Egoera ekonomikoa eta Merkatuak
ASTEKO LABURPENA

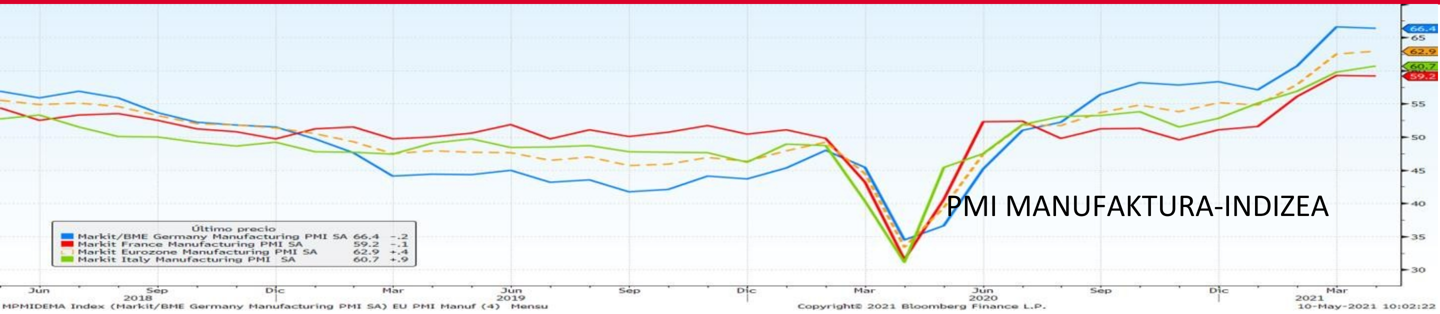
2021eko maiatzaren 3tik 7rako astea

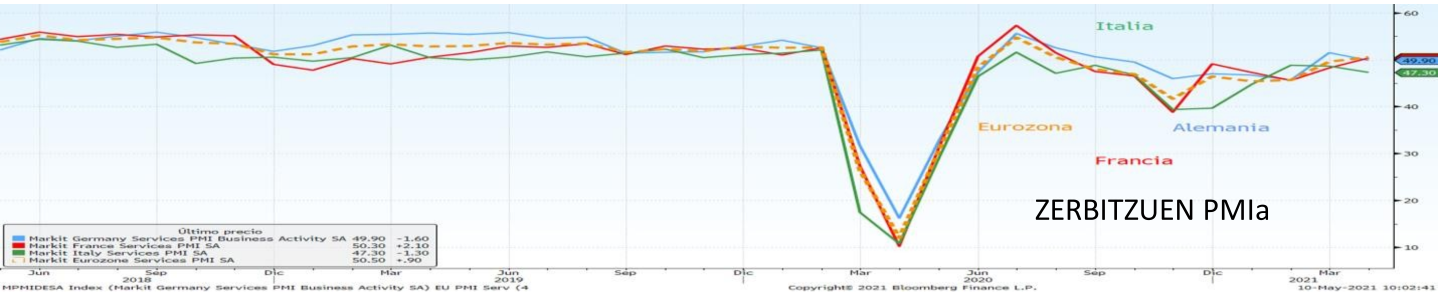
- **INGURU MAKROA**:
  - ASTEKO DATUEN PODIUMA
  - KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI…
- **ASTE HONETAN MERKATUETAN**
- **GURE IKUSPEGIA**

INGURU MAKROA

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: PMI





Datuaren analisia

roguneko **manufaktura-sektorearen behin betiko PMIa**, urtaroen arabera doitua, igo egin zen apirilean ıhiz eta atariko datutik beherantz berrikusi): martxoko 62,5etik 62,9ra, inoizko mailarik altuena. Bada, joeneko 10 hilabete egin ditu hedapen-eremuan. Eskariaren hazkundea izan zen igoera horren arrazoi jusia. Bilakaera, ordea, desberdina izan zen Euroguneko herrialdeen artean, aurreko hilean adierazleek ɔarmen gora egin ondoren. Manufakturen PMIak, zehazki, beherantz egin zuen Alemanian eta Frantzian, gorantz Espainian eta Italian.

