

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2021eko urtarrilaren 25etik 29rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

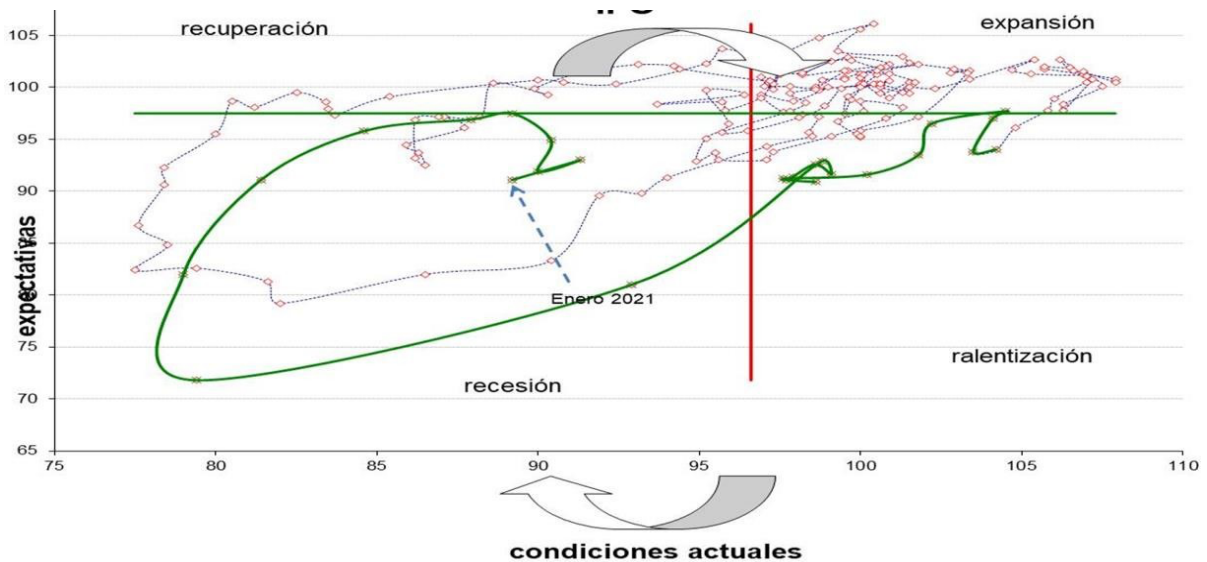
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: IFO ALEMANA



