

# Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2020ko ekainaren 22tik ekainaren 26rako astea

---

## ➤ **INGURU MAKROA:**

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

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: BPGd-a



	Est. PIB 1º Trim	Diferencia	1ª Revisión	Diferencia	2ª Revisión
<b>Total</b>	-4,80%	<b>-0,20%</b>	-5,00%	<b>0,00%</b>	-5,00%
<b>Consumo privado</b>	-5,26%	<b>0,57%</b>	-4,69%	<b>-0,04%</b>	-4,73%
<b>Consumo público</b>	0,13%	<b>0,02%</b>	0,15%	<b>0,05%</b>	0,20%
<b>Inversión</b>	-0,43%	<b>0,02%</b>	-0,41%	<b>0,20%</b>	-0,21%
* No residencial	-1,17%	<b>0,11%</b>	-1,06%	<b>0,21%</b>	-0,85%
* Residencial	0,74%	<b>-0,08%</b>	0,66%	<b>-0,01%</b>	0,65%
<b>Inventarios</b>	-0,53%	<b>-0,90%</b>	-1,43%	<b>-0,13%</b>	-1,56%
<b>Sector Exterior</b>	1,30%	<b>0,02%</b>	1,32%	<b>-0,01%</b>	1,31%

### Datuaren analisisia

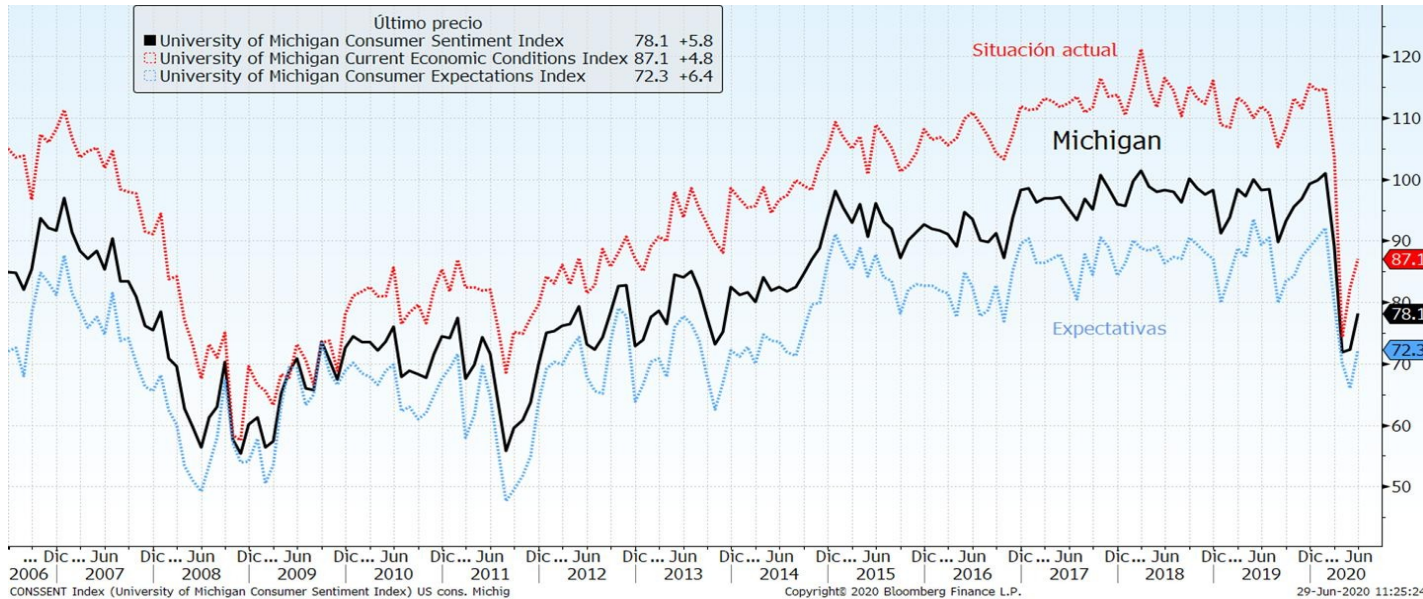
gbernuko Analisi Ekonomikoen Bulegoak aurkeztutako datuaren hirugarren kalkularen arabera, BPGd-ak urteko % 5eko uzurtzea izan zuen urteko lehen hiruhilekoan, Covid-19aren pandemiaren ondorioz, aurreko hiruhilekoan % 2,1 hazi ondoren. Aurreikuspenekin bat datorren datu horrek erakusten du argitaratutako bigarren kalkulua baieztatu du, bi hamarrenetan jaitsi baitzen hasieran erakusten zuten kalkulua. BPGd-aren ia osagai guztiek datu negatiboak izan zituzten lehen hiruhilekoan.