roguneko **zerbitzuen PMIak** aurreikuspenak gainditu zituen, eta 50,5 puntutan kokatu zen, martxoko 6tik. Beraz, hedapen-eremuan sartu zen lehen aldiz 2020ko abuztutik. Datua beherantz berrikusi zen manian, eta uzkurtze-eremuan sartu zen. Italian, halaber, adierazlea ahula izan zen, eta 50 puntuen azpitik ntendu zen, maila hori gainditzea aurreikusi bazen ere. Frantzian eta Espainian, ordea, gora egin zuen ɔarmen. **PMI konposatuak** indarra irabazi zuen apirilean, eta hedapen-eremuari eutsi zion bigarren ıbetez jarraian. Izan ere, espero baino gehiago egin zuen gora, 53,8 punturaino, aurreko hileko 53,2tik.

Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hilero erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboei 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 uzkurtzen ari den seinale.

kutxabank gestión

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: PMI

Datuaren analisia

ınufakturen PMI indizea 60,9an kokatu zen apirilean (behin-behineko eta espero zen datua: 60,7), ırtxoko 58,9tik. Datuaren mailarik altuena da 1994ko uztailean lortutako maximo historikotik. Markiten ıbera, manufaktura-sektore britainiarraren susperraldia indartu egin zen Covid-19arekin lotutako ırrizketak arindu zirenean, herrialdean bertan zein atzerrian; izan ere, marka historikora hurbildu zen, ɔizpenaren eta eskari berrien hazkundea azken 7 urteetako handienen artean egon baitzen. Datuek pleguaren gorakada sendoa erakutsi bazuten ere, industria sektoreak hornikuntza-katean izandako ːerapenen eta materialen eskasiaren zama jasa zuen, kostuak handitzea eta salmenta-prezioek marka ztiak haustea eragin zuena.

rbitzuen PMIak hazkunde nabarmena erakutsi zuen apirilean, eta 61,0 puntura iritsi zen (+4,7 puntu rreko hilabeteari dagokionez), mailarik altuena 2013ko urritik. Izan ere, ekonomia irekitzen joan baita ːrtaketa plan nazionalak aurrera egin ahala.

indizeek 60,7 punturaino bultzatu zuten **PMI konposatua** (56,4 martxoan), azken 7,5 urtetako maximoetan.

Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hilero erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboei 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 uzkurtzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: INGALATERRAKO BANKUA

Datuaren analisia

ero egiten duen bileran, Ingalaterrako Bankuak adierazi zuen espero duela Erresuma Batuko BPGd-a % !5 haztea 2021ean, aurretik iragarritako % 5aren aurrean. Hazkunderik handiena 1949an erregistroak hasi enetik. 2022rako BPGd-a % 5,75 haziko dela kalkulatzen du -aurretik kalkulatutako % 7,25etik- eta % 1,25 23an. Perspektiba ekonomikoen aldizkako txostenean, erakundeak adierazi zuen aurtengo hobekuntza onomikoa eskaria berrindartzean oinarritzen dela, pandemian ezarritako murrizketak kentzen diren inean, baita txertaketa-programa nazionalaren erritmo onean ere, heldu guztiei uztailerako dosi bat eskaini hi baitzaie. Hala ere, ekonomia britainiarraren bilakaera “zalantzagarria” da oraindik, kanpo-arriskuengatik urri batean, Indiako kasuen areagotzea kasurako. Hori dela eta, bankuak interes-tasei eusteko erabakia rtu zuen, % 0,1eko minimo historikoan. Hedapen kuantitatiboko programari ere eutsi zion, 895.000 milioi eratan (bilioi bat euro), zor-bonuak erosteko erabiltzen duena, publikoa batez ere, baina baita pribatua ere. akundearen hitzetan, inflazioa kontrolpean egongo da, nahiz eta % 2,5eko behin-behineko igoera bat pero den aurten.