Datuaren analisisa

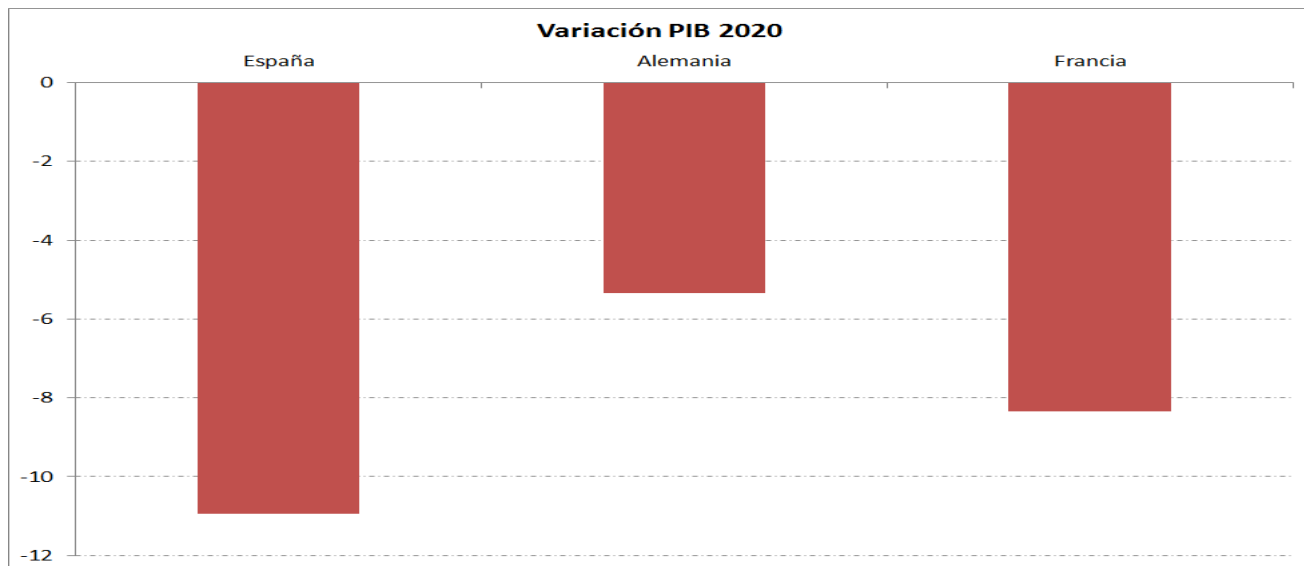
rtarrilean, Alemaniako enpresen konfiantzaren IFO indizeak 2,1 puntu egin zituen atzera, 91,1eraino. Izan ere, koronabirusaren hirugarren olatuak gogor jo zituen Alemaniako enpresen irrekuspenak eta gaur egungo egoera ekonomikoaren pertzepzioa. Bada, Alemaniako enpresen konfiantzak beherakadarik handiena izan zuen apiriletik, abenduaren erdialdean agintariak birusa eldiarazteko hartutako neurrien ondorioz. Gainera, enpresaburuek Alemaniako ekonomiaren gaur egungo egoeraren inguruan egindako ebaluazioaren datuak okerrera egin du 2021aren hasieran, 92,2raino (esperotakoa: 90,6), 2020ko azken hileko 91,3 puntuen aldean. Irailtik izandako mailarik axuenean dago orain. Halaber, aurreikuspenek okerrera egin dute, 91,1 punturaino (mailarik axuena ekainetik), abenduko 93 puntuen aldean.

Adierazlearen azalpena

mpresa-giroaren Indize alemaniarra (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako erduera ekonomikoan duten konfiantza-maila neurtzen baitu. IFO Institutuak argitaratzen du hilero. 1000 exekutibori baino gehiagori egindako inkesta batean bildutako datuetan oinarritzen da, gaur egungo 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: ALEMANIAKO BPGd-a