### Adierazlearen azalpena

Herrialdeko produktu gordina (BPGd) Analisi Ekonomikoen Bulegoak kaleratzen duen datua da. Herrialdeko produktuaren ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Batuek ekoizten dituzten azken zerbitzu edo ondasunen batuketan eginez lortzen da, eta horien bidez jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen barruan ekoizitakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: MICHIGAN KONFIANTZA



### Datuaren analisia

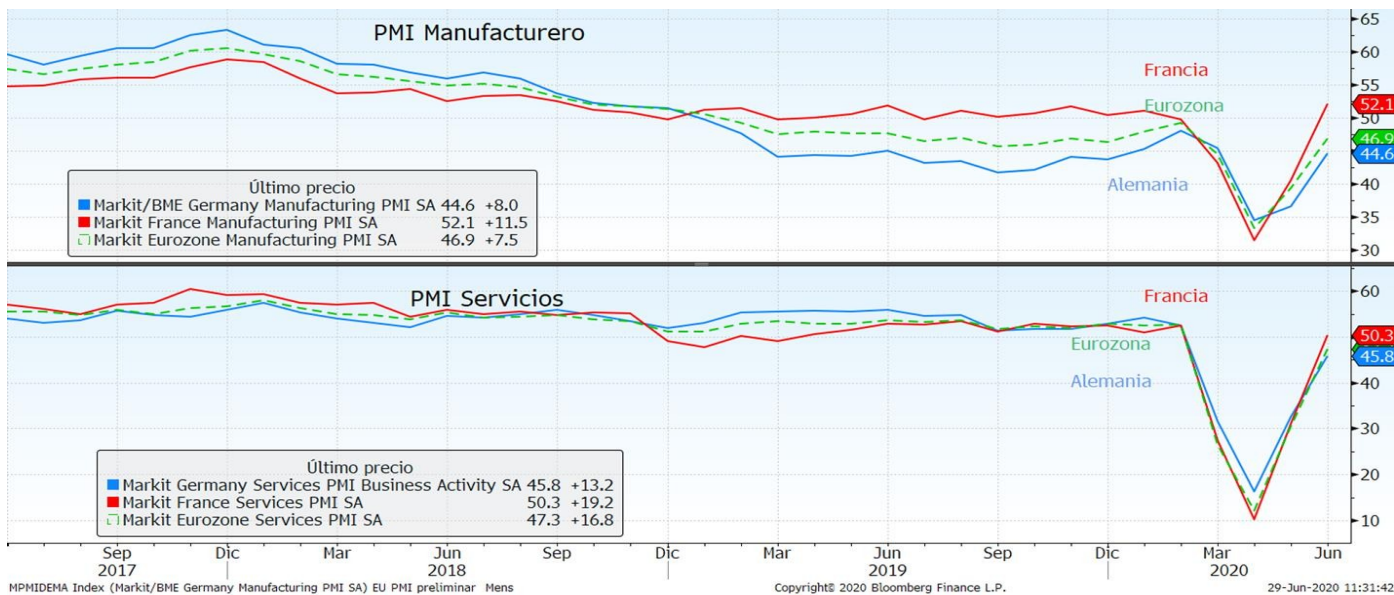
chiganeko Unibertsitateko ekaineko kontsumitzaileen konfiantzaren behin betiko datua analistek jindako aurreikuspenen azpitik egon da. Indize orokorra 78,1 puntutan kokatu da, maiatzeko 72,3 intuen ondoren. Analistek 78,8 espero zuten. Hala espektatibak nola uneko egoeraren gaineko 10 puntuak aurreikuspenen azpitik egon dira. Espektatiben azpindizea 72,3an kokatu da; 73,1 pero zen eta aurrekoa 65,9 izan zen. Uneko baldintzena 87,1ekoa izan da; 87,8 espero zen eta irrekoa 82,3 izan zen.