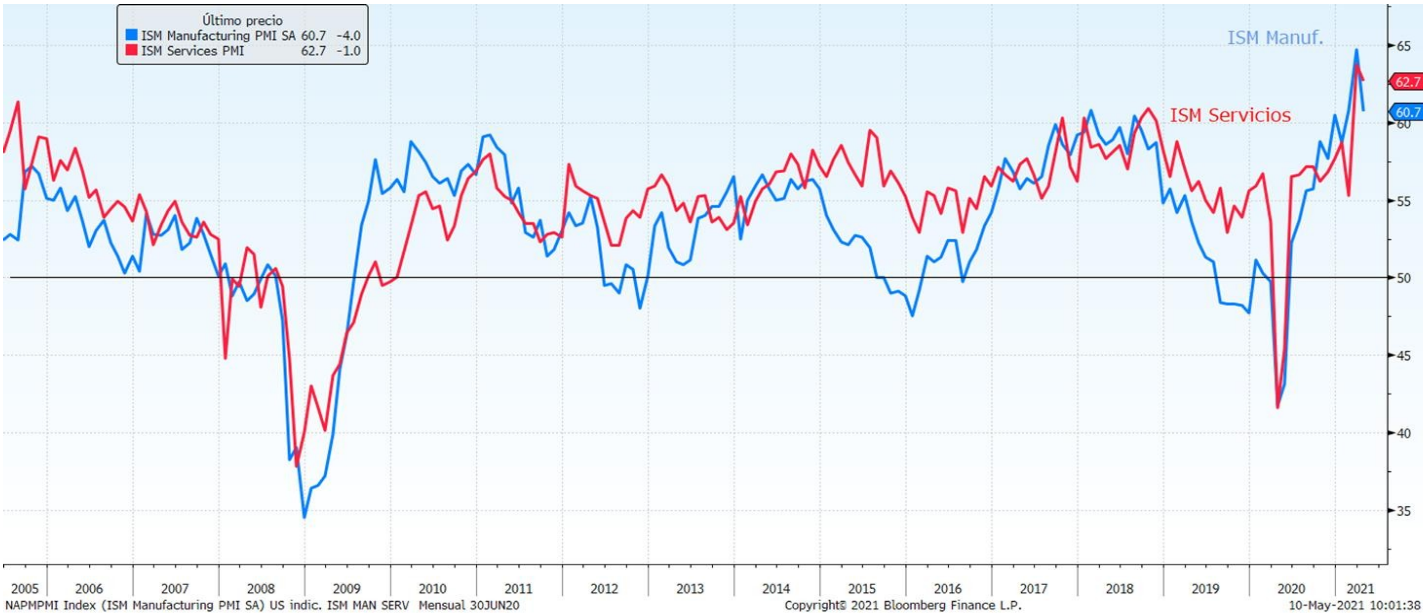
Adierazlearen azalpena

galaterrako Bankua (BoE) Erresuma Batuko banku zentrala da. Herrialdearen diru-politika zehazteaz duratzen da, bere Diru Politikako Batzordearen bidez. Erresuma Batuko Gobernuaren Banku Zentrala da, a, besteak beste, libera esterlina jaulkitzea eta bere zirkulazioa kontrolatzea dira bere eginkizun nagusiak.

INGURU MAKROA

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ISM



Datuaren analisia

ınufakturen adierazlea 60,7ra jaitsi da (65 puntu espero ziren) aurreko hileko 64,7tik, 37 urtetan baino hiagotan ikusten ez zen maximotik. ISM indizearen arabera, Estatu Batuetako **manufaktura-sektorearen** zkundea hoztu egin zen apirilean, COVID-19ren ondorioz horniduren katean izandako arazoek beste era tera manufaktura-ekoizpenaren bultzada handia izango litzatekeena geldiarazi dutelako. Horren isla dira tregatzeke dauden eskariek lortutako marka berria, materialen prezioen garestitzea eta, eskariari ıntzuteko, fabrikek eta bezeroek inbentarioak murriztu izana.