Datuaren analisia

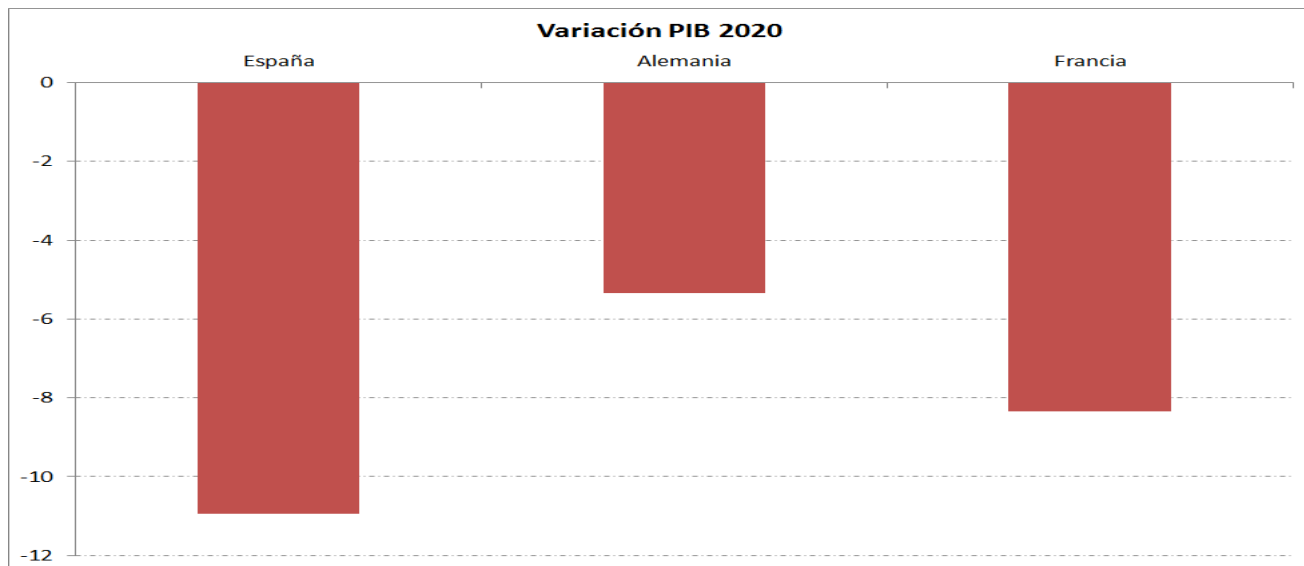
2019arekin alderatuta, Alemaniako BPGd-a -5% jaitsi zen 2020an. Bigarren hiruhilekoan izandako erakada handiagatik nagusiki ($-9,7\%$), koronabirusaren ondorio ekonomikoek eraginda. Erakada hori ezin izan zen urtearen bigarren zatian orekatu; izan ere, hirugarren hiruhilekoan andako susperraldia nabarmena izan bazen ere, $8,5\%$ eko hazkundearekin, pandemiaren garren olatuaren ondorioz, Alemaniako ekonomiak moteltzera egin zuen laugarren hiruhilekoan, $0,1\%$ eko hazkundera besterik ez zuen izan.

Adierazlearen azalpena

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

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: FRANTZIAKO BPGd-a



Datuaren analisia

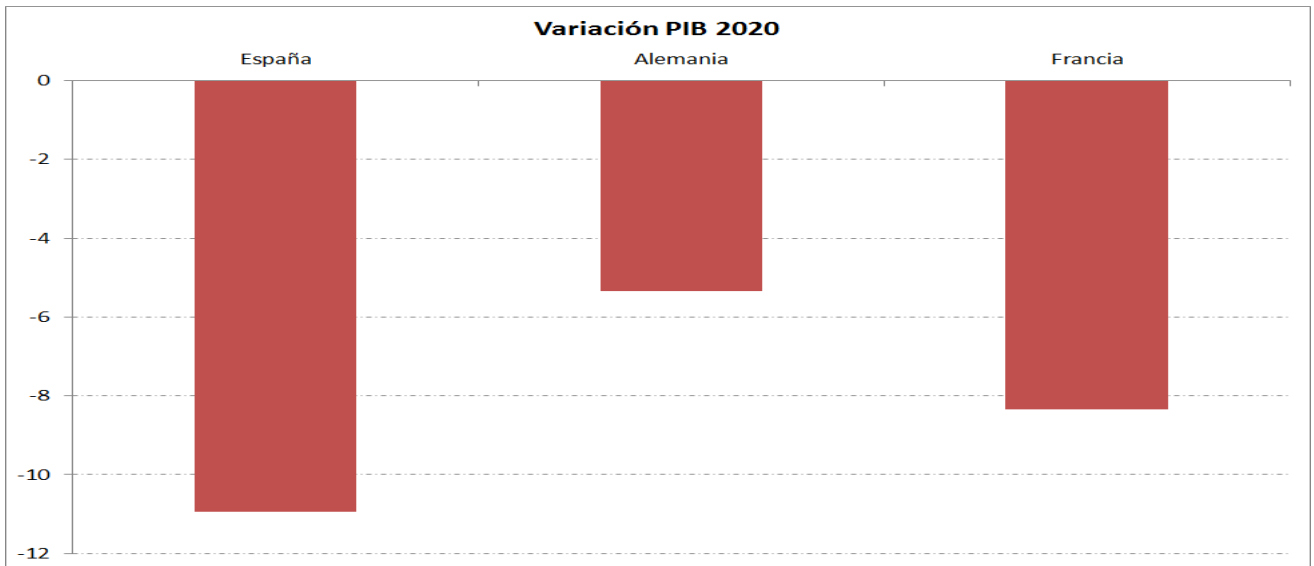
Frantziako BPGd-a, Euroguneko bigarren ekonomiarik handiena, $-\% 8,3$ jaitsi zen 2020an, gitaratutako datuaren lehen kalkuluaren arabera. Hala ere, Frantziako Gobernuaren irrekuspenak hobetu zituen, $-\% 11$ ko beherakada espero baitzuen ekitaldian. 2019an, herrialdeko ekonomia $\% 1,5$ hazi zen. 2020ko azken hiruhilekoan, Frantziako BPGd-ak $-\% 1,3$ egin zuen atzera bigarren konfinamenduaren ondorioz, aurreikusitako $-\% 4$ ko beherakada baino askoz txikiago, urteko hirugarren hiruhilekoan $+\% 18,5$ igo ondoren. Bigarren hiruhilekoan, Frantziako ekonomia $-\% 13,7$ uzkartu zen, 2020ko lehenengo hilabeteetan $-\% 5,9$ jaitsi ondoren.

