

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2020ko ekainaren 1etik 5erako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

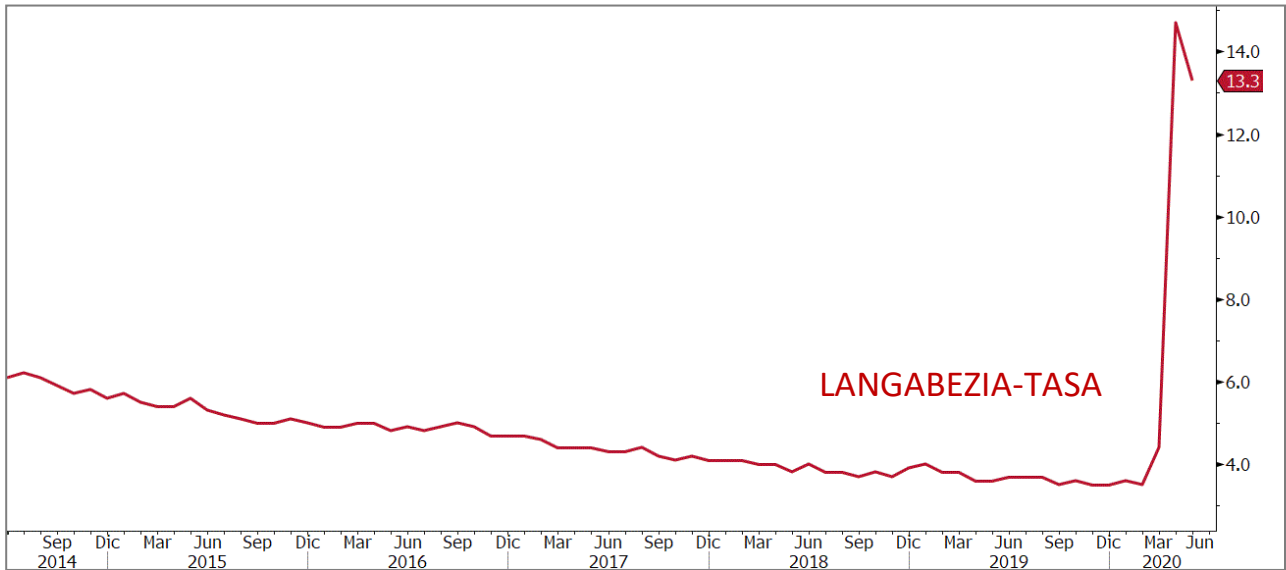
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ENPLEGUAREN TXOSTENA



