

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2020ko maiatzaren 25etik 29rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

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

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: BPGd

	Est. PIB 1º Trim	Diferencia	1ª Revisión
Total	-4,80%	-0,20%	-5,00%
Consumo privado	-5,26%	0,57%	-4,69%
Consumo público	0,13%	0,02%	0,15%
Inversión	-0,43%	0,02%	-0,41%
* No residencial	-1,17%	0,11%	-1,06%
* Residencial	0,74%	-0,08%	0,66%
Inventarios	-0,53%	-0,90%	-1,43%
Sector Exterior	1,30%	0,02%	1,32%

Datuaren analisia

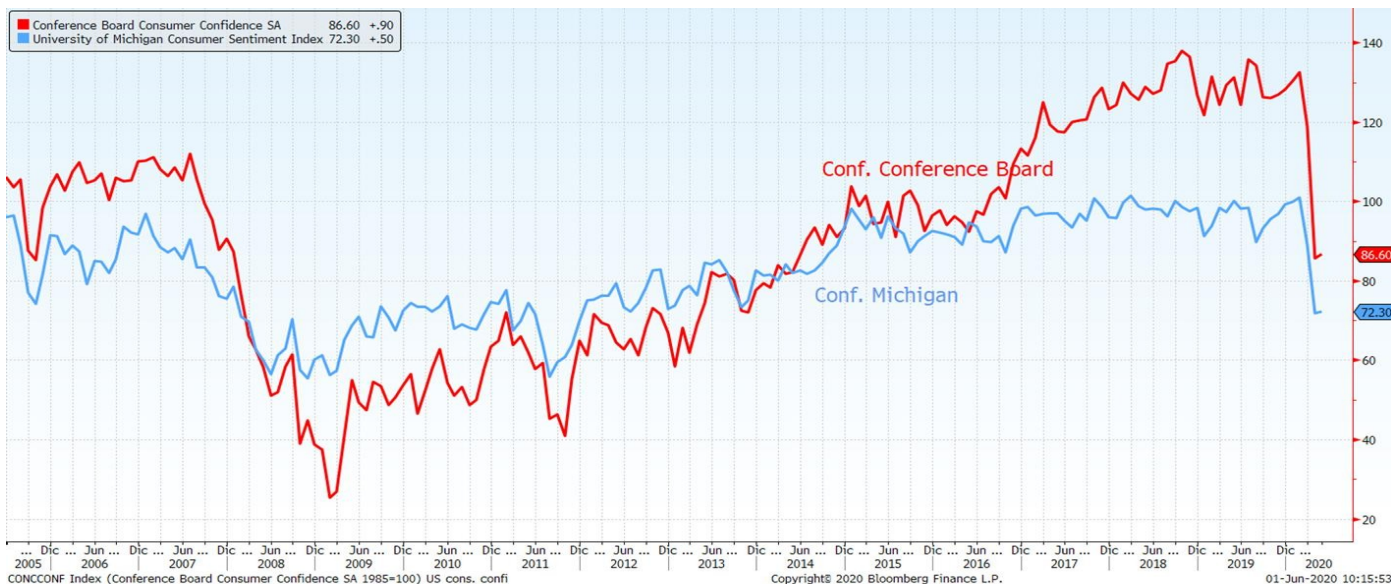
teko lehenengo hiruhilekoan, BPGd-ak urteko % 5eko uzkurdura izan zuen Covid-19aren indemiaren eraginaren ondorioz, aurreko hiruhilekoan izandako % 2,1eko hazkundearen aldean, ituaeren bigarren kalkuluaren arabera. Jarduera ekonomikoaren jaitziera horrek esan nahi du bi marren egin duela behera erakundeak duela hilabete argitaratutako irakurketatik, BPGd-a % 4,8 tsi zela kalkulatu zenean. Estatu Batuetako ekonomiak 2008ko laugarren hiruhilekotik ez zuela in uzkurdura larririk izaten, krisi betean zegoenean, Ipar Amerikako BPGd-a % 8,4 jaitzi zenean. alaber, 2014ko lehen hiruhilekotik ekonomiak izan duen lehen uzkurdura izan da. Izan ere, BPGd-en ia osagai guztiek izan zituzten datu negatiboak.

