

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2021eko maiatzaren 17tik 21erako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

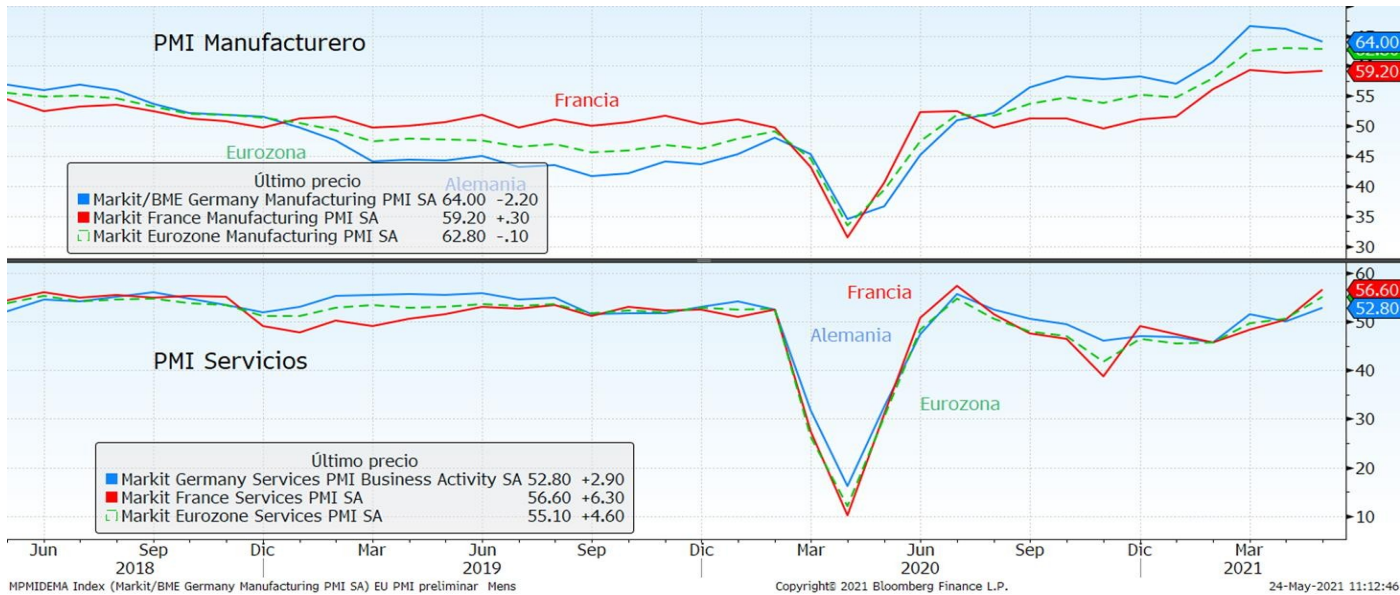
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: PMIak



Datuaren analisia

iriko datuen arabera, Euroguneko PMIa 2018ko otsailetik ikusten ez zen erritmorik handiengan hazi da iatzean, eta hirugarren hilabetez jarraian egin du gora, koronabirusaren ondorioz ezarritako murrizketak 1du egin direlako, Markiten arabera. PMI konposatua 56,9 puntutan kokatu da, apirilko 53,8 puntuen netik. Manufakturen PMIak hamaikagarren hilabetez jarraian egin du gora, baina apirilean baino erritmo telagoan (62,8 vs 62,9). Zerbitzuen PMIa ere bigarren hilabetez jarraian igo da, 55,1eraino (50,5 apirilean), erritmorik biziengan 2018tik. Hiru erreferentziak analisten aurreikuspenak gainditu dituzte: 55,1, 62,5 eta 3, hurrenez hurren. Herrialdeei begira, badirudi jardueraren hazkundera bereziki handia izan dela Frantzia, 20ko uztailetik izandako erritmorik biziengan igo baita. Alemaniak, berriz, bigarren erregistrorik handiena n du 2018tik. Frantzia, PMI konposatua 57an kokatu da, aurreikuspenaren eta aurreko datuaren gainetik ,7 eta 51,6, hurrenez hurren); manufaktura, 59,2an, eta zerbitzua, 56,6an. Alemanian, PMI iposatua 56,2an kokatu da, aurreko hilean baino gorago, baina espero zena (57,1) baino beherago. 'bitzuen PMIa, aldiz, 52,8raino igo da, eta manufaktura PMIa 66,2tik 64ra jaitsi da.