Adierazlearen azalpena

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

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: Espainiako BPGd-a



Datuaren analisia

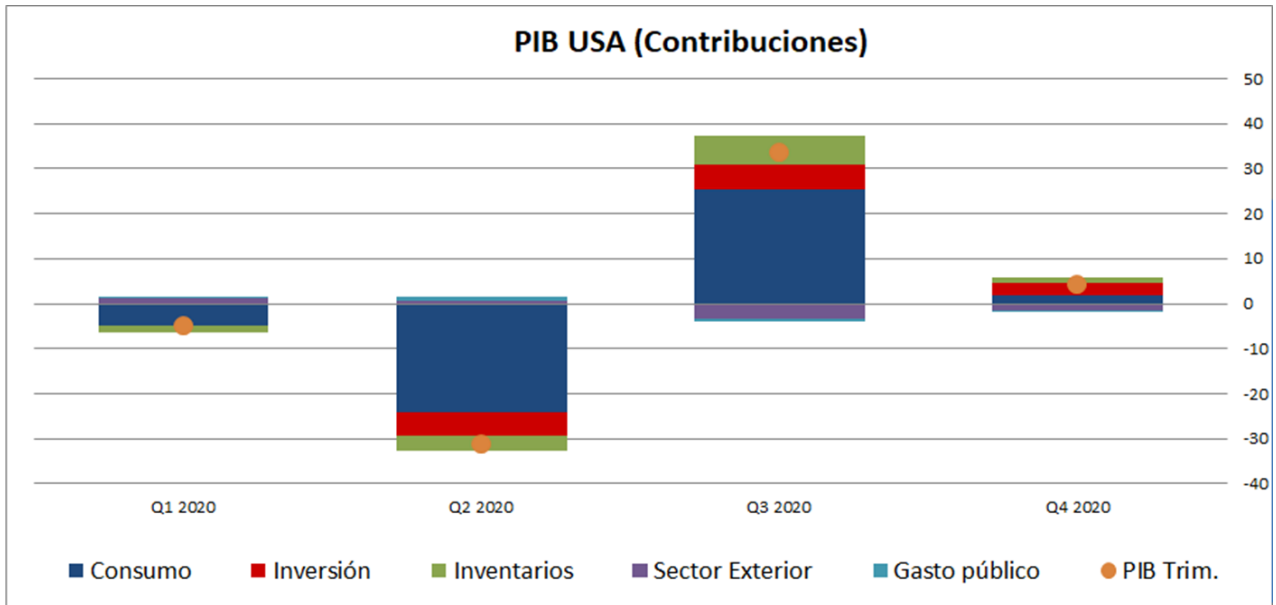
Spainian, BPGd-ak -% 11 egin zuen behera, 85 urtetan izandako jaitsierarik handiena. ELGEko herrialde guztien artean, Espainia eta Erresuma Batua izan dira birusa geldiarazteko ahaleginetan indorio ekonomikorik larrienak nozitu dituztenak. Honako hauek izan daitezke arrazoiak: lehenengo atuan ezarritako konfinamendu luze eta zorrotza, ostalaritza edo turismoa bezalako zerbitzuen sektore mendeko ekoizpen-sarea eta egoera hau okerrago daramaten ETE-en kopuru handia. BPGd-aren beherakada handia izan bada ere, errenten jaitsiera ez da hain nabarmena izan. Aldi baterako erregulazio-erregulazioko espedienteen koltxoari esker, familien diru-sarrerak BPGd-a jaitsi denaren ondorio baino gutxiago egin dute behera, baina zor publikoa handitzearen kostura. Hiruhileko BPGd-ak % 0,4 igo zen, murrizketak lehenengo konfinamenduan baino malguagoak izan zirelako agian, eta Frantziak izandako berrerortzea saihestea lortu zuen. Espainiako ekonomia % 16,7 hazi zen lehenengo hirugarren hiruhilekoan, eta 2020ko lehenengo sei hilabeteetan galdutakoaren % 59 berreskuratu zuen irailaren amaieran.