Datuaren analisia

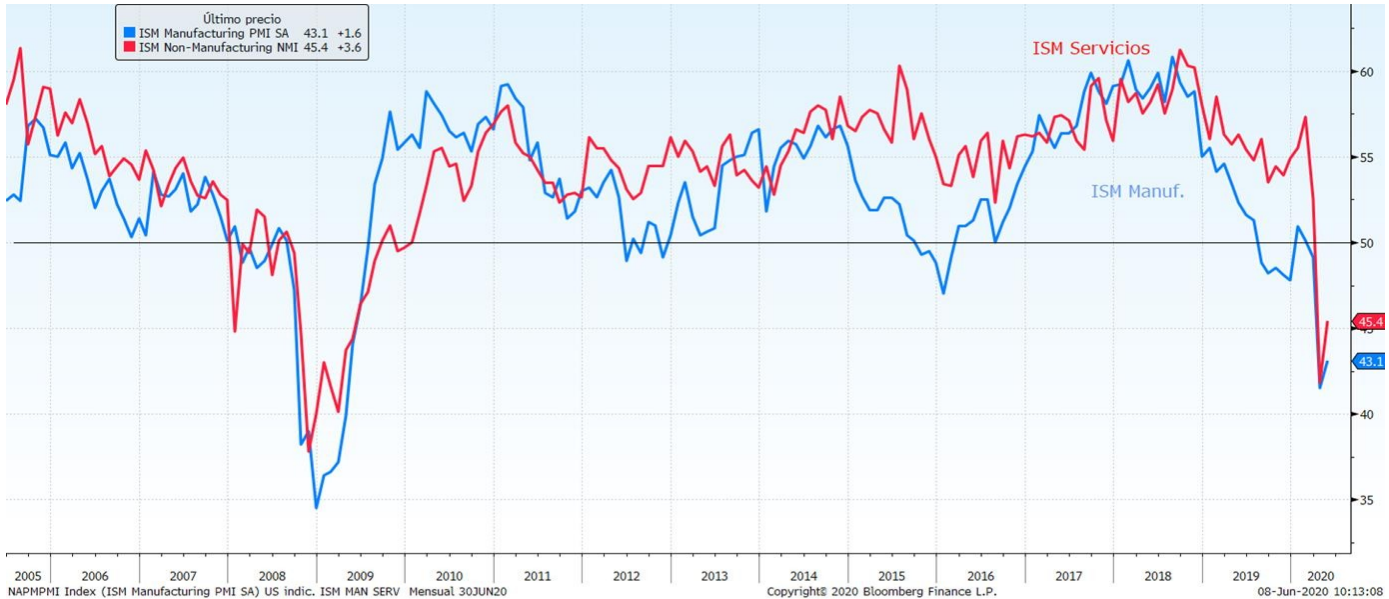
maiatzean, langabezia-tasa % 13,3ra jaitsi zen ustekabeen, aurreko hileko % 14,7aren aldean, Lan Aizuraren arabera. Langabeziaren jaitsieraren ondorioz, langileen kopurua 2,5 milioitan igo zen irreko hilabetearen, koronabirusaren pandemia geldiarazteko ezarri ziren konfinamendu-neurriak inplementatzen eta negozioak irekitzen hasi zirelako. Aurreko hilean 20,6 milioi lanpostu galdu ziren, lan-merkatuaren uzkurduarik handiena 1939tik, herrialdea Depresio Handiaren erdian zegoenean. Bada, in Estatistiken Bulegoaren datuek analista gehienek aurreikuspenen kontra egin zuten, langabezia-tasa % 19,8ra igozeta espero baitzuten, mailetan beste 8 milioi lanpostu suntsituz.

Adierazlearen azalpena

Enplegu-txostena hilerok argitaratzen du Estatu Batuetako Lan Sailak. Estatu Batuetako lan-merkatuaren egoerari buruzko txosten osatu bat da, eta hainbat datu aurki daitezke bertan; horien artean nabarmenenak: enpleguaren sorrera (nekazaritza-sektorea kanpo utzita), langabezia-tasa eta soldaten bilakaera. Txosten honi esker, Estatu Batuetako ekonomiaren bilakaeraren gaineko pronostiko bat egin daiteke. Lan-merkatua hazten ari bada, herritarren errenta erabilgarria handitu egingo da. Beraz, kontsumitzailearen gastua igo daiteke, BPGd-aren igoera bat eragingo lukeena, eta, ondorioz, herrialdearen ekonomiaren hobekuntza.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ISM