Adierazlearen azalpena

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

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: BPGd



Datuaren analisisia

Gd-a $-0,6\%$ uzkuritu zen urteko lehen hiruhilekoan, aurreko hiruhilekoarekin alderatuta. Eurostatek BPGd-
n datu berrikusiak argitaratu zituen, eta Europako ekonomia berriz atzeraldi teknikoan sartu zela berretsi
en, bi hiruhilekoz jarraian behera egin ostean. Pandemiaren ondorioz, 2020ko bigarren hiruhilekoan marka
ztiak hautsi zituen beherakada bat izan ostean, $-11,6\%$ koa, Euroguneko ekonomiak galdutako eremua
reskuratu zuen hirugarren hiruhilekoan ($+12,5\%$). Nolanahi ere, Covid-19aren olatu berrien eta
lueraren atzera-egitearen ondorioz, BPGd-ak behera egin zuen berriro urteko azken hiru hilabeteetan ($-$
). Beherakada horrek ez zuen etenik izan 2021eko urtarrila eta martxoa bitartean, pandemiari aurre egiteko
rrizketa gehienak indarrean jarraitu baitzuten. Frantzia, ordea, $0,4\%$ hazi zen hiruhilekoan. Alemanian,
Gd-ak $1,7\%$ egin zuen behera; Espainian eta Herbehereetan, $0,5\%$, eta Italian, $0,4\%$. 2020ko lehen
huhilekoarekin alderatuta, Euroguneko BPGd-a $-1,8\%$ uzkuritu zen, espero zen moduan. Urte arteko jaitsiera
alagoa izan zen 2021eko lehen hiruhilekoan 2020ko azken hiruhilekoan baino, BPGd-ak $-4,9\%$ atzera egin
nean.

Adierazlearen azalpena

urostatek argitaratzen du Barne produktu gordina (BPGd). Herrialde baten ekoizpena eta hazkunde
onomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Eurogunek ekoizten dituen azken
rbitzu edo ondasunen batuketara eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu
lo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola
zerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: PMIak



Datuaren analisisa

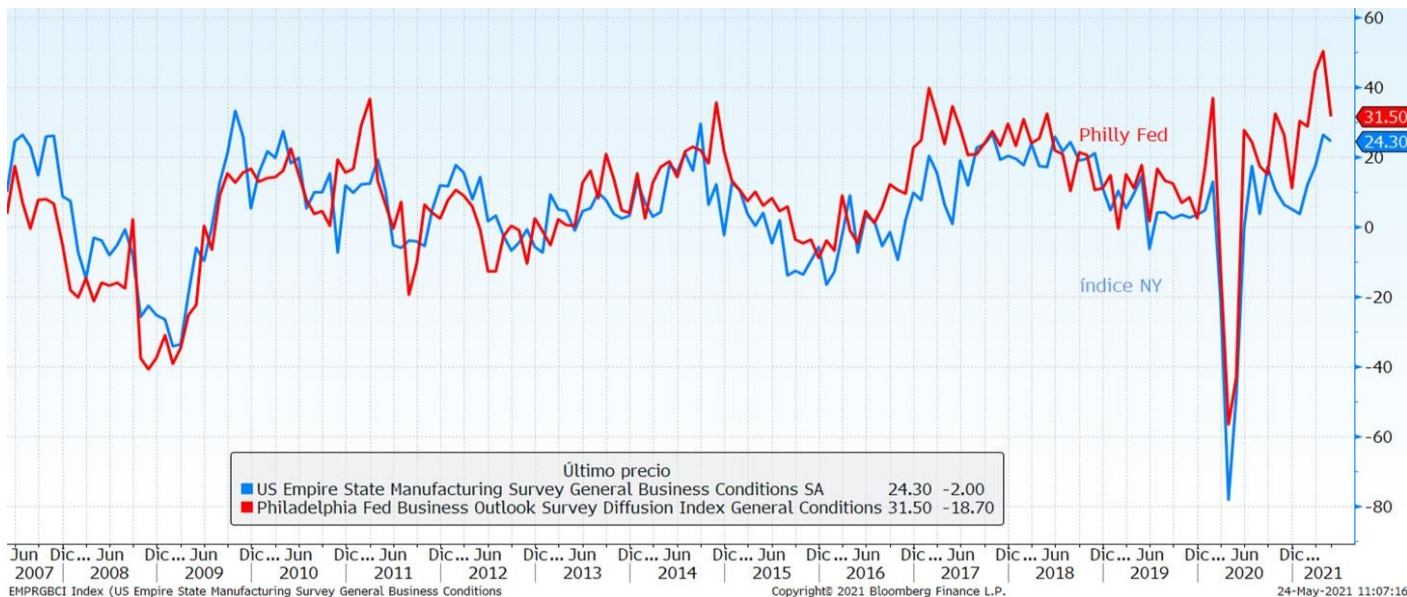
ierazle aurreratuek goranzko joera hartu dute maiatzean ere bai, eta PMI konposatua mailarik altuenean katu da 1998an serie historikoa hasi zenetik. Izan ere, 1,3 puntu egin du gora, 62,0 punturaino (vs. apirilko ,7 puntuak), manufakturen zein zerbitzuen sektoreko aurreikuspenak hobeagoak baitira orain. Atariko rbitzuen PMIa 0,8 puntu hasi da aurreko hiletik, 61,8 punturaino, daturik altuena 2003tik. Manufaktura-toreak, bestalde, hedapena sendotu du, maximo berri bat lortzeraino, 66,1 puntukoa (+5,2 puntu).

Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko eraketen profesionalen eta enpresetako exekutiboekin 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 da, u da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, ate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; rtik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: MANUFAKTUREN INKESTA NY / FILADELFIA



Datuaren analisia

ew Yorkeko FEdek egiten duen inkestaren arabera, New York estatuko enpresa-jarduerak indarra galdu maitzean, eta, beraz, hiru hilabetez jarraian izandako goranzko joera hautsi da. Empire State inufaktura-indizea apirileko 26,3 puntuetatik maitzeko 24,3 puntuetara jaitsi da. Hala ere, indizearen kurketak inkestatutako analisten aurreikuspenak gainditu ditu, maitzean 23,9 puntuko maila aurreratu itzuten. Eskari berrien indizea lau puntu igo da maitzean, 28,9raino, eta etorkizuneko negozioren baldintzen lizea, berriz, 3,2 puntu jaitsi da, 36,6raino.

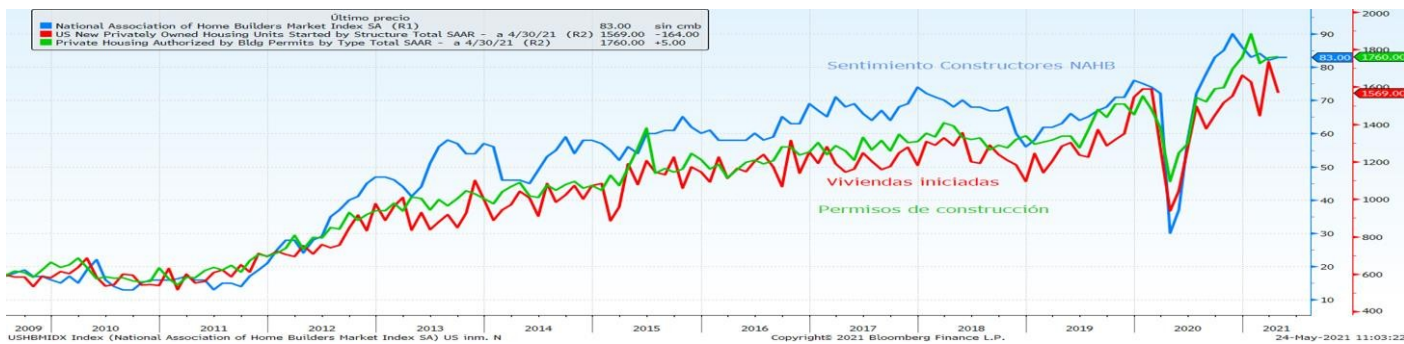
presen perspektibei buruzko **Filadelfiako FEDen** inkestaren arabera, eskualde horretako manufaktura-duerak 2020ko abendutik izandako hedapenaren bidetik jarraitu du, nahiz eta goranzko joera hori apaldu in duen, aurreko hilean izandako gorakada handiaren ostean. Gaur egungo manufaktura-jardueraren lizea 31,5 puntutan kokatu da (espero zena: 43), apirilean azken 50 urteko mailarik handiena lortu ostean),2 puntu). Aurreikuspenen indizea, bestalde, 52,7 puntutan kokatu da (aurreko hilabetean baino 13,9 puntu txiago), apirilean 1991ko urritik izan duen daturik altuena lortu ostean.