Adierazlearen azalpena

Herrialde baten 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 batuketan 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

EB: BPGd



Datuaren analisia

Analisi Ekonomikoen Bulegoak BPGd-aren lehen kalkulua ezagutzera eman zuen: -% 3,5 uzkurtu iragan 2020an, 2019an % 2,2 hazi ondoren, eta, beraz, 1946tik izandako daturik txarrena eskuratu duen (BPGd-a -% 11,6 jaitsi zen Bigarren Mundu Gerra amaitu zenean). Lehenengo beherakada da 1909tik, adierazlea -% 2,9 jaitsi zenean. Laugarren hiruhilekoan ekonomiak suspertzera egin zuen, 2014ko hazkundearekin, Estatu Batuetan erabiltzen den adierazle urtekotuaren arabera. Datu horiek iragarritako aurreikuspenak baino pixka bat beherago daude, % 4,4ko hazkundera espero baitzuten.

Adierazlearen azalpena

Lehenengo produktu gordina (BPGd) Analisi Ekonomikoen Bulegoak kaleratzen duen datua da. Herrialde bakoitzaren ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Estatu Batuek ekoizten dituzten azken zerbitzu edo ondasunen batuketan eginez lortzen da, eta horien araberako tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen barneko erabiltzaileentzat izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

AEB: ERRESERBA FEDERALAREN (FED) HILEKO BILERA



Datuaren analisia

Erreserba Federalaren bilerak ez zuen aldaketarik ekarri Estatu Batuetako diru-politikara: tasak % eta % 0,25 bitartean mantendu zituen, eta aktiboak erosteko programa 120.000 milioi dolarretan. Erakundeak argitu duenez, pandemiaren bilakaerak eta, batez ere, txertoetan egindako irrerapenak markatuko dute ekonomiaren bidea. Ekonomiaren epe laburreko egoeraren baluazioari dagokionez, diru-agintaritzak arrisku argiak ikusten ditu herrialdea immunitate agertoki batera hurbiltzen ez den bitartean, mugikortasun-murrizketen aurrean "jotako" sektoreak direla-eta. Aitzordeak bere politikei eutsiko die "epe luzean enplegu betea eta % 2ko inflazioa lortzeko", eta naitza horiek lortu arte diru-politika moldakorra mantentzea espero du. Bilera osteko agerraldian, gogorrek adierazi zuen tapering-a ez dagoela epe laburreko planen barruan, denbora beharko baita joera horretara heltzeko.