Adierazlearen azalpena

irne produktu gordina (BPGd) Analisi Ekonomikoen Bulegoak kaleratzen duen datua da. Herrialde ten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. tatsu Batuek ekoizten dituzten azken zerbitzu edo ondasunen batuketa eginez lortzen da, eta nbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen oitzitakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: KONTSUMITZAILEAREN KONFIANTZA



Datuaren analisia

ie Conférence Board-en indizearen arabera, kontsumitzailearen konfiantzak hobera egin zen maiatzean. Indizea 86,6 puntutan kokatu zen, aurreko hileko 85,7 puntuen gainetik (henengo irakurketan iragarritako 86,9 puntuetatik berrikusitako datua). Nolanahi ere, kontsumitzaileen konfiantza ez zen adituek espero beste hobetu, adierazlea 88 punturaino igoko la aurreikusi baitzuten. Kontsumitzaileen ustez, egungo egoera apirilekoa baino okerragoa da; an ere, konfiantza neurtzen duen azpi-indizeak 71,1 puntura egin baitzuen atzera, apirileko 73 ntuetatik. Aitzitik, badirudi aurreikuspen ekonomikoak positiboak direla, azpi-indizea apirileko 94,3 ntuetatik maiatzeko 96,9 puntuetara igaro baita.

ichiganeko Unibertsitateko kontsumitzailearen konfiantza-indizea 72,3ra igo zen maiatzean, irreko hileko 71,8aren eta esperotako 74aren aldean. Kalkulu horren arabera, igoera txiki horren ragoza langabezia-laguntzak onuradun guztiei aldi baterako igo zaizkiela da, baita milioika etxetara dali diren laguntza-txekeak ere.