Adierazlearen azalpena

ew Yorkeko / Filadelfiako Erosketa Kudeatzaileen Indizeak hilero 250 enpresabururi egiten zaien inkesta t du oinarri, New York estatuko / Filadelfiako manufaktura-sektoreari buruzko galderak biltzen dituena. liazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera rratzeko balio digu; esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 0etik gorakoa bada, ekonomia hazten dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ETXEBIZITZARI BURUZKO DATUAK



Datuaren analisia

etxebizitza berrien eraikuntza % 9,5 jaitsi zen apirilean, espero baino gehiago, egurraren eta beste material izuen prezioen igoeraren ondorioz. Hala ere, sektorea babestuta dago oraindik, etxe erabilien eskasia handia itago merkatuan. Merkataritza Sailak asteartean jakinarazitako etxebizitzaren eraikuntzaren jaitsiera familia karreko etxeen merkatuaren segmentuan ardatzu zen.

stetik, **etxebizitzak eraikitze baimenak** % 0,3 igo ziren apirilean, 1,760 milioi unitateko tasara; beraz, 2020ko irilarekin alderatuta, % 60,9ko gorakada izan zuen.

jarren eskuko etxebizitzaren salmentak, ordea, behera egin zuen, prezioak nabarmen garestitu zirelako, etxebizitzaren stock txikiaren ondorioz, besteak beste. Nolanahi ere, urte arteko datuei begira, iazko epe berean indako eragiketak baino % 33,9 gorago kokatu ziren.

Adierazlearen azalpena

eragilearen indizeak kasuan kasuko hilean eraikitzen hasi diren egoitza-unitateen kopurua neurtzen du. Adierazle honen bilakaerak eraikuntzaren sektorearen eta familia iparramerikarrek haien eragilearen gaitasunaren gainean daukaten konfiantza-maila erakusten du.

eragilearen Baimenen adierazleak epe jakin batean eman diren eraikitze lizentzien kopurua neurtzen du. Horrez gain, Eraikuntza sektorearen bilakaera islatzen du.

eragilearen Eskuko Etxebizitzaren Salmenta-indizeak hilean itxi diren salmenten tasa neurtzen du, etxebizitzaren, jabeakidetzaren eta bigarren eskuko kooperatibena. Bigarren eskuko etxebizitzaren proportzioa etxebizitza berriena baino handiagoa denez merkatuan, adierazle erabilgarri bat da higiezinaren sektorearen eragile zehazteko.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: PMIak



Datuaren analisia

Irkiten atariko datuen arabera eta aurreko hilarekin alderatuta, Japoniako PMI konposatuaren adierazle rreratuak 2,9 puntu egin du atzera maiatzean, 48,1 punturaino (mailarik txikiena 2020ko azarotik). heranzko bilakaera hori manufaktura-indizeak (-1,2 puntu) eta, bereziki, zerbitzuen indizeak (-3,8 puntu) heraz egin dutelako gertatu da. Izan ere, manufakturen PMIa 52,5 puntutan kokatu da, eta zerbitzuena, 45,7 puntutan; beraz, uzkuertze-fasean dago 2020ko urtarriletik. Bilakaera horrek agerian utzi du merkataritza-dintzen okerragotzea, Covid-19aren olatu berriaren eta herrialdeko alarma-egoeraren berrezartzearen dorioz.

Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hilero erosketen profesionalei 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, u da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, ate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; 50tik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

XINA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



Datuaren analisia

Industria-ekoizpena urte arteko % 9,8 hazi zen apirilean, analistek espero zuten moduan, eta aurreko hileko 14,1eko igoeraren aldean. Oinarri efektua alde batera utzita, hazkunde horrek agerian utzi du onabirusaren ondoren Txinako industria-ekoizpenak izan duen susperraldia. Aztertutako 41 azpisektore industrialetatik 37k gora egin zuten apirilean, 2020ko hilabete berarekin alderatuta. Adierazlea banatzen den u kategoria nagusien artean, manufaktura-industiaren hazkundera nabarmendu zen, urte arteko % 10,3 zi baitzen apirilean. Elektrizitatearen, berokuntzaren, gasaren eta uraren industrietan ere urte arteko % 10,3 in zuten gora, eta meatzaritzak, berriz, % 3,2.