### Adierazlearen azalpena

ntsumitzailearen sentimenduaren indizea (ICC) kontsumitzailearen konfiantza neurtzen duen eriazle ekonomikoa da, eta, beraz, kontsumitzaileen gastua aurreratzen duen adierazlea da. chiganeko Unibertsitateak argitaratzen du hilero. Amerikako 500 etxetan ekonomiaren egoera ikorraren eta gaur egungo zein etorkizuneko finantza-egoera pertsonalaren inguruan egindako estan jasotako datuak ditu oinarri. Kontsumitzailearen konfiantza altuak hedapen ekonomikoa statuko du, baina, baxua bada, hazkunde ekonomikoaren uzkurdua eragingo du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: PMIak



### Datuaren analisisia

irretik egindako irakurketaren arabera, euroguneko PMI konposatua 47,55 puntutan kokatu da ainean (maiatzean baino 15 puntu gehiago), apirileko 13,6 puntuko minimoaren oso gaitetik eta ken lau hiletako maximoetan, dagoeneko 50 puntuetatik gertu. Aho batez egindako aurreikuspena 1,4 puntukoa zen. Zerbitzuen PMIa 47,3an kokatu da, maiatzeko 30,5 puntuen ondoren. anufakturen sektorearen PMIa 46,9koa izan da (39,4koa maiatzean), azken lau hiletako markarik ia.

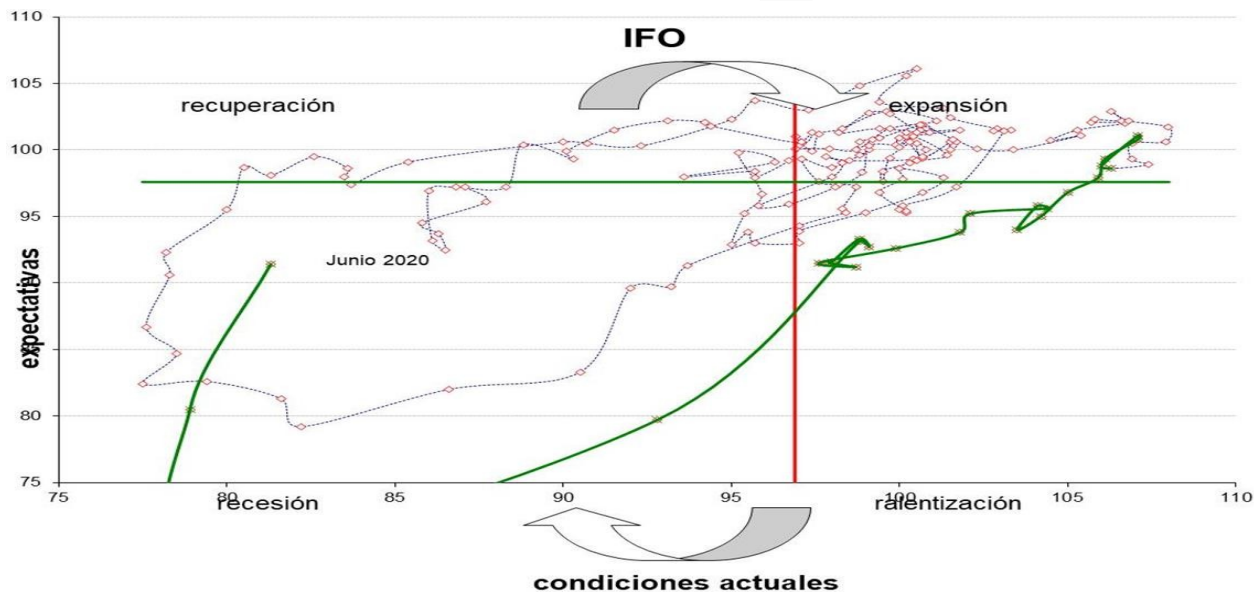
arrialdeei begiratuta, Frantziak 50 puntuen muga gainditu du: zerbitzuen PMIa 50,3 puntuetara si da (31,1 maiatzean) eta manufaktura 52,1 puntuetara (40,6 maiatzean), azken 21 hiletan andako mailarik altuena. Alemaniako zerbitzuen sektorearen indizea 45,8 puntuetara iritsi da ainean (31,1 aurreko hilean); manufaktura datua, aldiz, 36,6tik 44,6ra igo da.