ınufakturena ez den ISMak ere hazkunde txikiagoa izan zuen apirilean (62,7), martxoan marka berri bat utsi eta gero (63,7). Zerga-pizgarri handiek, egoera epidemiologikoaren hobekuntzak eta negozioen rrirekitzeak eragindako eskariaren gorakada nabarmenari erantzuteko bitarteko ondasunen eskasia dagoen ıurune batean kokatutako bilakaera izan da.

Adierazlearen azalpena

M zerbitzuen/manufaktura-indizeak konpainia amerikar nagusietako erosketen arduradunei hilero egiten ien inkesta bat du oinarri. Bertan, manufaktura-sektorearen egoeren inguruan galdetzen zaie. brikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle onomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera rreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, onomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkurtzen ari den seinale.

EB: ENPLEGUAREN TXOSTENA

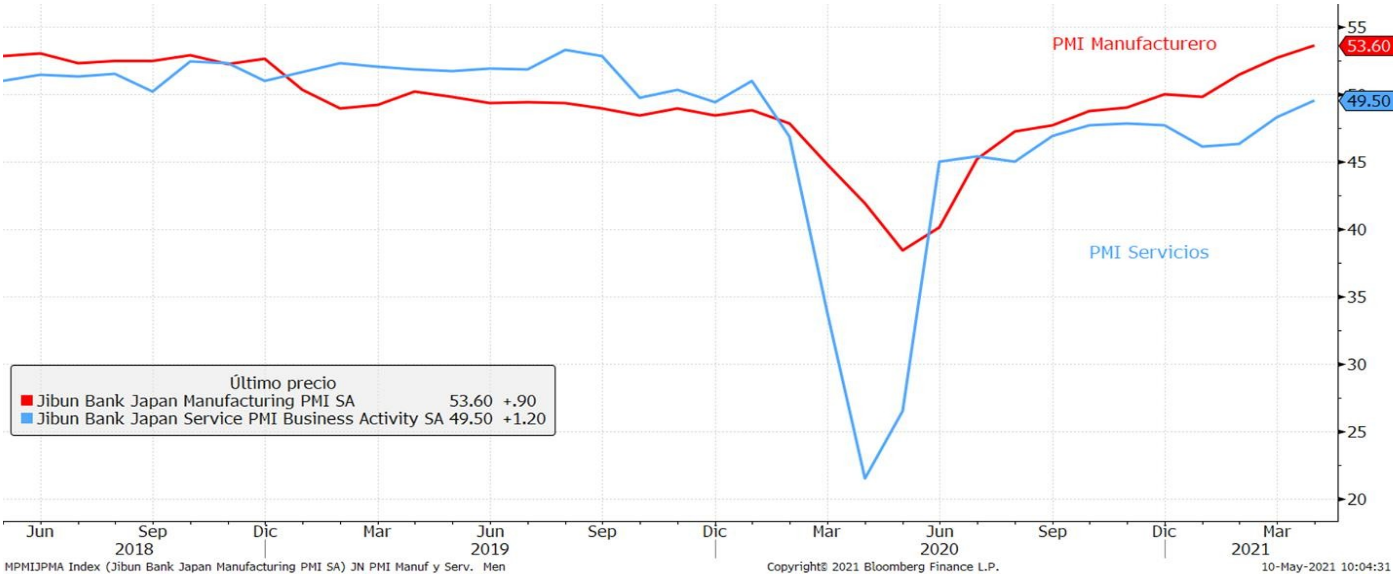
Datuaren analisia

pleguaren sorrera ezustean eten zen apirilean, ekonomiak 266.000 enplegu soilik gehitu baitzituen, espero ıaren laurdena. Hala ere, azken hilabeteetako beheranzko joera hautsi da, AEBetako susperraldi onomikoa sendotzen doan neurrian. Izan ere, Covid-19aren aurkako txertaketa-programak aurrera egin ala, batez beste milioi bat enplegu sortuko zirela iragarri zen. Langabezia-tasa % 6,1ean kokatu zen, ırtxoko % 6aren aldean, nahiz eta analistek % 5,8ra jaitsiko zela aurreikusi. Txostenaren arabera, aisialdi ı ostalaritza sektoreetan eta tokiko gobernuetako hezkuntzan izandako irabazi handiek aldi baterako ·bitzuetan eta mezularitzan izandako enplegu-jaitsierak orekatu zituzten hein batean. Lan-indarreko parte- ırtze tasak gora egin zuen pixka bat, eta orduko batez besteko soldata 21 zentabo igo zen apirilean, 30,17 larreraino. Gainera, martxoko datuak beherantz berrikusi ziren. Martxoan 770.000 enplegu sortu baitziren, sieran kalkulatutakoa baino 146.000 gutxiago. Guztira, AEBetako langabeen kopurua 8,2 milioira murriztu ı, oraindik 2020ko otsaileko pandemiaren aurreko mailaren oso gainetik dagoen datua, Estatu Batuetako bernuaren arabera, 5,7 milioi langabetu zeudenean.

Adierazlearen azalpena

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

APONIA: ZERBITZUEN PMIa



Datuaren analisia

ɔan den astean **manufakturen PMIaren** datua ezagutu genuen, pixka bat gorantz berrikusi zena, 53,6 ınturaino, aurreko 53,3tik.

