da, hurrenez hurren. Hala ere, beherakada-erritmo txikiago horrek ez du esan nahi Europako ekonomia handienek susperraldi azkarra izango dutenik.

### Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen profesionalen eta enpresetako exekutiboekin manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Manufaktura/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Indize ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten alaka aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datuetatik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkurten ari den seinalea.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### RRESUMA BATUA: PMIak



### Datuaren analisia

Zerbitzuen atariko PMIa apirileko 13,4tik 27,8ra igo da maitzean, espero ziren 25 puntuak hobetuz. Anufakturen PMIa, aldiz, 40,6ra igo da aurreko hileko 32,6tik, adituek aurreikusitako 36 puntuak inidituz. Horrenbestez, bi adierazleak minimoetatik igo dira, eta aurreikuspenen gainetik daude.

### Adierazlearen azalpena

AI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen profesionalei eta enpresetako exekutiboek anufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Brikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Lierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten akaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, onomia uzkuartzen ari den seinale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### APONIA: BPGd / PMIak



### Datuaren analisia

gitaratutako atariko datuen arabera, BPGd-a urte arteko % 2 jaitsi zen lehen hiruhilekoan; hau da, jarren hiruhilekoz jarraian uzkuritu da ekonomia, eta, beraz, atzeraldi teknikoan sartu da, 2019koa eta abendua bitartean urte arteko % 0,7 eta hiruhileko arteko % 1,8 atzera egin ondoren. Tarrila eta martxoaren artean, munduko hirugarren ekonomiak % 0,9 egin zuen atzera 2019ko azken hiruhilekoari dagokionez. Etxeetako kontsumoa izan zen, ekonomia japoniarraren zutabe nagusia, tarrila eta martxoaren bitarteko BPGd-aren beherakadan eragin handiena izan zuen faktorea, % 2,8 tsi baitzen iazko hiruhileko berarekin alderatuta.

anufakturen PMIa 38,4raino jaitsi zen maiatzean (41,9tik), 2009ko minimoetan kokatuz; eta erbitzuen PMIa, berriz, pixka bat hobetu zen, 25,3raino (21,5etik).

### Adierazlearen azalpena

**gD-ak** herrialde baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzen du. Herrialde batek edo onomia batek ekoizten dituen azken zerbitzu edo ondasunen batuketan eginez lortzen da, eta nora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen oiztitakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

**II Manufaktura/Zerbitzuak** indizeak hilero erosketen profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri iten zaien inkesta bat du oinarri, eta fabrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren oera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, eta emandako datua etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, onomia uzkuritzen ari den seinalea.

## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
25/05	Alemania	Hiruhileko BPGd SA	--
25/05	Alemania	IFO enpresen egoera	--
25/05	Alemania	IFO aukerak	--
25/05	Alemania	IFOren gaur egungo ebaluazioa	--
26/05	Alemania	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	--
26/05	Frantzia	Enpresen konfiantza	--
26/05	Estatu Batuak	Chicagoko Fed-en indize nazionala	--
26/05	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza	--
26/05	Estatu Batuak	Etxebizitza berrien salmenta	--
26/05	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas	--
27/05	Frantzia	Kontsumitzailearen konfiantza	--
27/05	Estatu Batuak	Richmond manufakturen indizea	--
27/05	Estatu Batuak	Liburu Beixa - Erreserba Federala	0
27/05	Alemania	Hileko xehekako salmentak	--
28/05	Espainia	Hileko KPIa	--
28/05	Espainia	Urte arteko xehekako salmentak	--
28/05	Italia	Sentimendu ekonomikoa	--
28/05	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa	--
28/05	Eurogunea	Konfiantza industrial	--
28/05	Eurogunea	Zerbitzuen konfiantza	--
28/05	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	--
28/05	Alemania	Hileko KPIa	--
28/05	Estatu Batuak	Hiruhilekoko BPGd urtekotua	--
28/05	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	--
28/05	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
28/05	Estatu Batuak	Egiteke dauden hileko etxebizitzaren salmentak	--
28/05	Estatu Batuak	Fed-en fab. jarduera Kansas Cityn	--
29/05	Erresuma Batua	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	--
29/05	Japonia	YoY Tokioko KPI	--
29/05	Japonia	Hileko xehekako salmentak	--
29/05	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	--
29/05	Japonia	Kontsumitzailearen konfiantza-indizea	--
29/05	Frantzia	Hileko KPIa	--
29/05	Frantzia	Hiruhileko BPGd	--
29/05	Italia	WDA QoQ BPGd	--
29/05	Eurogunea	Hileko KPIa	--
29/05	Italia	MoM EBko KPI harmonizatua	--
29/05	Eurogunea	YoY azpiko KPIa	--
29/05	Estatu Batuak	MoM handizkako inbentarioak	--
29/05	Estatu Batuak	MoM xehekako inbentarioak	--
29/05	Estatu Batuak	Diru-sarrera pertsonalak	--
29/05	Estatu Batuak	Gastu pertsonala	--
29/05	Estatu Batuak	Pertzepzioa Mich. U.	--
29/05	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.	--
29/05	Estatu Batuak	Aukerak Mich. U.	--