Datuaren analisia

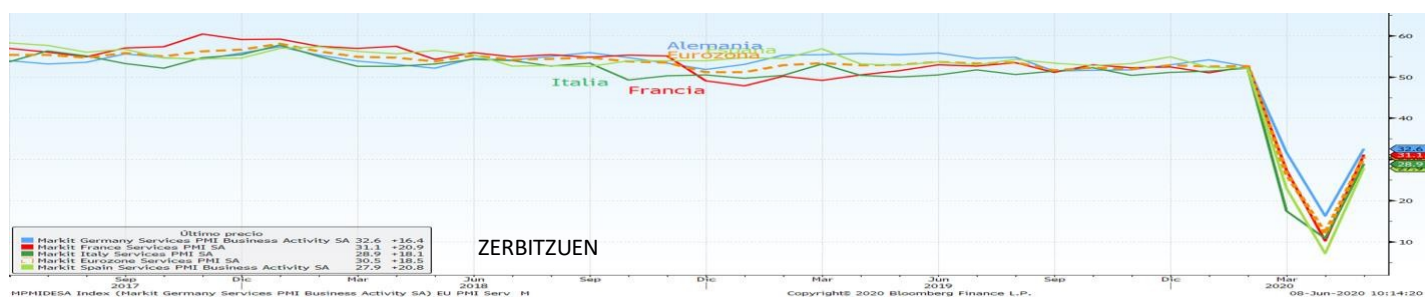
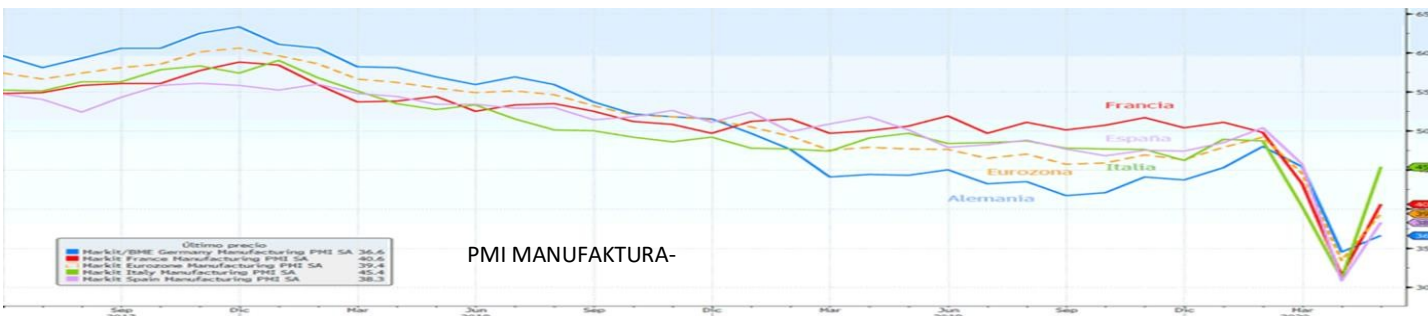
M manufaktura-indizea 43,1 puntutan kokatu zen maiatzean, aurreko hilean baino 1,6 puntu irago (41,5 puntu), jarduera ekonomikoa pixkanaka suspertzen hasi zelako. Nolanahi ere, bigarren abetez jarraian uzkuertze-mailan jarraitu zuen, eta merkatuaren kalkuluen azpitik kokatu zen (43,8). orakadarik handienak eskari berrien indizean, 31,8 punturaino (vs. apirileko 27,1 puntuak), ipleguaren indizean, 32,1 punturaino, eta entregatzeke dauden eskarietan (38,2 puntu) izan ziren. orritzaileen entregaren indizea, aldiz, 8 puntu jaitsi zen aurreko hiletik, eta 68 puntutan kokatu zen. anufaktura ez den jardueraren ISMa apirileko 41,8tik 45,4ra igo zen joan den hilean, eta, beraz, irra egin zuen azken 11 urtetako minimotik. Adituek 44,0ko datua kalkulatu zuten maiatzerako. dizearen enpleguaren osagaiak erakutsi zuen egonkortasunak (31,8) zalantzak sortu ditu krisian ildu diren lanpostu guztiak berreskuratzeko gaitasunaren inguruan.

Adierazlearen azalpena

M zerbitzuen/manufaktura-indizeak konpainia amerikar nagusietako erosketen arduradunei hileroko iten zaien inkesta bat du oinarri. Bertan, manufaktura-sektorearen egoeren inguruan galdetzen die. Fabrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio . Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango ten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako tua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, onomia uzkuertzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: PMIak