ɜte honetan, bada, **zerbitzuen PMIa** argitaratu da, apirilean behera egiten segitu zuena, baina erritmo ɔtelagoan; 49,5 puntutan kokatu da. Martxoko datua gainditu zuen (48.3), eta hirugarren hilabetez jarraian ɟin zuen gora, 2020ko urtarriletik ikusten ez ziren maximoetaraino. Hala ere, maila 50etik behera dago duela ɜ hilabetetik. Apirileko hobekuntzaren arrazoia izan zen enpresek murrizketa leunxeagoei aurre egin behar ɜn zietela apirileko lehen hamabostaldian, eta eskaria egonkortu egin zela inkestaren azken aldian. ıdorioz, Negozio Berrien Indizea, urtaroen arabera doitua, 2020ko urtarriletik izandako mailarik altuenera ɔ zen.

ɜlaber, txostenak erakutsi zuen **indize konposatua** hedapen-eremuan sartu zela, 51,0ko irakurketarekin, ɜrtxoko 49,9aren aldean.

Adierazlearen azalpena

ΛI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hilero erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboei ɜnufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen ɜktorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat ı, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu ɔnetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela ɜan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkurtzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

XINA: PMI CAIXIN

Datuaren analisia

ıixinek prestatzen duen manufakturen PMIa** gorantz berrikusi zen apirilean, 51,9 punturaino (espero zen ,9aren eta aurreko hileko 50,6aren aldean).

ıixinen zerbitzuen PMIa, bestalde, 54,3 puntutik 56,3raino igo zen apirilean.

ıaitzeko, bi sektoreak kontuan hartuta, **Caixinen PMI konposatua** 54,7 puntutan kokatu zen apirilean, ırtxoko 53,1 puntuak hobetuz.

Adierazlearen azalpena

ʌI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hilero erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboei anufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen ktorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat ı, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu ınetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela ;an nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkurtzen ari den seinale.

INGURU MAKROA

ASTEKO DATUEN PODIUMA

XINA: BALANTZA KOMERTZIALA

Datuaren analisia

:inak munduko gainerako herrialdeekin egindako merkataritza-trukeak urte arteko % 26,6 hazi ziren ›irilean. Esportazioak espero baino gehiago hazi ziren, urte arteko % 22,2, eta inportazioek urte arteko % :,2 egin zuten gora, aurreikuspenekin bat eginez. Horiek horrela, superabit komertziala 280.000 milioi ıanekoa izan zen (35.915 milioi euro), esportazioen hazkundeak bultzatuta. Urteko lehen lau hilabeteetan etatutakoari begira, Txinako merkataritza urte arteko % 28,5 hazi zen.

