

# Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2020ko uztailaren 27tik 31rako astea

---

## ➤ **INGURU MAKROA:**

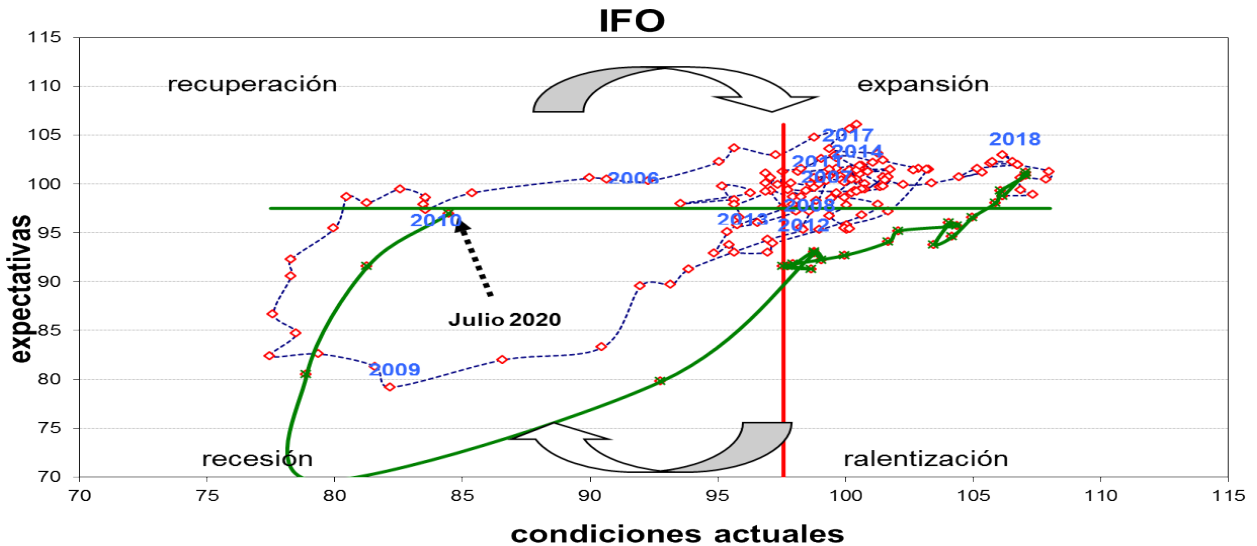
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: IFO



### Datuaren analisisa

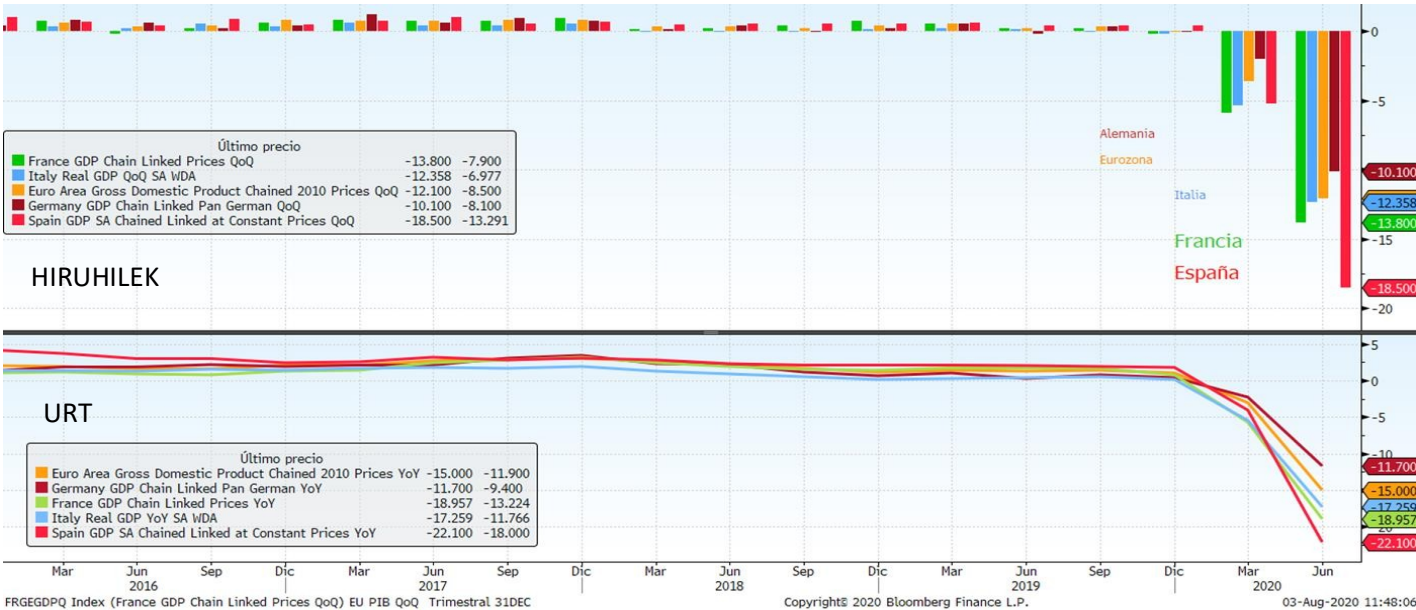
Alemaniarriko enpresariaren aurreikuspen ekonomikoak hirugarren hilabetez jarraian egin dute hobera tailean, 2018ko azarotik ikusten ez ziren maximoetan kokatzeraino, Municheko Ikerketa Ekonomikoen Institutuaren (IFO) indizeak adierazten duenaren arabera, 97 puntutan kokatu baita erreko hileko 91,6tik. Hobekuntza aurreikuspenen aldetik etorri da nagusiki, adierazleari reskurapen-eremura hurbiltzeko aukera eman diona.