Adierazlearen azalpena

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

ASTEKO DATUEN PODIUMA

GLOBALA: NDF-REN AURREIKUSPEN EKONOMIKOAK

(PIB real, variación porcentual anual)	2020	2021	2022
Producto mundial	-3,5	5,5	4,2
Economías avanzadas	-4,9	4,3	3,1
Estados Unidos	-3,4	5,1	2,5
Zona del euro	-7,2	4,2	3,6
Alemania	-5,4	3,5	3,1
Francia	-9,0	5,5	4,1
Italia	-9,2	3,0	3,6
España	-11,1	5,9	4,7
Japón	-5,1	3,1	2,4
Reino Unido	-10,0	4,5	5,0
Canadá	-5,5	3,6	4,1
Otras economías avanzadas	-2,5	3,6	3,1
Economías emergentes y en desarrollo	-2,4	6,3	5,0
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	-1,1	8,3	5,9
China	2,3	8,1	5,6
India	-8,0	11,5	6,8
ASEAN-5	-3,7	5,2	6,0
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	-2,8	4,0	3,9
Rusia	-3,6	3,0	3,9
América Latina y el Caribe	-7,4	4,1	2,9
Brasil	-4,5	3,6	2,6
México	-8,5	4,3	2,5
Oriente Medio y Asia Central	-3,2	3,0	4,2
Arabia Saudita	-3,9	2,6	4,0
África subsahariana	-2,6	3,2	3,9
Nigeria	-3,2	1,5	2,5
Sudáfrica	-7,5	2,8	1,4

Datuaren analisia

DFk gorantz berrikusi zituen mundu-mailako hazkunde ekonomikoaren 2021erako irreikuspenak, % 5,5era, hain zuzen ere, urrian aurreratutakoa baino hiru hamarren gehiago, artoak eta AEBetan eta Japonian izandako zerga-laguntza gehigarriak eragindako susperraldi aropenei esker. 2022an, aldiz, munduak % 4,2ra motelduko du hazkundera. Munduko bi ekonomia indiak, AEB eta Txina, % 5,1 eta % 8,1 haziko dira, hurrenez hurren. Erakundearen arabera, 20ko kolapsoaren ondoren, Espainiako ekonomia izango da Euroguneko susperraldi partzialaren iru (% 5,9ko hazkunderarekin, eskualdeko batez bestekoaren gaitetik), baita mundu-mailako hazkunderarena ere. Nolanahi ere, 1,3 puntutan gutxitu dute Espainiako hazkunde ekonomikoaren irreikuspena, duela hiru hilabete kalkulaturakoari dagokionez. 2022an, Espainia % 4,7 haziko da. Euroguneari dagokionez, analistek espero dute ekonomia % 4,2 hobetuko dela 2021ean, eta % 3,6 22an; horrek esan nahi du hamar hamarren murriztu dela eta bost hamarren hobetu dela irreikuspenen azken txosteneko kalkuluen aldean.