Adierazlearen azalpena

ılantza komertzialaren saldoa esportazioen eta inportazioen arteko aldea da, hau da, herrialde batean :oiztu eta kanpoan saltzen diren ondasunen eta zerbitzuen balioaren eta beste herrialde batean ekoiztu a erosten direnen balioaren arteko aldea. Saldoa negatiboa denean defizit komertziala ematen dela esaten ı, hau da, esportazioen balioa inportazioena baino txikiagoa denean; superabit komertziala, ordea, ;portazioen balioak inportazioena gainditzen duenean ematen da. Adierazle ekonomiko hori herrialde ıten ordainketen balantzako osagai bat da.

INGURU MAKROA

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI…

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
10/05	Eurogunea	EU Commission Economic Forecasts	0
10/05	Eurogunea	Sentix inbertsiogilearen konfiantza	--
11/05	Italia	Hileko industria-ekoizpena	--
11/05	Alemania	ZEW inkestaren aukerak	--
11/05	Alemania	ZEW oraingo egoerari buruzko inkesta	--
12/05	Erresuma Batua	Hileko industria-ekoizpena	--
12/05	Erresuma Batua	Hiruhileko BPGd	--
12/05	Alemania	MoM EBko KPI harmonizatua	--
12/05	Frantzia	MoM EBko KPI harmonizatua	--
12/05	Eurogunea	Hileko SA industria-ekoizpena	--
12/05	Estatu Batuak	Hileko KPIa	--
13/05	Japonia	BoP oinarrizko merkataritza balantza	--
13/05	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
14/05	Espainia	MoM EBko KPI harmonizatua	--
14/05	Estatu Batuak	Hileko txikizkako salmenta aurreratuak	--
14/05	Estatu Batuak	Hileko industria-ekoizpena	--
14/05	Estatu Batuak	Pertzepzioa Mich. U.	--
14/05	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.	--
14/05	Estatu Batuak	Aukerak Mich. U.	--

ASTE HONETAN MERKATUETAN

.RENTA ALDAKORRA

ɜdaq indizeak galera txikiak izan bazituen ere, orokorrean astea oso u onarekin amaitu zen mundu osoko burtsentzat. Horri esker, Dow ıes eta S&P500 indizeek maximo historiko berriak lortu zituzten. ·opan, halaber, Stoxx 600 indizeak markak hautsi zituen, eta Dax izea markak haustetik hurbil geratu zen. Bestalde, munduko burtsa-rkatuen MSCI indizerik handienak ere maximo historikoa lortu zuen. ɔresen emaitzen argitalpen garrantzitsuak, analisten aurreikuspenak nditu zituenak, herritarren immunizazioak aurrera egin ahala gikortasunaren murrizketak kentzeko itxaropenak, eta huts egin ez en datu makroek inbertitzaileengan sentimendu positibo horri eusten undu zuten. Bestalde, merkatuetan eragin garrantzitsurik izan ez arren, alaterrako Banku Zentralaren hileroko bilera egin zen joan den egunean. Erakundeak bere diru politikari eutsi zion, eta, aurreikuspen ɔnomikoei buruzko txostenean, gorantz berrikusi zuen Erresuma ːuko aurtengo BPGd-a. Inguru makroari begira, ISMaren datuak espero no apur bat kaskarragoak izan ziren AEBetan, nahiz eta maila ximoetatik abiatu. Estatu Batuetako enplegu txostenak datu ahulak an bazituen ere, inbertsiogileek pentsatu zuten erakundeak pizgarrien ɜtiratzea atzera zezakeela, eta horrek mesede egin zion errenta akorrari. Europan, PMIek indarra irabazi zuten apirilean, eta zerbitzuen ıgaia hedapen-eremuan sartu zen lehen aldiz 2020ko abuztutik. ɔresen emaitzei dagokienez (AEBetako eta Europako argitalpenen % eta % 70 baino gehiago ezagutzen dira dagoeneko), balantzea oso ;itiboa da: BPAen urte arteko hazkundea % 50ekoa izan zen AEBetan, aitzen hasierako adostasuna baino 25 pp handiagoa, eta Europan, 18 handiagoa.