### Adierazlearen azalpena

Enpresa-giroaren Indize alemaniarra (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako duera ekonomikoan duten konfiantza-maila neurtzen baitu. IFO Institutuak argitaratzen du hilero. 100 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

### UROGUNEA: BPGd



### Datuaren analisia

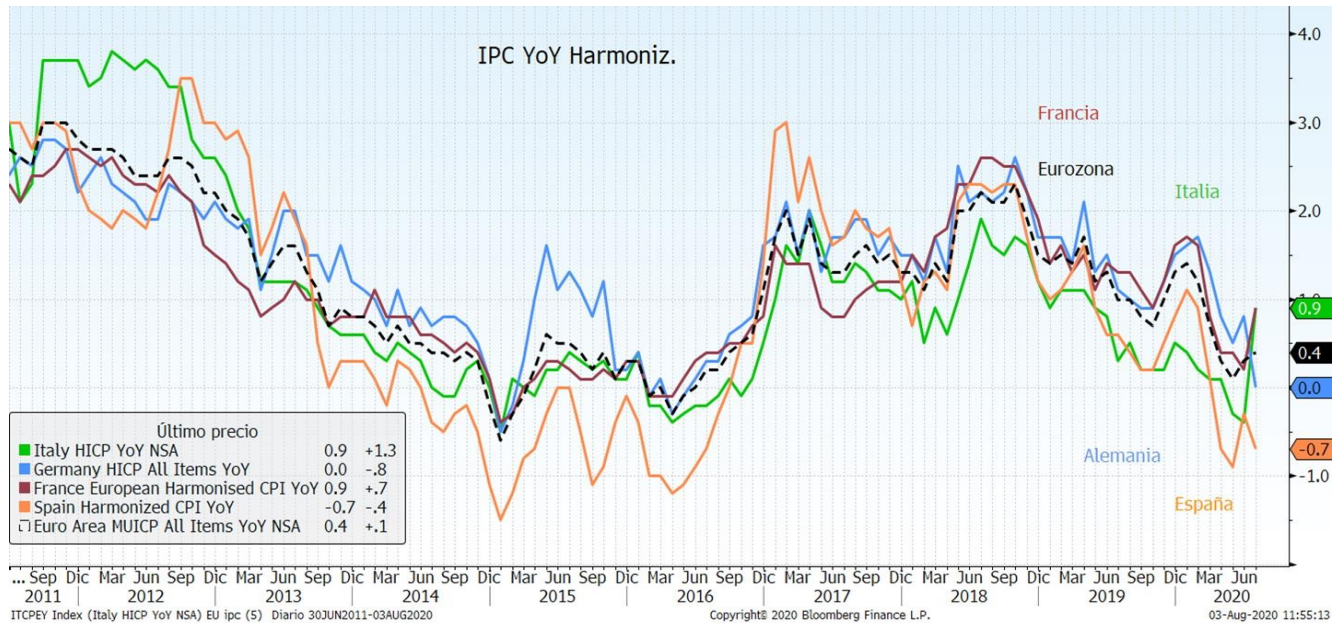
irostatek argitaratutako datuaren lehen kalkuluaren arabera, Euroguneko BPGd-a % 12,1 jaitsi n apirila eta ekaina bitartean, inoiz ez bezalako beherakada serie historiko osoan. Hala ere, alistek espero zuten % 12arekin bat etorri zen datua, urteko lehen hiruhilekoan % 3,6ko uzkurdura in ostean. Agerian geratu da, beraz, Covid-19aren hedapena geldiarazteko ezarritako lamendu-neurriek eragin handia izan dutela UMEko herrialdeetan. Espainiako ekonomiaren akaera izan zen kaskarrena, BPGd-aren % 18,5eko beherakadarekin, 2020ko lehen hiru abeteetan % 5,2 jaitsi ondoren. Portugal izan zen bigarrena, % 14,1eko uzkurdurarekin bigarren uhilekoan. Frantziako BPGd-ak, bestalde, % 13,8 egin zuen behera bigarren hiruhilekoan, tenengoan % 5,9 jaitsi ondoren. Italiako ekonomiak, aitzitik, % 12,4ko uzkurdura izan zuen apirila a ekaina bitartean, urtarrila eta martxoa bitarteko % 5,4ko jaitsieraren ostean. Alemaniako BPGd- % 10,1 egin zuen behera bigarren hiruhilekoan.