Adierazlearen azalpena

DF 188 herrialdek osatutako erakunde bat da, honako lan hauek egiten dituen: mundu osoan u-politiken arloan elkarlana sustatzea, finantza-egonkortasuna ziurtatzea, nazioarteko arkataritza erraztea, enplegu maila handia eta hazkunde ekonomiko iraunkorra bultzatzea eta brezia murriztea.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
02/01	Japonia	Japoniako Jibun Bank fabrikazioaren PMIa	--
02/01	Txina	Txinako Caixin fabrikazioaren PMIa	--
02/01	Espainia	Espainiako Markit fabrikazioaren PMIa	--
02/01	Italia	Italiako Markit fabrikazioaren PMIa	--
02/01	Frantzia	Frantziako Markit fabrikazioaren PMIa	--
02/01	Alemania	Alemaniko Markit/BME fabrikazioaren PMIa	--
02/01	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa	--
02/01	Erresuma Batua	Markit, RU SAREN PMI fabrikazioa	--
02/01	Eurogunea	Langabezia-tasa	--
02/01	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea	--
02/02	Italia	Urte arteko WDA PMIa	--
02/02	Eurogunea	Urte arteko BPGd SA	--
02/03	Japonia	Japoniako Jibun Bank Zerbitzuen PMIa	--
02/03	Japonia	Japoniako Jibun Bank Composite PMIa	--
02/03	Txina	Txinako Composite PMI Caixin	--
02/03	Txina	Txinako PMI zerbitzuak Caixin	--
02/03	Espainia	Markit PMI zerbitzuak Espainia	--
02/03	Espainia	Markit PMI Composite Espainia	--
02/03	Italia	Italiako Markit zerbitzuen PMIa	--
02/03	Italia	Italiako Markit composite PMIa	--
02/03	Frantzia	Markit Frantzia Zerbitzuak PMI	--
02/03	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	--
02/03	Alemania	Markit Alemania Zerbitzuak PMI	--
02/03	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
02/03	Eurogunea	Markit Eurogunea Zerbitzuak PMI	--
02/03	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	--
02/03	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Zerbitzuak PMI	--
02/03	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
02/03	Italia	MoM EBko KPI harmonizatua	--
02/03	Eurogunea	Hileko KPIa	--
02/03	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa	--
02/03	Estatu Batuak	ISM Services indizea	--
02/04	Eurogunea	EBZren hileko buletina	0
02/04	Eurogunea	Hileko xehekako salmentak	--
02/04	Erresuma Batua	Banku-tasa Ingalaterrako Bankua	--
02/04	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
02/04	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	--
02/05	Frantzia	Balantza komertziala	--
02/05	Estatu Batuak	Langabezia-tasa	--
02/05	Estatu Batuak	Balantza komertziala	--
02/05	Frantzia	Hileko industria-ekoizpena	--

ASTE HONETAN MERKATUETAN

IRENTA ALDAKORRA

Iakortasunik falta izan ez den astean, burtsek beherakada handiak n dituzte mundu osoan, pandemiaren datuek, AEBetan zerga-garrien sortaren onarpena atzeratzeko aukerak eta, neurri txikiago tean, hazkunde ekonomikoari dagokionez FEDek izandako jarrera rurrak eraginda. Osasun-arloari begira, pandemiak orain arteko itaitzarik txarrenak izan ditu, gero eta hedatuago baitaude birusaren laera kutsakor berriak. Gainera, txertoen banaketan izandako erapenen ondorioz, biztanleriaren immunizazioak luzeago joko du, i, beraz, murrizketek indarrean jarraituko dute, makro ingurunean ngo duen eragin negatiboarekin. Txertoen horniduran izandako erapenagatik AstraZeneca enpresa farmazeutikoaren eta EBren ean piztutako tirabirek ez zituzten inbertsiogileak lasaitu, ezta ranson&Johnson etxeak egindako iragarpenak ere, bere txertoaren ginkortasuna % 72tik beherakoa dela adierazi baitzuen, onartu en guztietatik txikiena. AEBetan, bestalde, badirudi atzeratu egingo la 1,9 bilioi dolarreko zerga-laguntzen sorta berriaren onarpena, eta ri ere ez zitzaien gustatu inbertitzaileei. Horrez gain, Erreserba deralaren hileko bilera egin zen astean, eta erakundeak egonkor tsi zion bere diru-politikari. Nolanahi ere, erakundeak AEBetako onomiaren epe motzeko egoerari buruz egindako ebaluazioak akarri zuen merkatuaren arreta, horren inguruko mezu zuhur bat an baitzuen. Txinan, Banku Zentralak diru-merkatuan utemandako likideziaren murrizketagatik politika murriztaileago bat iteko beldurrak ere eragina izan zuen burtsetan. Testuinguru rretan, 2020ko laugarren hiruhilekoko emaitzak argitaratzen segitu en, eta, orain arte behintzat, aurreikusitakoak baino hobek izaten dira. Inguru makroan, NDFk munduko aurreikuspen ekonomikoen stena aurkeztu zuen, eta ez zuen harrera txarrik izan.