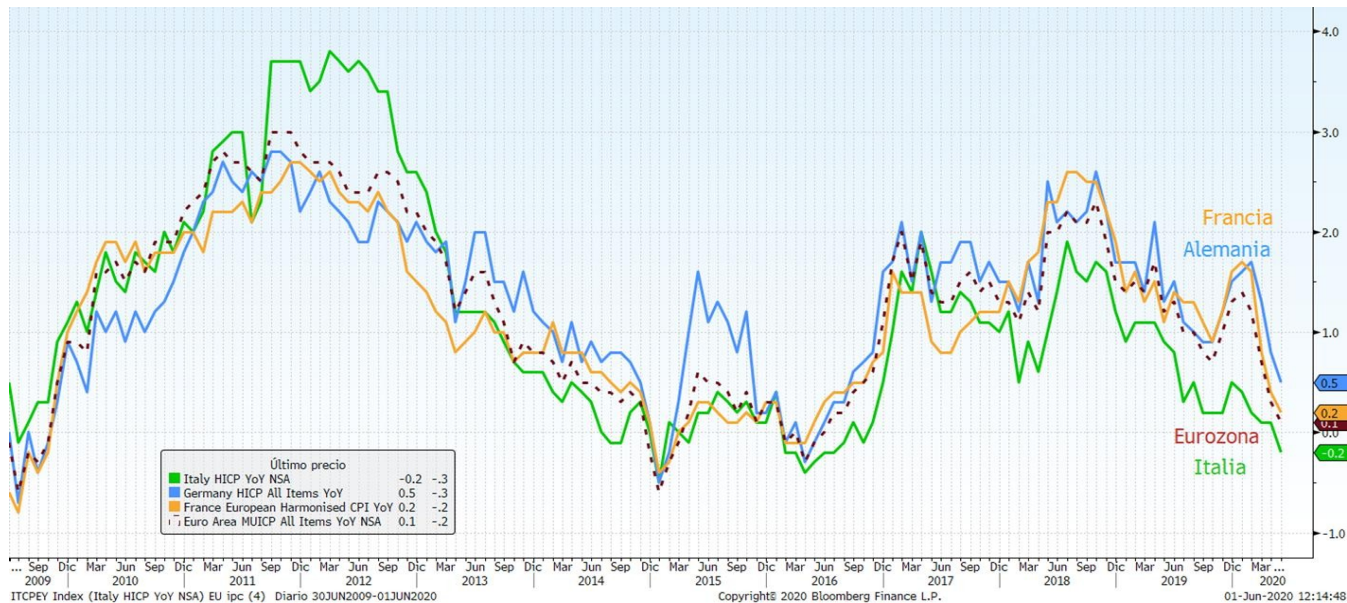
Adierazlearen azalpena

ie Conférence Board-ek argitaratzen duen kontsumitzailearen konfiantza kontsumitzaileen stua aurreratzen duen adierazlea da. Estatu Batuetako 5.000 familiei egindako inkesta batean dutako datuetan oinarritzen da. Inkesta horretan, enpleguaren eta negozioaren (norbere nturako langileen kasuan) gaur egungo egoerari eta datozen sei hilabeteetarako aurreikuspenei ruz galdetzen zaie, baita familiaren diru-sarrera guztiei buruz ere.

chiganeko Unibertsitateak argitaratutako kontsumitzailearen sentimenduaren indizeak ;C) ere kontsumitzailearen konfiantza neurtzen du, eta inkestaren xedea ekonomiaren egoera okorraren eta gaur egungo zein etorkizuneko finantza-egoera pertsonalaren inguruko ntimendua neurtzea da.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: KPI



Datuaren analisia

iroguneko urte arteko inflazio-tasa % 0,1ekoa izan zen maiatzean, aurreko hileko irakurketa baino hamarren gutxiago eta mailarik txikiena 2016ko ekainetik, energiaren prezioen jaitsieragatik batik t, Eurostaten atariko datuen arabera. Energiaren prezioen eragina kontuan hartu gabe, iroguneko urte arteko inflazio-tasa % 1,4koa izan zen maiatzean, apirileko irakurketaren antzekoa, a elikagai freskoen, alkoholaren eta tabakoaren prezioak ere kanpoan utzita, azpiko inflazio-tasak onkor eutsi zion % 0,9an. Alemaniako urte arteko inflazioa % 0,5ean kokatu zen (datu rmonizatua), mailarik baxuena 2016ko irailetik. Espainian, KPIa ez zen aldatu aurreko hilabeteari gokionez, baina urte arteko tasak hiru hamarren egin zituen behera, -% 1eraino; tasa negatiborik ndiena 2016ko maiatzetik. Frantzian, aldiz, KPIa moteldu egin zen maiatzean, eta % 0,2an geratu n atariko kalkuluaren arabera, apirilean baino hamarren bat gutxiago. Italian % 0,2 egin zuen zera maiatzean, 2019ko hil berarekin alderatuta.

Adierazlearen azalpena

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

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: ALEMANIA, FRANTZIA ETA ITALIAKO BPGd-a

	1 ^{er} trim 2020	4 ^{er} trim 2019
Alemania	-2,2% (-2,2 exp)	-0,10%
Francia	-5,3% (-5,8 exp)	-0,10%
Italia	-5,3% (-4,7 exp)	-0,20%