Datuaren analisia

irogunean, **manufakturen PMIa** 39,4 puntura igo zen aurreko hileko 33,4tik, Covid-19a idiarazteko ezarri ziren murrizketak arintzearen ondorioz. Aztertutako herrialde guztiak 50 puntuko igoaren azpitik egon ziren maiatzean, jardueraren uzkuartzea eta hedapena banatzen dituen alasetik, alegia. Italiaren kasuan, indizea 45,4 puntura igo zen, hiru hileko irakurketarik onena, antziaren 40,6 puntuen aurretik. Aitzitik, euroaren ekonomia handienen artean, bilakaerarik erreña izan zutenak Alemania, 36,6 punturekin, eta Espainia izan ziren, 38,3 punturekin. Bi suetan, baina, maiatzeko datuak azken bi hilabeteko maximoak izan ziren. Euroguneko **zerbitzuen sektoreko PMIa** 30,5 puntura heldu zen maiatzean, apirilean behera egin ondoren. Aurrekoan, zerbitzuen adierazle aurreratua 32,6 punturaino igo zen, eta Frantzian 31,1 puntu, iroguneko herrialde nagusien artean izan den gorakadarik handiena. Italian, zerbitzuen PMIa 28,9 puntura igo zen, eta Espainian gorakada nabarmena izan zuen: 20,8 puntutik 27,9 punturaino.

Adierazlearen azalpena

II Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen profesionalen eta enpresetako exekutiboekin anufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Zerbitzuen sektorearen aldean ekonomia egoera zein den neurtzeko balio du. Zerbitzuen adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten alaketan aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datuak erakusten dituzte, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuartzen ari den seinalea.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: EBZ-REN BILERA



Datuaren analisia

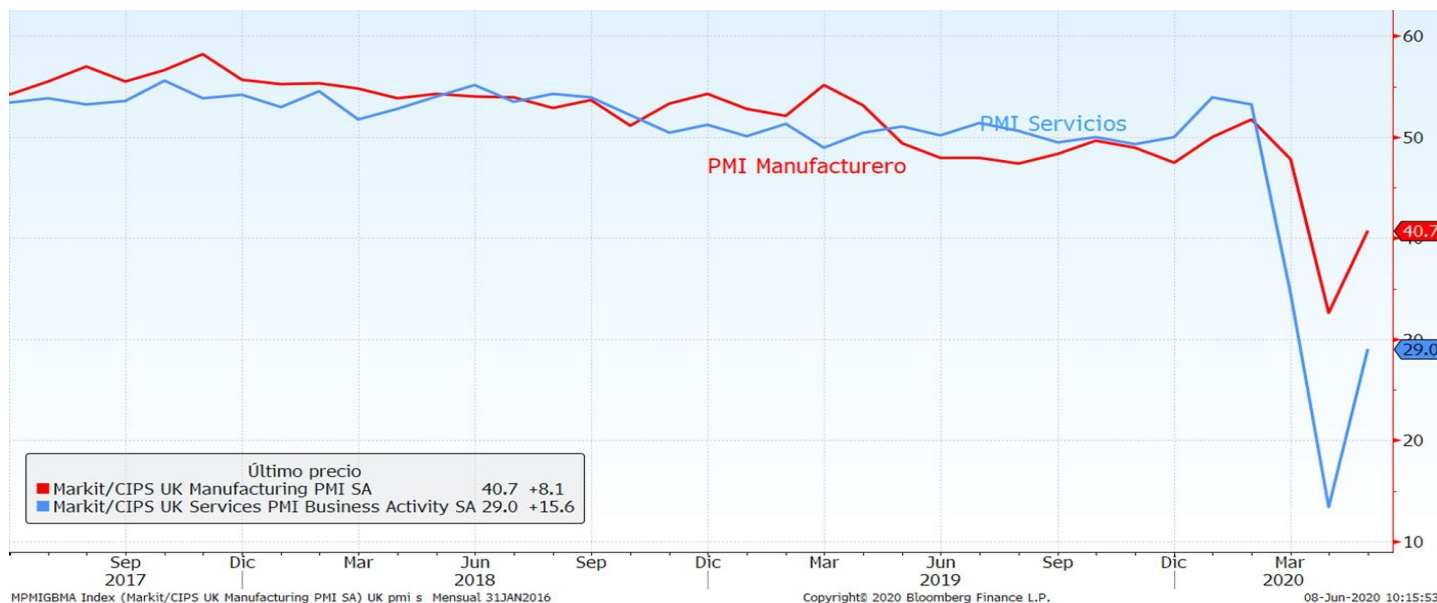
steegunean egindako bileran, EBZk "aho batez" erabaki zuen 600.000 milioi eurotan handitzea joan den martxoaren 18an koronabirusaren krisiari aurre egiteko sortu zen 750.000 milioi euroko argarrien plana (PEPP). Zenbateko hori merkatuak espero zuena baino 100.000 handiagoa da. Horrez gain, Lagardek PEPP planaren indarraldia sei hilabetez luzatu zuen, "gutxienez 2021eko ainerara arte edo koronabirusaren krisia amaitu arte". Halaber, aterki horren azpian erositako eta erregeneratzen doan zorra berrinbertituko du, 2022. urtearen amaierara arte gutxienez. Diru-erakundeak inflazioaren eta hazkundearen hiru urterako aurreikuspenak ere eguneratu zituen. Eurozonen Banku Zentralaren arabera, Euroguneko BPGd-a % 8,7 jaitsiko da aurten. 2021ean ekonomia % 5,2raino igoko litzateke, eta % 3,3ra jaitsi 2022an. Bestalde, erakundeak beherantz erregistratu zituen inflazioaren kalkuluak: % 0,3raino 2020an eta % 0,8raino 2021ean. 2022rako, aldira, erakundeak % 1,3 igoztea aurreikusten du.