### Adierazlearen azalpena

II 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. liazle 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 uzkuertzen ari den seinale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: IFO ALEMANA



### Datuaren analisisa

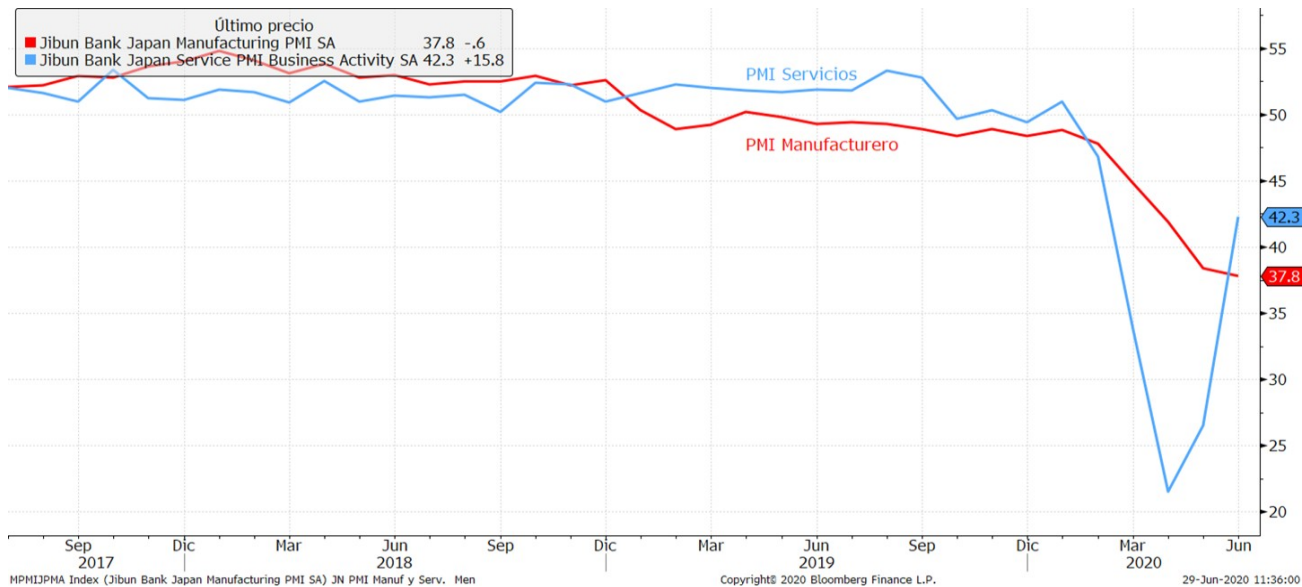
oainean, merkatuan adostutako aurreikuspenek uste baino gehiago berreskuratu da Alemaniako presariaren konfiantza, Covid-19aren pandemiari eusteko ezarri ziren mugapenak pixkanaka kendu idoren. Horren isla da Ifo-ak izan duen gorakada, maiatzeko 79,7tik 86,2ra; otsailetik lortu duen iturrik onena izan da. Alemaniako enpresariak nabarmen baikorrago agertu dira ekonomiaren leko egoera ebaluatzeko orduan, eta adierazle hori 81,3 punturaino igo da ekainean, aurreko eko 78,9tik. Horrez gain, datozen sei hiletarako enpresen aurreikuspenak ere asko suspertu dira, ,4 punturaino iritsi baitira, maiatzean 80,5ean geratu ondoren. Horrenbestez, 2019ko abendutik tu duten daturik onena da.

### Adierazlearen azalpena

ipresa-giroaren 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 uka Industria Ekoizpenarekin, eta, horrenbestez, BPGd-aren bilakaerarekin (lehenago gitaratzen denez, aurreikus daiteke).