Datuaren analisisia

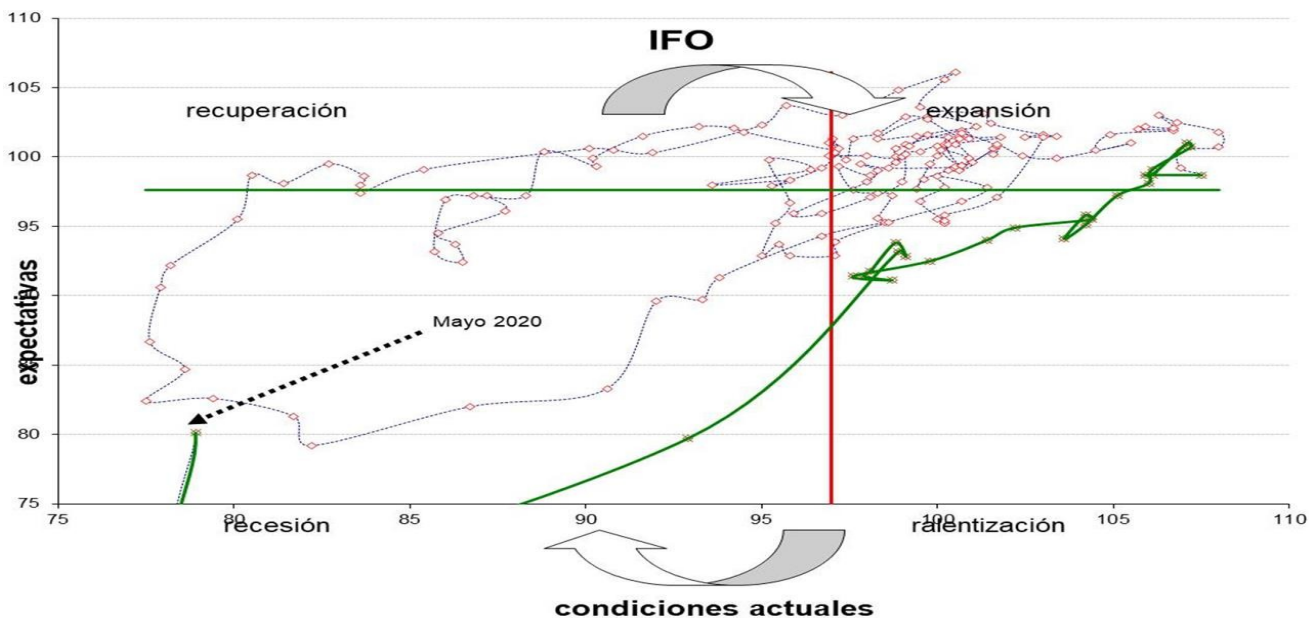
Alemania BPGd-ak -% 2,2 egin zuen behera 2020ko lehen hiruhilekoan, aurreko hiru hilabeteekin alderatuta, -% 0,1 jaitsi zenean. Datu horrek Europako ekonomia nagusia atzeraldi teknikoan goela baieztatzen du, eta uzkuertze larriena da 2008/2009ko munduko finantza-krisitik, eta jarren handiena Alemania bateratu zenetik, Destatis-ek adierazitakoaren arabera. Frantziako BPGd-ak, bestalde, -% 5,3 egin zuen atzera urteko lehen hiruhilekoan, datuaren aurreko irakurketaren ondoren, BPGd-aren jaitsiera -% 5,8koa izango zela aurreikusi zuena. Datua hori Frantzia 68ko bigarren hiruhilekoan erregistratutakoaren berdina izan zen, orduan greba masiboak izan zituzten, batez ere maiatzean. Koronabirus berriak munduan gehien zigortu duen herrialdeetako bat izan da, eta bere BPGd-ak -% 5,3ko beherakada izan zuen lehen hiruhilekoan, aurreko hiruhilekoarekin alderatuta; aurreikusitakoa baino jaitsiera handiagoa eta 25 urtetan ikusten ez zena.

Adierazlearen azalpena

Irteeraren produktu gordina (BPGd) herrialde baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Herrialde batek edo ekonomia batek ekoizten dituen produktuak zerbitzu edo ondasunen batuketara eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztutakoak izan behar dute, eta enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: IFO