## IRENTA ALDAKORRA

era nabarmenak Europako eta AEBetako burtsetan, eta kotariko portaerak Asiako burtsetan, Shanghai indize txinatarraren tu negatiboa nabarmenduz, -% 1,91 jaitsi baitzen. Gorakada riek munduko leku askotan ekonomia berrirekitzeko piztutako aropenek babestu zituzten, COVID-19rako tratamenduen inguruko rrerapenak argitaratu ahala koronabirusen blokeoak samurtuz in zirelako. Europaren kasuan, zerga-pizgarri berrien yosamenak ere babestu zituen burtsak. Bestalde, AEBen eta inaren arteko tentsioek eta egoera politikoak egoera mertzialean eragina izango zuen beldurrak Shangai indizearen akaera azaldu zuten, eta igoera handiagoak ekidin zituzten inerako burtsetan. European, Frantziak eta Alemaniak 500.000 ioi euroko Berreskuratze Funts bat sortzeko proposatu zuten, onabirusaren pandemiak gehien kaltetutako eskualde eta storeei diru-laguntzak eskaintzeko. Proposatutako zenbatekoa oero zitekeena baino txikiagoa izan arren, laguntzak subsidioen lez artikulatu ziren, eta ez kredituen bidez. Funts hori hainbat etarako Erkidegoko aurrekontuari lotuta egongo litzateke. rbehereak, Danimarka, Suedia eta Austria aurka agertu ziren, eta lezko plan bat aurkeztu zuten, Funtsak eskaintzen duen likidezia ileguen bidez egiteko. Asteazken honetan, Europako Batzordeak kera guztiak eztabaidatuko ditu. AEBetan, bestalde, Senatuak je-proiektu bat onartu zuen, Txinako gobernuak kontrolatutako rpainiei burtsetan kotizatzea debekatzeko. Gainera, Pekinek ng Kongen segurtasun nazionalako legedi berri bat ezarriko zuela garri zuen, demokraziaren aldeko proposamenen kontra. Hori dela i, Trumpek ohartarazi zuen Washingtonek gogor erantzungo zuela onia britainiar zaharraren gaineko kontrol handiagoa lortzeko aleginaren aurka. Adierazpen horiei erantzunez, Txinako atzerri ristroak barne arazoetan ez sartzeko ohartarazi zion Trumpi, gerra iz berri batekin mehatxu eginez. Makro egoerari dagokionez, ropan, PMIek, ZEWk eta kontsumitzailearen konfiantzak rreikuspenak hobetu zituzten.

## IRENTA FINKOIA:

rtzen tonu hobekak balioa kendu zien bonu alemanei eta atubatuarrei, eta errentagarritasunek gora egin zuten. Europako riferikoek, ordea, etekina atera zioten Merkelek eta Macronek ropa Berreraikitzeke Funtsa sortzeko proposamenari; izan ere, eiek behera egin zuten, eta diferentzialek hobera egin zuten rmaniar dagokionez. Espainiak -17 op jaitsi zuen bere spread-a, i kredituak diferentzialak estutu zituen pixka bat.

## BISAK / LEHENGAIK:

iskuarekiko ezinikusi txikiagoak dolarraren eta yenaren ultasuna azaldu zuen euroaren aurrean, Europako dibisaren rdotasunarekin batera, Euroguneko zerga-laguntza berrien aropenaren berotan. Lehengaien merkatuan, munduko ekonomia gusien pixkanakako irekierak, koronabirusak eragindako rnaldiaren ondoren, eta espero baino gogorrak izan ziren trolio ekoizpenaren murrizketek petrolioaren prezioaren igoera patu zuten (+% 9,55).

INDIZEAK	2020/05/22	Aldaketa Ald 2020 Astean	
IBEX	6.697,50	% 3,44	-% 29,86
EUROSTOXX 50	2.905,47	% 4,86	-% 22,42
ALEMANIA	11.073,87	% 5,82	-% 16,42
INGALATERRA	5.993,28	% 3,34	-% 20,54
FRANTZIA	4.444,56	% 3,90	-% 25,65
ITALIA	18.940,57	% 2,64	-% 26,10
S&P 500	2.955,45	% 3,20	-% 8,52
DOW JONES	24.465,16	% 3,29	-% 14,27
NASDAQ 100	9.413,99	% 2,86	% 7,80
NIKKEI 225	20.388,16	% 1,75	-% 13,82
SHANGHAI	2.813,77	-% 1,91	-% 7,75
MSCI WORLD	2.071,90	% 3,16	-% 12,15
MSCI GORAKORRAK	905,25	% 0,45	-% 18,79

Gobernuen tasak 2020/05/22	Aldaketa Ald 2020 Astean	
2 urte		
ALEMANIA	-0,68	5 -8
ESPAINIA	-0,30	-4 9
AEB	0,17	2 -140
5 urte		
ALEMANIA	-0,67	5 -20
ESPAINIA	0,05	-10 13
10 urte		
ALEMANIA	-0,49	4 -30
ESPAINIA	0,63	-13 16
AEB	0,66	2 -126
Kreditu-spreada (op) 2020/05/22	Aldaketa Ald 2020 Astean	
ITRX EUROPE (5A)	79,91	-10 36
ITRX EUR XOVER (5A)	480,51	-60 274

Dibisak	2020/05/22	Aldaketa Ald 2020 Astean	
\$/€	1,09	% 0,75	-% 2,79
Yena/€	117,34	% 1,30	-% 3,65
gpb/€	0,90	% 0,34	% 5,84

Lehengaiak	2020/05/22	Aldaketa Ald 2020 Astean	
BRENT	34,52	% 9,55	-% 48,03
URREA	1.734,68	-% 0,52	% 14,33



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.