Adierazlearen azalpena

Eurozonen Banku Zentrala Euroguneko 19 herrialdeetako diru-politika kudeatzeaz arduratzen den erakunde bat da. 1998an eratu zen Amsterdameko Tratatuaren ondorioz, eta Alemanian dauka egoitza. Gaur egun Mario Draghi da haren buru, Italiako Bankuaren gobernadore ohia. EBZren eta Eurozonen diru-politikako batzordearen helburu nagusia euroguneko prezioen egonkortasunari eustea da. Eurozonen sistema Erkidegoaren politika ekonomikoak ere bultzatu beharko ditu, haren helburuak bete behar izan laguntzeko. Horretarako, ezinbestekoa da enplegu-maila altu eta hazkunde iraunkor ez-lazionista bati eustea.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: PMIak



Datuaren analisisia

anufakturen PMI indizea 8,1 puntu igo zen aurreko hilabetetik, eta 40,7 puntutan kokatu zen aiatzean (32,6 puntutan apirilean); beraz, bigarren hilabetez jarraian mantendu zen uzkuertzen-ailan (50 puntuen azpitik).

erbitzuen PMIa 29 punturaino igo zen, aurreko hilabetean baino +15,6 puntu gehiago, herrialdeko onomia pixkanaka-pixkanaka irekitzen joan zelako, batez ere eraikuntzaren sektorea.