IRENTA FINKOIA:

ir publikoaren errentagarritasunak pixka bat jaitسي ziren, bai iropan bai AEBetan: bund-ak $-% 0,52$ an amaitu zuen astea, eta re homologo estatubatuarrak $% 1,07$ an. Europako herrialde riferikoek diferentzialak estutu zituzten, eta Italia izan zen rgimenduaren buru (-6 op), herrialdean izandako zalaparta litikoa gorabehera. Izan ere, Conte lehen ministroak bere nisioa aurkeztu zuen joan den ostegunean, eta errepublikako esidentea alderdiekin elkarrizketa-saioak egiten ari da egunotan, bernua osatzeko aukerarik ba ote dagoen ikusteko. Kredituaren erentzialak pixka bat handitu ziren Europan.

BISAK / LEHENGAIK:

riskuarekiko beldur handiagoko testuinguru honetan, dolarra lartu egin da gainerako dibisen aurrean. Aitzitik, yena ez da bes-aktibo gisa aritu egunotan, eta ahuldu egin da. Liberak, liz, portaera ona izan du Euroguneko dibisaren aurrean. hengaiet begira, petrolioaren prezioa $% 0,16$ igo da. Saudi abiak eskaintzan egingo dituen murrizketak eta AEBek petrolio- eserbak murriztu izanak erregaiaren eskariaren dezelerazio iskuei aurre egiten lagundu dute. Bada, txertaketan izandako idialdiak eragin du arrisku hori, koronabirusaren aldaerarik tsakorrenek aurrera egiten duten bitartean.

INDIZEAK	2021/01/29	Aldaketa Astean	
		Ald 2021	Ald 2021
IBEX	7.757,50	$-% 3,47$	$-% 3,92$
EUROSTOXX 50	3.481,44	$-% 3,36$	$-% 2,00$
ALEMANIA	13.432,87	$-% 3,18$	$-% 2,08$
INGALATERRA	6.407,46	$-% 4,30$	$-% 0,82$
FRANTZIA	5.399,21	$-% 2,88$	$-% 2,74$
ITALIA	23.530,79	$-% 2,19$	$-% 2,78$
S&P 500	3.714,24	$-% 3,31$	$-% 1,11$
DOW JONES	29.982,62	$-% 3,27$	$-% 2,04$
NASDAQ 100	12.925,38	$-% 3,30$	$% 0,29$
NIKKEI 225	27.663,39	$-% 3,38$	$% 0,80$
SHANGHAI	3.483,07	$-% 3,43$	$% 0,29$
MSCI WORLD	2.661,69	$-% 3,41$	$-% 1,05$
MSCI GORAKORRAK	1.329,57	$-% 4,54$	$% 2,97$

Gobernuaren tasak	2021/01/29	Aldaketa Astean	
		Ald 2021	Ald 2021
2 urte			
ALEMANIA	-0,73	-3	-3
ESPAINIA	-0,54	-5	9
AEB	0,11	-1	-1
5 urte			
ALEMANIA	-0,74	-2	0
ESPAINIA	-0,37	-5	2
10 urte			
ALEMANIA	-0,52	-1	5
ESPAINIA	0,10	-3	5
AEB	1,07	-2	15
Kreditu-spreada (op)	2021/01/29	Aldaketa Astean	Ald 2021
ITRX EUROPE (5A)	52,06	3	4
ITRX EUR XOVER (5A)	269,13	16	28

Dibisak	2021/01/29	Aldaketa Astean	
		Ald 2021	Ald 2021
\$/€	1,21	$-% 0,29$	$-% 0,66$
Yena/€	127,08	$% 0,59$	$% 0,43$
gpb/€	0,89	$-% 0,52$	$-% 1,16$

Lehengaiak	2021/01/29	Aldaketa Astean	
		Ald 2021	Ald 2021
BRENT	54,85	$% 0,16$	$% 7,19$
URREA	1.847,65	$-% 0,43$	$-% 2,67$

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.