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### APONIA: PMIak



### Datuaren analisisia

aineko manufakturen PMIa 37,8 puntutan geratu da; aurreikuspena 36,9koa zen eta aurreko tua 38,4koa. Indizea 2009ko martxotik izan duen mailarik apalenean dago bigarren hilabetez raian. Bestetik, zerbitzuen PMIa nabarmen suspertu da, 42,3ra ino hilabete honetan, eta guztira puntu egin ditu gora, otsaileko mailetaraino. Irakurketa konposatuaren hobekuntza (37,9 vs 27,8), raz, zerbitzuen PMIaren eskutik etorri zen.

### Adierazlearen azalpena

II Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri anufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. irikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. liazle 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 uzkuertzen ari den seinale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### GLOBALA: NDFren AURREIKUSPENAK

(PIB real, variación porcentual anual)	2019	2020	2021
<b>Producto mundial</b>	<b>2,9</b>	<b>-4,9</b>	<b>5,4</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1,7</b>	<b>-8,0</b>	<b>4,8</b>
Estados Unidos	2,3	-8,0	4,5
Zona del euro	1,3	-10,2	6,0
Alemania	0,6	-7,8	5,4
Francia	1,5	-12,5	7,3
Italia	0,3	-12,8	6,3
España	2,0	-12,8	6,3
Japón	0,7	-5,8	2,4
Reino Unido	1,4	-10,2	6,3
Canadá	1,7	-8,4	4,9
Otras economías avanzadas	1,7	-4,8	4,2

<b>Economías de mercados emergentes y en desarrollo</b>	<b>3,7</b>	<b>-3,0</b>	<b>5,9</b>
<b>Economías emergentes y en desarrollo de Asia</b>	<b>5,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>7,4</b>
China	6,1	1,0	8,2
India	4,2	-4,5	6,0
ASEAN-5	4,9	-2,0	6,2
<b>Economías emergentes y en desarrollo de Europa</b>	<b>2,1</b>	<b>-5,8</b>	<b>4,3</b>
Rusia	1,3	-6,6	4,1
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>0,1</b>	<b>-9,4</b>	<b>3,7</b>
Brasil	1,1	-9,1	3,6
México	-0,3	-10,5	3,3
<b>Oriente Medio y Asia Central</b>	<b>1,0</b>	<b>-4,7</b>	<b>3,3</b>
Arabia Saudita	0,3	-6,8	3,1
<b>África subsahariana</b>	<b>3,1</b>	<b>-3,2</b>	<b>3,4</b>
Nigeria	2,2	-5,4	2,6
Sudáfrica	0,2	-8,0	3,5
<b>Países en desarrollo de bajo ingreso</b>	<b>5,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>5,2</b>

### Datuaren analisisa

DFren azken aurreikuspenen arabera, munduko BPGd-a % 4,9 uzurtuko da 2020an, apirilko rreikuspena % 3koa zen bitartean. Covid-19aren pandemia geldiarazteko hartu diren euste-urrien ondorioz gertatu den atzeraldia da. Munduko eremu nagusien hazkundeak behera egin en, Txinaren kasuan izan ezik, handien artean ekitaldia zenbaki positiboekin itxi zuen bakarra izan itzen (% 1). Izan ere, bera izan zen gaixotasuna jasan zuen lehen herrialdea eta baita normaltasun rrirako bidea egiten lehena.

nduko ekonomia handiena den Estatu Batuetako BPGd-ak % 8 egingo du behera, NDFk aurretik 5,9ko jaitsiera aurreikusi bazuen ere. Espainiak hartuko du, Italiarekin batera, kolperik latzena, akundearen arabera, 2020a % 12,8ko atzeraldiarekin amaituko baitu. Kopuru metatuetan, NDFk barmendu du ekonomia aurreratuei eragingo diela gehien krisi honek, % 8 uzurtuko baitira; rrialde gorakorrentzat, aldiz, % 3ko jaitsiera baino ez du aurreikusi.

### Adierazlearen azalpena

DFn 188 herrialde daude, eta munduaren arteko diru-arloko lankidetzaz sustatzeko lan egiten du, antza-egonkortasuna ziurtatzeko, nazioarteko merkataritza errazteko, enplegu maila altua eta zkunde ekonomiko iraunkorra bultzatzeko eta pobrezia murrizteko.

## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
6/29	Japonia	Urte arteko xehekako salmentak	--
6/29	Espainia	Urte arteko KPIa	--
6/29	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa	--
6/29	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	--
6/29	Alemania	Urte arteko KPIa	--
6/29	Estatu Batuak	Egiteke dauden hileko etxebizitzaren salmentak	0,215
6/29	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas	--
6/30	Japonia	Urte arteko industria-ekoizpena	--
6/30	Txina	PMI Composite	--
6/30	Txina	Fabrikazioaren PMIa	50,3
6/30	Txina	Ez fabrikazioaren PMIa	--
6/30	Erresuma Batua	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	--
6/30	Erresuma Batua	Urte arteko BPGd	--
6/30	Frantzia	Urte arteko KPIa	--
6/30	Espainia	Urte arteko BPGd	--
6/30	Eurogunea	Hileko KPIa	--
6/30	Estatu Batuak	PMI Chicago MNI	42
6/30	Estatu Batuak	Konf. kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza	90
7/1	Japonia	Jibun Banken Japoniako fab PMI	--
7/1	Japonia	Kontsumitzailearen konfiantza-indizea	--
7/1	Txina	Txinako Caixin fabrikazioaren PMIa	--
7/1	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa	2450k
7/1	Estatu Batuak	Markit AEB fabrikazio PMIa	--
7/1	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea	48,5
7/1	Estatu Batuak	Fed-en ordainsariak	--
7/1	Espainia	Espainiako Markit fabrikazioaren PMIa	--
7/1	Frantzia	Frantziako Markit fabrikazioaren PMIa	--
7/1	Alemania	Alemaniko Markit/BME fabrikazioaren PMIa	--
7/1	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa	--
7/1	Erresuma Batua	Markit, EBko SA fabrikazio PMIa	--
7/2	Eurogunea	Langabezia-tasa	--
7/2	Estatu Batuak	Balantza komertziala	-\$ 49.3b
7/2	Estatu Batuak	Langabezia-tasa	0,121
7/2	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
7/2	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	--
7/3	Japonia	Japoniako Jibun Banken zerbitzuen PMIa	--
7/3	Japonia	Japoniako Jibun Banken Composite PMIa	--
7/3	Txina	Txinako Composite PMI Caixin	--
7/3	Txina	Txinako PMI zerbitzuak Caixin	--
7/3	Espainia	Markit PMI Composite Espainia	--
7/3	Espainia	Markit PMI zerbitzuak Espainia	--
7/3	Frantzia	Markit Frantzia Zerbitzuak PMI	--
7/3	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	--
7/3	Alemania	Markit Alemania Zerbitzuak PMI	--
7/3	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
7/3	Eurogunea	Markit Eurogunea Zerbitzuak PMI	--
7/3	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	--
7/3	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Zerbitzuak PMI	--
7/3	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI	--



# ASTE HONETAN MERKATUETAN

## IRENTA ALDAKORRA

Ido negatiboko astea mundu osoko burtsentzat, igoera arinak izan zuten Asiako salbuespenarekin. Merkatuen arreta-iturri nagusia koronabirusaren pandemiaren bilakaera izan da. OMEren arabera, pandemia hedapen-fasean dago. COVID-19aren ondorioz hildako pertsonen kopurua milioi erditik gorakoa da dagoeneko, eta bostak 10 milioitik gora dira. India eta Hego Amerika dira kutsatuak hien dituzten guzueen zerrendako lehenak azken egunotan. Japonia, gero eta gehiago dira gaitzak erasandakoak, eta egoera hiko kezagarria da hegoaldeko estatuetan. Hain zuzen ere, xasen neurri murriztaileak ezarri dituzte berriro. Europan, egoera bea bada ere, birusa han eta hemen birsortzen ari da.