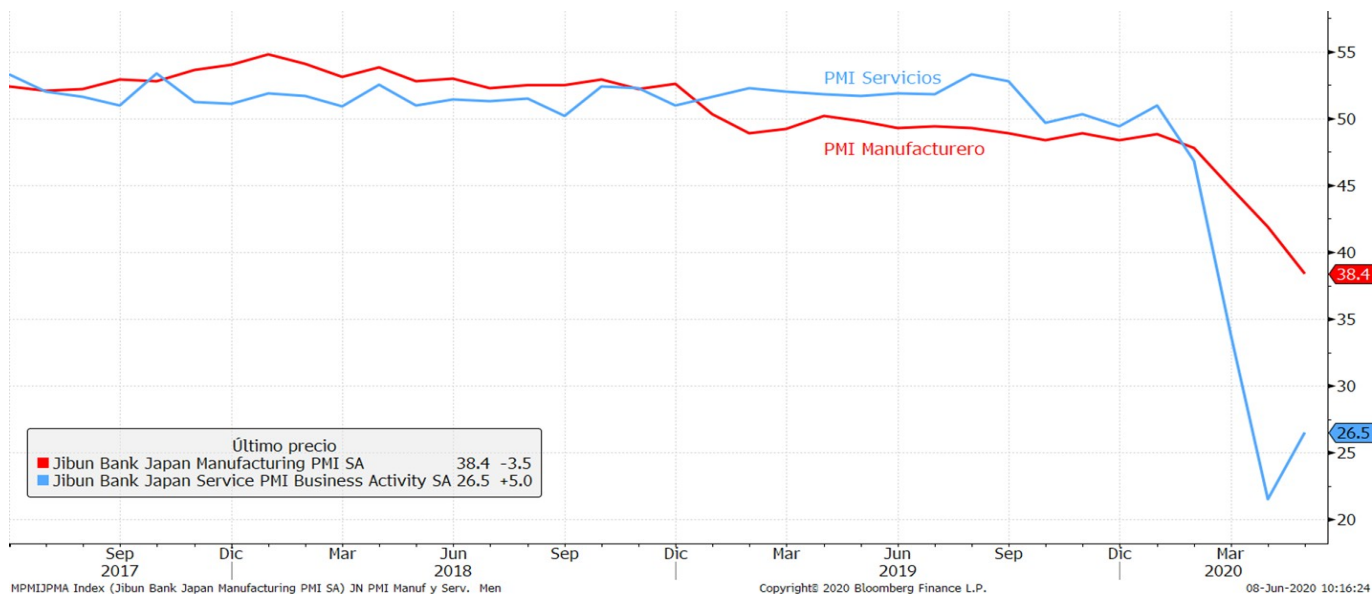
irreko bi indizeak oinarri hartuta, PMI indize konposatua 30 puntutan kokatu zen, apirileko 13,8 ntuko minimo historikotik.

Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen profesionalen eta enpresetako exekutiboek 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, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: PMIak



Datuaren analisia

anufakturen PMIa 38,4ra jaitsi zen maiatzean, aurreko hileko 41,9tik, hasiera batean kalkulatu zen oduan. Uzkurdurarik handiena izan zen 2009ko finantza-krisitik.

erbitzu-sektorearen PMIa 26,5 puntura igo zen maiatzean, apirileko 21,5 puntuetatik. Atariko irtsioak 25,3 punturainoko goiera erakutsi zuen.

MI konposatua, industria- eta zerbitzu-sektoreen jarduerari buruzko datuak barne hartzen dituena, 25,8 punturaino igo zen maiatzean, apirileko 25,8 puntuetatik (hasierako kalkulua: 27,4 puntu).

Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen profesionalei eta enpresetako exekutiboek industria-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, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

XINA: CAIXIN PMIak



Datuaren analisisia

anufakturen sektoreko erosketen kudeatzaileen indizea (**PMI**), **Caixin aholkularitza-enpresak estatutakoa**, 50,7 punturaino igo zen (aurreikuspena, 49,6) apirilera 49,4tik. Inkestaren arabera, 20ko lehen hilabeteetan ezarritako konfinamendu-neurrien eta murrizketen amaierak liazlearen hazkunderik handiena ahalbidetu zuen 2011ko urtarriletik, eskariaren baldintzak ulak izaten jarraitu zuten arren, batez ere esportazioetarako eskaeren beherakadaren ondorioz. aiatzean, **zerbitzuen sektoreko PMI indizeak** hileko igoerarik handiena izan zuen 2010eko urritik, a 55 puntutan kokatu zen, aurreko hileko 44,4 puntuen aldean. Bada, indizearen lehenengo izkundera izan zen joan den urtarriletik.

urrekin guztiarekin, erosketen kudeatzaileen indize konposatua (PMI) 54,5 puntutaraino igo zen gan hileko 47,6tik, eta urtarriletik lehen aldiz hedapenaren bidera itzuli zen.

Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko 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 aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

| Data | Eremua | Adierazlea | Aurreik. |
|-------|----------------|---|----------|
| 06/07 | Txina | Balantza komertziala | \$38.30b |
| 06/08 | Japonia | Hiruhileko BPGd SA | -0,007 |
| 06/08 | Japonia | BoP oinarrizko merkataritza balantza | -- |
| 06/08 | Alemania | Urte arteko WDA industria-ekoizpena | -- |
| 06/08 | Eurogunea | Sentix inbertsiogilearen konfiantza | -- |
| 06/09 | Alemania | Balantza komertziala | -- |
| 06/09 | Frantzia | Balantza komertziala | -- |
| 06/09 | Eurogunea | Urte arteko enplegua | -- |
| 06/09 | Eurogunea | Urte arteko BPGd SA | -- |
| 06/10 | Txina | Urte arteko KPIa | -- |
| 06/10 | Frantzia | Urte arteko industria-ekoizpena | -- |
| 06/10 | Eurogunea | ELGEk perspektiba ekonomikoak argitaratu zituen | 0 |
| 06/10 | Estatu Batuak | Urte arteko KPIa | 0,002 |
| 06/10 | Estatu Batuak | Tasen erabakia Erreserba Federala | 0 |
| 06/11 | Estatu Batuak | Hasierako langabezia-eskaerak | -- |
| 06/12 | Japonia | Urte arteko industria-ekoizpena | -- |
| 06/12 | Erresuma Batua | Urte arteko industria-ekoizpena | -- |
| 06/12 | Frantzia | Urte arteko KPIa | -- |
| 06/12 | Espainia | Urte arteko KPIa | -- |
| 06/12 | Eurogunea | Urte arteko WDA industria-ekoizpena | -- |
| 06/12 | Estatu Batuak | Pertzepzioa Mich. U. | -- |
| 12/06 | Estatu Batuak | Oraingo egoera Mich. U. | -- |
| 12/06 | Estatu Batuak | Aukerak Mich. U. | -- |

ASTE HONETAN MERKATUETAN

ERRENTA ALDAKORRA

Europako errenta aldakorrarentzat joan den astea onena izan zen 11tik, eta 2008tik onena Espainiakoarentzat. Munduko gainerako merkatuetan ere igoera handiak izan ziren, baina apur bat apalagoak. Herri guztia EBZren likidezia uholdeari, gobernuek ekonomiei erandako babesari eta makro datuei esker gertatu zen, hasierako kuluak hobetu baitzituzten, hondoa jo genezakeen zantzuak bainiz. Horri pandemiaren bilakaera ona gehitu behar zaio, bekuntza nabarmena izan zuena, herrialde garatuetat behintzat. Errekin batera, munduko ekonomia gehienak berriro ireki ziren, "V" mako susperraldi ekonomiko baten itxaropenak berpiztuz. Joan den ostegunean egin zen EBZren bilera, eta merkatuari huts ez liteaz gain, uste baino aurrerapauso handiagoa eman zuen, diru-kundearen pizgarrien plana 600.000 milioi eurotan handitzea irabaki baitzuen. Plan hori, 750.000 milioi eurokoa, martxoaren 18an onartu zen, koronabirusaren krisiari aurre egiteko. Gainera, aipatu diren inaren indarraldia luzatu zuen, 2021eko ekainera arte gutxienez.

Erremaniako gobernuek, bestalde, bigarren zerga-sorta bat onartu duen, 130.000 milioi eurokoa; kasu honetan ere, espero zena baino handiagoa izan zen zenbatekoa. Ingurune makroekonomikoan, inakoa PMIaren datu onak (uzkurtze-maila atzean utzi zutenak), europako eta AEBetako jardueraren adierazle aurreratuaren erakadak eta AEBetako enpleguaren erregistro onak burtsen erakada handia bultzatu zuten. AEB eta Txinaren arteko tirabirak jarren plano batean geratu ziren, Trump herrialdeko barne arazoak altxatzen baitzebilien, George Floyden hilketari salatzekeo protestek eragindakoak. Nolanahi ere, azpimarratzekoa da AEBetako presidentek eman duen azken pausua; izan ere, Txinako aire-errepainien hegaldiei betoa jarri die, Txinak AEBetako nekazaritza eragindako erosteketak geldiarazteko eragindako iragarpenari erantzuteko.