Datuaren analisia

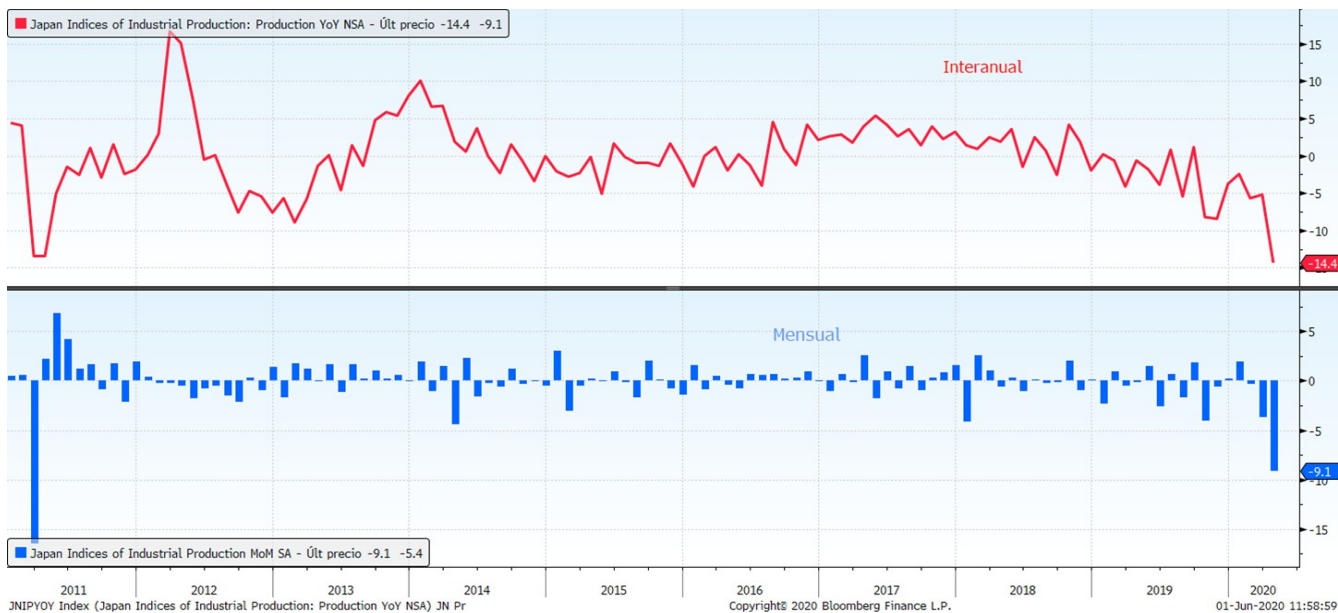
maiatzean, Alemaniako Ikerketa Ekonomikoen Institutuaren (IFO) enpresen konfiantza-indizeak egin zuten Alemania osoan, 79,5 punturaino, beherantz berrikusitako apirilko 74,2 puntuetatik. Inomaliari, aldiz, 78,3ko irakurketa aurreikusten zuten maiatzerako. Alemaniako presaburuak ezkor agertu ziren oraingo egoeraren ebaluazioan, adierazleak okerrera egin itzuten maiatzean, 78,9 puntuetaraino, aurreko hileko 79,4tik; irakurketarik baxuena 2009ko tailetik. Bestalde, enpresen aurreikuspenek gora egin zuten hurrengo sei hilabetei begira, 80,1 punturaino, apirilko 69,4aren aldean; daturik onena joan den otsailetik. Enpresen baikortasunak bera egin zuten, koronabirusaren hedapena geldiarazteko neurriak arintzen joan baitira pixkanaka.

Adierazlearen azalpena

Indize alemaniarra (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako duera ekonomikoan duten konfiantza-maila neurtzen baitu. IFO Institutuak argitaratzen du hilero. 1000 exekutibori baino gehiagori egindako inkesta batean bildutako datuetan oinarritzen da, gaur ungo eta etorkizuneko ekonomiaren egoerari buruzko galderekin. IFO indizeak lotura oso estua du Industria Ekoizpenarekin, eta, horrenbestez, BPGd-aren bilakaerarekin (lehenago argitaratzen denez, aurreikus daiteke).