### Adierazlearen azalpena

irne produktu gordina (BPGd) herrialde baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko abiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Herrialde batek edo ekonomia batek ekoizten dituen ken zerbitzu edo ondasunen batuketa eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean registratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztakoak izan behar dute, la enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: KPI



### Datuaren analisisa

uroguneko urte arteko inflazio-tasa % 0,4an kokatu zen uztailean (esperotakoa: % 0,2), ekaineko tua baino hamarren bat gorago, energiaren prezioen beherakada txikiagoa izan zelako eta rbitzuak gutxiago garestitu zirelako, Eurostatek argitaratutako atariko datuaren arabera. painiaren kasuan, prezioak % 0,7 jaitsi ziren uztailean, aurreko hileko % 0,3ko beherakada indituz. Energiaren eragina kanpoan utzita, Euroguneko urte arteko inflazio-tasa % 1,4an kokatu n, aurreko hileko irakurketa baino hamarren bat gorago. Aitzitik, elikagai freskoak, tabakoa eta oholak ere alde batera utziz gero, Euroguneko azpiko inflazio-tasa % 1,2ra igo zen uztailean, aineko % 0,8tik. Horrenbestez, adierazle guztiak EBZren % 2ko helburuaren azpitik daude.

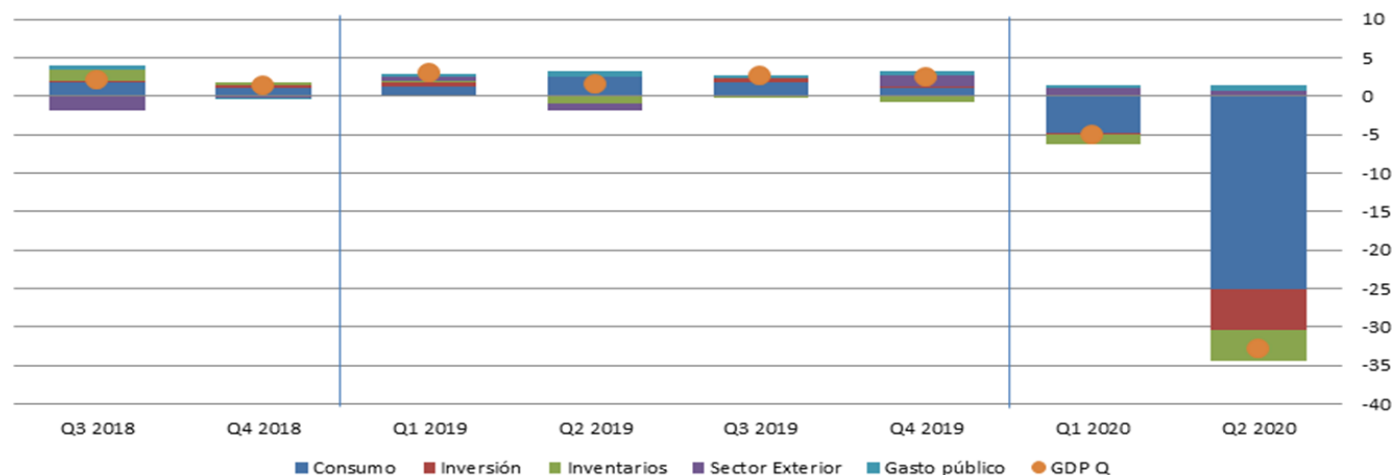
### Adierazlearen azalpena

Pla hileroko prestatzen da. Etxeek kontsumitzen dituzten oinarriko 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. Bere balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: BPGd

PIB USA (Contribuciones)