Portugaletik iritsi zaizkigu azken datuak. Bertan, Lisboako biztanleen erdia bat berriro etxean sartu zen birusaren transmisio-kateak eteteko. Japonian, mugapen berri hauek guzue oso zehatzetan aplikatzen ari dira, baina inbertsiogileak beldur dira birusaren birsortzeek ez ote zuten mugapenak areagotuko, eta, beraz, ekonomiaren sperraldia geldiaraziko. Testuinguru horretan, Sendagaien Errotopako Agentziaren eskutik etorri zen datu positiboa, koronabirusaren aurkako lehen sendagai-tratamenduari oniritzia eman baitzion. Sendagai horrek oso larri dauden gaixoengan erabaxtasunaren ondorioak arintzen dituela ematen du.

Erri apalagoan bada ere, mugasariengatik AEB eta Txinaren artean gertatzen den tentsioa ere ez zen lagungarria izan arrisku-aktiboentzat. Japoniak egiten dituen itsaskien esportazioei mugasaria jartzeko aukera erabazten ari omen da Etxe Zuria, akordioaren 1. fasean produktu horien inguruan adostutakoak errespetatzen ez badira. Horrez gain, Japoniako beste hainbat herrialderi 3.100 milioi dolarreko mugasariak jartzeko aukera ere aztertzen ari da, hain zuzen ere Alemania, Italia, Erresuma Batua eta Espainiari, Airbus laguntzengatik. Errotopako iru makroan, bestalde, NDFk hainbat ekonomiaren inguruan dagoen dako aurreikuspenen okertzearekin batera, oro har analisten aurreikuspen adostuak hobetzen zituzten makro eremuko erabaxtalpenek ere izan zuten protagonismoa.

## IRENTA FINKOIA:

Japoniak biderkatu egin dira eta horrek zor subiranoaren kurban islatu izan duen. Erosketak gailendu zirenez, bonuen errentagarritasunek herria egin zuten. Bund-ak 7op egin zuen behera, -% 0,48raino, eta Japoniako Batuetako bere homologoa 5op jaitsi zen, % 0,64raino. Japoniariferikoen kasuan, Espainiak 3op handitu zuen bere spread-a erabaxmaniarekiko, eta Italiak egonkor eutsi zion. Kredituaren errentzialak handitu egin ziren.

## BISAK / LEHENGAIK:

Japoniak oso txikiak dibisen merkatuan. Euroak indar apur bat irabazi zuten dolarren aldean astearen amaieran. Europako blokearen errenta liberaren aurrean ere irabazi zuen balioa, nahiz eta Brexitaren goiztioko programazioa azkartu egin zen uztaila eta abuzturako. Japoniarerentzian, petrolioaren prezioak % 3,45 egin zuen herria, koronabirus kasuen aurrean dagoen zehurtzia handiagoren ondorioz eta Estatu Batuetako petrolioaren inbentarioek aurreikusitako ino gehiago egin zutelako gora.

INDIZEAK	2020/6/26	Aldaketa 2020	Ald Seihilekoa
IBEX	7.178,40	-% 3,18	-% 24,83
EUROSTOXX 50	3.204,17	-% 1,99	-% 14,44
ALEMANIA	12.089,39	-% 1,96	-% 8,75
INGALATERRA	6.159,30	-% 2,12	-% 18,34
FRANTZIA	4.909,64	-% 1,40	-% 17,87
ITALIA	20.886,14	-% 2,29	-% 18,51
S&P 500	3.009,05	-% 2,86	-% 6,86
DOW JONES	25.015,55	-% 3,31	-% 12,34

Gobernuen tasak	2020/6/26	Aldaketa 2020 Astean	Ald
2 urte			
ALEMANIA	-0,70	-3	-10
ESPAINIA	-0,43	-5	-5
AEB:	0,17	-2	-140
5 urte			
ALEMANIA	-0,71	-6	-24
ESPAINIA	-0,16	-6	-8
10 urte			
ALEMANIA	-0,48	-7	-30
ESPAINIA	0,46	-4	-1
AEB:	0,64	-5	-128
Kreditu-spreada (op)	2020/6/26	Aldaketa 2020 Astean	Ald
	71,77	6	28
Dibisak	2020/6/26	Aldaketa 2020 Astean	Ald
\$/€	1,12	% 0,37	% 0,04
Yen/€	120,28	% 0,69	-% 1,23
gpb/€	0,91	% 0,47	% 7,42

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.