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



Datuaren analisia

Irreko hilarekin alderatuta, industria-ekoizpena $-\% 9,1$ jaitsi zen apirilean (aurreikusitakoa, $-\% 5,7$), Gobernuak argitaratutako datuen arabera. Bada, adierazleak urteko hilabete horretan pixka bat gora jitea espero zuen Gobernuak. Gainera, apirilko atzerakada martxoko $\% 3,7$ ko jaitsieraren ondotik itor. 2019ko apirilari dagokionez, adierazleak $-\% 14,4$ egin zuen behera, Japoniako Ekonomia, Merkataritza eta Industria Ministerioaren txostenaren arabera, "industria-ekoizpena azkar jaisten ari dela" adierazi zuena. 2020ko laugarren hilabetearen adierazlearen atzeraldiari bultzada handiena eman zieten industriak honako hauek izan ziren: motordun ibilgailuen ekoizpena, metalurgia eta irraio-makinen ekoizpena.

Adierazlearen azalpena

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

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
01/06	Txina	Txinako Caixin fabrikazioaren PMIa	49,6
01/06	Japonia	Japoniako Jibun Bank fabrikazioaren PMIa	--
01/06	Espainia	Espainiako Markit fabrikazioaren PMIa	37,8
01/06	Italia	Markit Italy Manufacturing PMI	36,8
01/06	Frantzia	Frantziako Markit fabrikazioaren PMIa	40,3
01/06	Alemania	Alemaniko Markit/BME fabrikazioaren PMIa	36,8
01/06	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa	39,5
01/06	Erresuma Batua	Markit, RU SAre PMI fabrikazioa	40,8
01/06	Estatu Batuak	Markit AEB fabrikazioa PMI	40
01/06	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea	43,7
03/06	Txina	Txinako Composite PMI Caixin	--
03/06	Japonia	Japoniako Jibun Bank Composite PMIa	--
03/06	Espainia	Markit PMI Composite Espainia	29,5
03/06	Italia	Markit Italy Composite PMI	28,5
03/06	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	30,5
03/06	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	31,5
03/06	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	30,5
03/06	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI	29,1
03/06	Eurogunea	Langabezia-tasa	0,082
03/06	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa	-9500k
03/06	Estatu Batuak	Markit PMI Composite AEB	--
03/06	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	-0,172
04/06	Eurogunea	Urte arteko xehekako salmentak	-0,207
04/06	Eurogunea	EBZren birfinantzaketa mota nagusia	0
04/06	Estatu Batuak	Balantza komertziala	-49.1b \$
04/06	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	1800k
05/06	Erresuma Batua	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	-34
05/06	Espainia	Urte arteko SA industria-ekoizpena	--
05/06	Estatu Batuak	Langabezia-tasa	0,196

IRENTA ALDAKORRA

gera nabarmenen astea munduko burtsetan. Ekonomien sblokeoei buruzko etengabeko albisteek, horrek dakarren dueraren itzulerarekin batera, eta pandemiaren bilakaerari ruzko aurreikuspenei buruzko nobedadeek inbertsiogileen ikortasuna bultzatu zuten. Gainera, makro datu batzuk erakusten ten egoera ekonomikoaren arabera, "badirudi okerrera pasatu la", eta horixe da, hain zuzen ere, merkatuak kontuan hartzen ena. Europan, Europa Berreraikitze Funtzak piztutako aropeak ere burtsak hauspotu zituzten. AEBen eta Txinaren eko tirabirak, beraz, bigarren planoan geratu ziren. Osasun- oan, koronabirusaren hedapenari eustekak, infekzioen bigarren lada baten aukerak txikiagoak direla adierazteko OMEk egindako ierazpenek eta txertoei buruzko ikerketetan egindako rrerapenak inbertsiogileak lasaitu zituzten. Politikari dagokionez, ropako Batzordeak Berreraikitze Funtza osatzeko iragarritako lea bonu mankomunatuak jaulkipenetik igaroko litzateke, zerga- litika bateratuari begira emandako lehen urratsa. Funtza 750.000 ioi eurokoa izango litzateke, Europar Batasuneko hainbat etarako 1,1 bilioiko aurrekontuaren osagarria. Bada, likidezia nsferentzien bidez emango litzateke batez ere (500.000 milioi), eta inerako 250.000 milioiak mailegu bidez. Dirua Italiara eta painiara bideratuko litzateke batez ere. Esaterako, Espainiak kuratuko lukeen finantzaketa honela banatuko litzateke: 77.324 ioi euro itzuli beharrik gabeko transferentzietan eta 63.122 milioi ileguetan, gerora itzuli beharko liratekeenak. Europako burtsek erekin jaso zituzten albisteak. Hala ere, aipatzekoa da hainbat rrialdek diru-laguntzei ezezkola eman dietenez, ekimena azkenean onartzeko aukera dagoela. AEBetan, gobernuak Hong Kongi iaten dion tratamendu berezia kentzeko prozesua hasiko du. lere, Trumpek bere horretan utzi zuen Txinarekin duen akordio mertziala. Merkatuak moderatutzat jo zuen neurri hori, eta horrek aitasuna ematen die burtsei. Makro ingurunean, Alemaniako presen konfiantzak aurreikuspenak gaintitu zituen, eta ntsumitzaile estatubatuarren eta alemanen konfiantzaren ierazleek ere hobera egin zuten.