**Cons.** -25,05%

**Invers.** -5,38%

**Invent.** -3,98%

**Gto. Publ.** 0,82%

**S. Ext.** 0,68%

### Datuaren analisia

irne-produktu gordinak % 32,9ko urte arteko jaitsiera izan zuen urteko bigarren hiruhilekoan (tekotua), Covid-19aren pandemiak izandako eraginaren ondorioz, aurreko hiruhilekoan izandako 5eko beherakadaren aurrean. Urteko lehen hiruhilekoarekin alderatuta, ekonomia tatubatuarraren beherakada % 9,5ekoa izan zen. BPGd-aren ia osagai guztiek izan zituzten datu gatiboak bigarren hiruhilekoan. Datu urtekotuetan, etxeetako gastua % 34,6 uzkurdu zen apirila 1 ekaina bitartean, lehen hiruhilekoan izandako % 6,9ko beherakadaren aldean. Erregistroak udenetik datuak izandako mailarik okerreña da.

### Adierazlearen azalpena

irne produktu gordina (BPGd) Anlisi Ekonomikoen Bulegoak kaleratzen duen datua da. Herrialde ten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. .tatu 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: FED



### Datuaren analisia

d-en bileran, erakundeak % 0 eta % 0,25 bitartean mantendu zituen interes-tasak (maila horretan ude martxoaren amaieratik), eta datorren urtean ere aldaketarik egongo ez dela aurreikusi zuen. well Fed-eko presidentek ekonomia suspertzeko bere esku dagoen guztia egiteko konpromisoa rtu zuen, eta diru-politikarekin lotutako etorkizuneko erabakiak Covid-19aren bilakaeraren eta ingresuan negoziatzen ari diren zerga-arloko erantzunen arabera izango direla adierazi zuen.

### Adierazlearen azalpena

deral Reserve System (FED) Estatu Batuetako banku-sistema zentrala da. Herrialdeko diru-litikako erabakiak hartzea, banku-erakundeak ikuskatu eta arautzea, finantza-sistemaren onkortasuna mantentzea eta gordailu-erakundeei, Estatu Batuetako gobernuari eta atzerriko akunde ofizialei finantza-zerbitzuak eskaintzea dira bere egitekoak. Bere diru-politikaren bitartez, plegu erabatekoa, prezioen eraginkortasuna (inflazioa eta deflazioaren prebentzioa barne) eta e luzean interes-tasak moderatzea dira lortu nahi dituen helburuak.

## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
08/03	Japonia	Hiruhileko BPGd SA	-% 0.7
08/03	Japonia	Japoniako Jibun Bank fabrikazioaren PMIa	--
08/03	Txina	Txinako Caixin fabrikazioaren PMIa	51.1
08/03	Espainia	Espainiako Markit fabrikazioaren PMIa	52.3
08/03	Italia	Markit Italy Manufacturing PMI	51.2
08/03	Frantzia	Frantziako Markit fabrikazioaren PMIa	52.0
08/03	Alemania	Alemaniko Markit/BME fabrikazioaren PMIa	50.0
08/03	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa	51.1
08/03	Erresuma Batua	Markit, RU SAREN PMI fabrikazioa	53.6
08/03	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea	53.5
08/03	Estatu Batuak	Hileko gastua eraikuntzan	% 1.0
08/04	Japonia	YoY Tokioko KPI	% 0.3
08/04	Espainia	Langabeziaren aldaketa	24.0k
08/04	Eurogunea	Hileko ekoizpenaren prezioen indizea	% 0.6
08/04	Estatu Batuak	Fabrika-eskariak	% 5.0
08/04	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	% 7.3
08/05	Japonia	Japoniako Jibun Bank Zerbitzuen PMIa	--
08/05	Japonia	Japoniako Jibun Bank Composite PMIa	--
08/05	Txina	Txinako Composite PMI Caixin	--
08/05	Txina	Txinako PMI zerbitzuak Caixin	58.0
08/05	Espainia	Markit PMI Composite Espainia	52.0
08/05	Espainia	Markit PMI zerbitzuak Espainia	52.0
08/05	Italia	Markit Italy Services PMI	51.0
08/05	Italia	Markit Italy Composite PMI	51.2
08/05	Frantzia	Markit Frantzia Zerbitzuak PMI	57.8
08/05	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	57.6
08/05	Alemania	Markit Alemania Zerbitzuak PMI	56.7
08/05	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	55.5
08/05	Eurogunea	Markit Eurogunea Zerbitzuak PMI	55.1
08/05	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	54.8
08/05	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Zerbitzuak PMI	56.6
08/05	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI	57.1
08/05	Eurogunea	Hileko xehekako salmentak	% 6.3
08/05	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa	1200k
08/05	Estatu Batuak	Balantza komertziala	-50.0b \$
08/05	Estatu Batuak	ISM Services Index	55.0
08/06	Erresuma Batua	Banku-tasa Ingalaterrako Bankua	% 0.100
08/06	Alemania	MoM fabriken aginduak	% 9.7
08/06	Italia	Hileko industria-ekoizpena	% 6.0
08/06	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	1415k
08/07	Alemania	Balantza komertziala	12.5b
08/07	Alemania	Hileko SA industria-ekoizpena	% 8.1
08/07	Frantzia	Hileko industria-ekoizpena	% 8.7
08/07	Frantzia	Balantza komertziala	--
08/07	Espainia	Hileko industria-ekoizpena	% 10.0
08/07	Estatu Batuak	Langabezia-tasa	% 10.5
08/07	Txina	Balantza komertziala	\$43.00b

## IRENTA ALDAKORRA

irtsako indizeen balantzea oso negatiboa izan zen astearen kaeran Europan, eta mistoa AEBetan eta Asian. Birusaren bigarren lada baten beldurrak, AEBetan pizgarrien programa berri bat irtxan jartzeko errepublikanoen eta demokraten arteko akordioak eta Estatu Batuetako eta Europako BPGd-aren jaitziera torikoak beherkada nabarmenak eragin zituzten burtsa-merkatuetan. Mundu mailan kutsatuen kasu berrien gorakadak Covid-aren bigarren olatu baten beldurra piztu zuen, eta horrekin batera, indur mailan ekonomia motelago suspertzea ekarriko duten irrizketa berriak hartzeko errezeloa. Espainiaren kasuan, esate berako, kutsatuen kopuruak gora egin duenez, Erresuma Batua zalako herrialdeek murrizketak ezarri dizkiote gure herrialdera indako turismoari. Birusaren ondorioak arintzeko helburuarekin, AEBetan, alderdi errepublikanoak bilioi bat dolarreko zerga-plan berri bat aurkeztu zuen Senatuan. Proposamenak, baina, bi alderdien artean ez jaso ditu, eta horrek akordioa lortzea zailduko du. Espainiako burtsak, bestalde, Estatuak babestutako kreditu-lerro berri bat sartu zuen, 40.000 milioi eurorainoko balioarekin. BPGd-aren datuei begira, bigarren hiruhilekoan ekonomia amerikarrak bere berherakadarik handiena izan zuen 1940tik. Europan, Alemaniako ekonomiak historiako uzkurdurarik handiena izan zuen, % 10,1 egin zituzten behera; BPGd espainiarra, berriz, % 18,5 jaitsi zen. Bestalde, Donald Trumpek azaroaren 3ko presidentetzarako irteerak aurrez aurre bozkatzea posible izan arte atzeratzeko irteera planteatu zuen, posta bidezko botoen kopurua handitzeak irteerak iruzurra eragingo duen oinarriak gabeko susmoak erabiltzea. Egoera horretan, Fed-en bilera egin zen asteen, eta irteerak interes-tasak ez aldatzeko erabakia hartu zuen, baita ekonomia suspertzeko eskura dituen tresna guztiak erabiltzeko irteerak hartu ere.