ERRENTA FINKOIA:

Erreteriskurik handiagoko aktiboen portaera onak zor subiranioa saltzeko eragindako handiagoa azaldu zuen, bai Alemanian, bai AEBetan, eta, ondorioz, haien errentagarritasunetik gora egin zuten. Bundak +17 op eragindatu izan zuen gora, eta bere homologo estatubatuarrek +24 op. EBZren erabakietan esker, Europako periferikoaren eta Alemaniaren diferentzialak eragindako gehiago estutu ziren. Espainian, 10 urterako tasak berdinduta eragindatu izan zuen astea, baina arrisku-prima 84 op-raino jaitsi zen, 3 op abeteko minimoetan. Kredituak diferentzialak estutu zituen.

ERRENTA BIRAK / LEHENGAIK:

Erremerkatuetan sentimendu positiboaren ondorioz, yena eta dolarra eragindako erabakiak gutxiago erabili ziren, eta balioa galdu zuten eragindako gurutzaketan aurrean. Gainera, euroak balioa irabazi zuen eragindako larraren aurrean, EBZk pandemia geldiarazteko bonuak erosteko eragindako gramatik handitzea erabaki zuelako. Lehengaien merkatuan, eragindako erabilioaren prezioa % 12,29 igo zen, burtsen bilakaera onari esker, eragindako erabilio ekoizle nagusiek ekoizpen-murrizketen eragindako adosteko eragindako eragindaren aurrean.

| INDIZEAK | 2020/06/05 | Aldaketa Astean | Ald 2020 |
|-----------------|------------|-----------------|----------|
| IBEX | 7.872,60 | % 10,94 | -%17,56 |
| EUROSTOXX 50 | 3.384,29 | % 10,95 | -%9,64 |
| ALEMANIA | 12.847,68 | % 10,88 | -%3,03 |
| INGALATERRA | 6.484,30 | % 6,71 | -%14,03 |
| FRANTZIA | 5.197,79 | % 10,70 | -%13,05 |
| ITALIA | 22.007,64 | % 10,35 | -%14,13 |
| S&P 500 | 3.193,93 | % 4,91 | -%1,14 |
| DOW JONES | 27.110,98 | % 6,81 | -%5,00 |
| NASDAQ 100 | 9.824,39 | % 2,81 | % 12,50 |
| NIKKEI 225 | 22.863,73 | % 4,51 | -%3,35 |
| SHANGHAI | 2.930,80 | % 2,75 | -%3,91 |
| MSCI WORLD | 2.266,76 | % 5,53 | -%3,89 |
| MSCI GORAKORRAK | 1.002,65 | % 7,77 | -%10,05 |

| Gobernuen tasak | 2020/06/05 | Aldaketa Astean | Ald 2020 |
|----------------------|------------|-----------------|----------|
| 2 urte | | | |
| ALEMANIA | -0,60 | 6 | 0 |
| ESPAINIA | -0,35 | 0 | 4 |
| AEB | 0,21 | 5 | -136 |
| 5 urte | | | |
| ALEMANIA | -0,54 | 10 | -7 |
| ESPAINIA | -0,09 | -2 | -1 |
| 10 urte | | | |
| ALEMANIA | -0,28 | 17 | -9 |
| ESPAINIA | 0,56 | 0 | 9 |
| AEB | 0,90 | 24 | -102 |
| Kreditu-spreada (op) | 2020/06/05 | Aldaketa Astean | Ald 2020 |
| ITRX EUROPE (5A) | 58,41 | -14 | 14 |
| ITRX EUR XOVER (5A) | 337,04 | -91 | 131 |

| Dibisak | 2020/06/05 | Aldaketa Astean | Ald 2020 |
|---------|------------|-----------------|----------|
| \$/€ | 1,13 | %1,72 | % 0,7 |
| Yena/€ | 123,71 | %3,34 | % 1,58 |
| gpb/€ | 0,89 | -%0,85 | % 5,27 |

| Lehengaiak | 2020/06/05 | Aldaketa Astean | Ald 2020 |
|------------|------------|-----------------|----------|
| BRENT | 41,13 | % 12,29 | -%38,08 |
| URREA | 1.685,06 | -% 2,61 | %11,06 |

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.