IRENTA FINKOA:

iskuarekiko ezinikusi txikiagoaren ondorioz, Alemaniako tasek ra egin zuten, eta bund-ak -% 0,45ean itxi zuen astea (+4 op). Aste netako bileran EBZk pizgarri gehiago emateko itxaropenak, baina, tez ere, Europako Batzordeak proposatutako Berreskuratze anari buruzko albisteek, arrisku periferikoen primak estutzea ltzatu zuen Alemaniari dagokionez. Espainian 101 oinarritzko ntutan amaitu zuen astea. Kredituak diferentzialak estutu zituen.

BISAK / LEHENGAIK:

roa EDBren pizgarri-sorta baten planek ere bultzatu zuten, eta larraren aurrean indartu zen, bi hilabeteko maximoa gaintituz. hengaien merkatuan, burtsak hauspotu zituzten katalizatzaile rberek petrolioaren prezioari ere lagundu zioten (% 6,11).

INDIZEAK	2020/05/29	Aldaketa Astean	Ald 2020
IBEX	7.096,50	%5,96	-%25,68
EUROSTOXX 50	3.050,20	%4,98	-%18,50
ALEMANIA	11.586,85	%4,63	-%12,55
INGALATERRA	6.076,60	%1,39	-%19,43
FRANTZIA	4.695,44	%5,64	-%21,46
ITALIA	19.943,74	%5,30	-%22,18
S&P 500	3.044,31	%3,01	-%5,77
DOW JONES	25.383,11	%3,75	-%11,06
NASDAQ 100	9.555,52	%1,50	%9,42
NIKKEI 225	21.877,89	%7,31	-%7,52
SHANGHAI	2.852,35	%1,37	-%6,48
MSCI WORLD	2.147,88	%3,67	-%8,93
MSCI GORAKORRAK	930,35	%2,77	-%16,54

Gobernuen tasak	2020/05/29	Aldaketa Astean	Ald 2020
2 urte			
ALEMANIA	-0,66	2	-6
ESPAINIA	-0,35	-5	4
AEB	0,16	-1	-141
5 urte			
ALEMANIA	-0,64	3	-17
ESPAINIA	-0,07	-12	1
10 urte			
ALEMANIA	-0,45	4	-26
ESPAINIA	0,56	-6	9
AEB	0,65	-1	-126

Kreditu-spreada (op)	2020/05/29	Aldaketa Astean	Ald 2020
ITRX EUROPE (5A)	72,18	-8	28
ITRX EUR XOVER (5A)	427,85	-53	221

Dibisak	2020/05/29	Aldaketa Astean	Ald 2020
\$/€	1,11	% 1,83	-%1,01
Yena/€	119,71	% 2,02	-%1,70
gpb/€	0,90	% 0,32	% 6,18

Lehengaiak	2020/05/29	Aldaketa Astean	Ald 2020
BRENT	36,63	% 6,11	-%44,85
URREA	1.730,27	-% 0,25	% 14,04

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.