## IRENTA FINKOIA:

Covid-19aren berragertzearen ondorioz har daitezkeen irteerak eragin handiak izan dira eta Estatu Batuetan eta Europan jitaraturiko datu makro kaskarrekin erosteko kopuru nabarmenak eragin zituzten core zorrean. Hartara, hamar urterako bonu amerikarraren errentagarritasunak -6 op egin zuen atzera, % 0,53raino, eta hamar urterako Alemaniako tasa, aldiz, -8 op jaitsi zen, % 0,52raino. Periferiari dagokionez, Espainiako arrisku-prima 86 op-ko igo zen, turismoaren beherkada handi batek ekonomian izan zakeen eraginaren beldurraren aurrean. Kredituak, bestalde, errentzialak handitu zituen.

## BISAK / LEHENGAIK:

Irteerak balioa galdu zuen euroaren aurrean, AEBetan Covid-19aren eraginaren handitzeagatik, ekonomia estatubatuarren errentazagatik eta ekonomian zerga-pizgarri berriak ezartzeko irteerak faltagatik. Lehengaiak dagokienez, petrolioaren prezioak -% 10 egin zuen behera. AEBetan, petrolioaren inbentarioen beherkada esperotakoa baino askoz handiagoa izan arren, ez zen irteerak izan Atlantikoaren bi aldeetako hazkundearen datu kaskarrekin errentzeko. Finantza-merkatuetako zalantzek irteeraren errentagabeko irteerak erabaki zituen, eta maximo historiko berriak ezarri zituen, % 18 egin baitzuen gora.

INDIZEAK	2020/07/31	Aldaketa Astean	Ald 2020
IBEX	6.877,40	-% 5,72	-% 27,98
EUROSTOXX 50	3.174,32	-% 4,12	-% 15,24
ALEMANIA	12.313,36	-% 4,09	-% 7,06
INGALATERRA	5.897,76	-% 3,69	-% 21,81
FRANTZIA	4.783,69	-% 3,49	-% 19,98
ITALIA	20.889,29	-% 4,41	-% 18,49
S&P 500	3.271,12	% 1,73	% 1,25
DOW JONES	26.428,32	-% 0,16	-% 7,39
NASDAQ 100	10.905,88	% 4,03	% 24,88
NIKKEI 225	21.710,00	-% 4,58	-% 8,23
SHANGHAI	3.310,01	% 3,54	% 8,52
MSCI WORLD	2.304,98	% 0,58	-% 2,27
MSCI GORAKORRAK	1.078,92	% 1,74	-% 3,21

Gobernuen tasak	2020/07/31	Aldaketa Astean	Ald 2020
2 urte			
ALEMANIA	-0,71	-6	-11
ESPAINIA	-0,40	-2	-2
AEB	0,11	-4	-146
5 urte			
ALEMANIA	-0,72	-9	-25
ESPAINIA	-0,21	0	-13
10 urte			
ALEMANIA	-0,52	-8	-34
ESPAINIA	0,34	-1	-13
AEB	0,53	-6	-139
Kreditu-sprenda (op)	2020/07/31	Aldaketa Astean	Ald 2020
ITRX EUROPE (5A)	60,69	2	17
ITRX EUR XOVER (5A)	377,26	31	171

Dibisak	2020/07/31	Aldaketa Astean	Ald 2020
\$/€	1,18	% 1,05	% 5,03
Yen/€	124,75	% 0,85	% 2,44
gpb/€	0,90	-% 1,19	% 6,32

Lehengaiak	2020/07/31	Aldaketa Astean	Ald 2020
BRENT	42,81	-% 0,30	-% 35,55
URREA	1.975,86	% 3,88	% 30,22



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.