꞉RENTA FINKOA:

ıengaien prezio altuagoek inflazio-itxaropenak piztu dituzte bonu ɔiranoen merkatuan. Hala ere, Fed-en zein EBZren mezu lasaigarriak ıtrapisu gisa jardun dute. Joan den astean, zor subiranoaren entagarritasunek pixka bat behera egin zuten Alemanian, eta zertxobait ıiago AEBetan (10 urterako treasurya: -5 op). Europako periferikoek ɜmaniarekiko diferentzialak zertxobait handitu zituzten, eta Italia izan ı berriro mugimenduaren buru (+7 op). Italiako zorraren ınkortasunaren inguruko inbertsiogileen zalantzek kalte egin zioten isku-primari. Europako kredituak, bestalde, pixka bat handitu zituen ɜrentzialak.

BISAK / LEHENGAIAK:

rdueraren eta enpleguaren datuak espero baino kaskarragoak izan en AEBetan, eta dolarraren ahultasuna areagotu zuten, hala maila ıntsian, nola dibisa nagusien aurrean. Liberak, ordea, egonkor amaitu en astea euroaren aurrean, Eskoziako hauteskundeen emaitzen zain. ostena egiteko unean, jakina da Eskoziako Alderdi Nazionalak irabazi uela hauteskundeak, baina ez du gehiengo osoa lortu. Hala ere, alderdi rdearen babesak, independentziaren aldekoa ere, independentzia ·eferendum berri bat egitera eraman lezake herrialdea. Lehengaietan, trolioaren prezioak % 2,60 egin zuen gora. Petrolioaren erreserbek pero baino gehiago egin zuten behera AEBetan, munduko ekonomiarik ndienean erregaiaren eskariak gora egingo duelako ustea indartuz.

INDIZEAK	2021/05/07	Aldaketa Astean	Ald 2021
IBEX	9.059,20	% 2,77	%12,21
EUROSTOXX 50	4.034,25	% 1,50	%13,56
ALEMANIA	15.399,65	% 1,74	%12,25
INGALATERRA	7.129,71	% 2,29	%10,36
FRANTZIA	6.385,51	% 1,85	%15,03
ITALIA	26.950,62	% 1,90	%11,35
S&P 500	4.232,60	% 1,23	%12,69
DOW JONES	34.777,76	% 2,67	%13,63
NASDAQ 100	13.719,63	-% 1,02	% 6,45
NIKKEI 225	29.357,82	% 1,89	% 6,97
SHANGHAI	3.418,87	-% 0,81	-% 1,56
MSCI WORLD	2.979,41	% 1,38	%10,76
MSCI GORAKORRAK	1.348,57	% 0,07	% 4,44

Gobernuaren tasak	2021/05/07	Aldaketa Astean	Ald 2021
2 urte			
ALEMANIA	-0,69	0	1
ESPAINIA	-0,51	-2	12
AEB	0,14	-1	2
5 urte			
ALEMANIA	-0,59	-1	15
ESPAINIA	-0,21	-1	18
10 urte			
ALEMANIA	-0,22	-1	35
ESPAINIA	0,49	1	44
AEB	1,58	-5	66

Kreditu-spreada (op)	2021/05/07	Aldaketa Astean	Ald 2021
ITRX EUROPE (5A)	50,53	1	3
ITRX EUR XOVER (5A)	251,87	3	11

Dibisak	2021/05/07	Aldaketa Astean	Ald 2021
$/€	1,22	% 1,21	-%0,42
Yena/€	132,12	% 0,43	% 4,42
gpb/€	0,87	% 0,01	-%2,88

Lehengaiak	2021/05/07	Aldaketa Astean	Ald 2021
BRENT	68,26	% 2,60	% 33,40
URREA	1.831,24	% 3,51	-% 3,54

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.