Adierazlearen azalpena

Industria-ekoizpenaren indizeak (IPI) herrialde bateko industria-sektorearen adierazgarri den enpresa multzoaren ekoizpenean emandako aldaketak neurtzen ditu. Hilero enpresei industria-sektorearen egoerari buruz iten zaizkien galdetegien erantzunetatik lortzen dira datuak. Ekonomia baten ekoizpen-maila nola aldatzen n jakitea oso garrantzitsua da hazkunderaren analisia egiteko.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
05/24	Estatu Batuak	Chicagoko Fed-en indize nazionala	--
05/25	Alemania	Hiruhileko BPGd SA	--
05/25	Alemania	IFO aukerak	--
05/25	Alemania	IFOren gaur egungo ebaluazioa	--
05/25	Alemania	IFO enpresen egoera	--
05/25	Estatu Batuak	Etxebizitza berrien salmenta	--
05/25	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza	--
05/25	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren egoera	--
05/25	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren espektatibak	--
05/25	Estatu Batuak	Richmond manufakturen indizea	--
05/26	Frantzia	Enpresen konfiantza	--
05/26	Frantzia	Kontsumitzailearen konfiantza	--
05/27	Alemania	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	--
05/27	Italia	Sentimendu ekonomikoa	--
05/27	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	--
05/27	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
05/27	Estatu Batuak	Hiruhilekoko BPGd urtekotua	--
05/27	Estatu Batuak	Egiteke dauden hileko etxebizitzaren salmentak	--
05/27	Estatu Batuak	Fed-en fab. jarduera Kansas Cityn	--
05/27	Alemania	Hileko xehekako salmentak	--
05/28	Japonia	YoY Tokioko KPI	--
05/28	Frantzia	MoM EBko KPI harmonizatua	--
05/28	Frantzia	Hiruhileko BPGd	--
05/28	Espainia	Urte arteko xehekako salmentak	--
05/28	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	--
05/28	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa	--
05/28	Eurogunea	Konfiantza industrialak	--
05/28	Eurogunea	Zerbitzuen konfiantza	--
05/28	Estatu Batuak	MoM xehekako inbentarioak	--
05/28	Estatu Batuak	Pertzepzioa Mich. U.	--
05/28	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.	--
05/28	Estatu Batuak	Aukerak Mich. U.	--

ASTE HONETAN MERKATUETAN

RENTA ALDAKORRA

jakortasuna egon bada ere, Euroguneko burtsek irabazi apalekin aitu zuten astea, mistoekin Asian eta tonu zertxobait negatiboagoarekin II Streeten, baina mugimendu handirik gabe. Inflazioaren beldurra izan da berriro burtsa-mugimenduen katalizatzaile nagusia, eta inbertitzaileak den akten argitalpenari adi egon ziren, diru-erakundearen etorkizuneko lueren inguruko informazioa eman zezaketelako. Neurri txikiagoan da ere, kriptotxanponen beherakadak ere azaldu zuen hegakortasuna. etan, erakundeko hainbat funtzionarioen mezuak oldarkorragoak izan dira. Akta horien arabera, zenbait kidek tapering bati buruz eztabaidatzen dituzte unetik egokiena dela uste du, susperraldi ekonomiko sendo eta eragabean oinarrituta, eta baten bat kezkatuta agertu zen inflazioan inbertitzaileak baterako ondorioak iraunkorragoak izan daitezkeelako. Hala ere, rantziak da iruzkin horiek dagokion testuinguruan kokatzea; izan ere, gutuzen ziren enpleguaren datuak martxokoak ziren, enpleguaren erara nabarmena izan zenean, eta apirilean datu horiek errepikatzea ikusi zuten. Errealitatea oso bestelakoa izan da, datua oso ahula izan da urteko laugarren hilabetean. Minuta horietan jaso zen moduan, den erabakiak "datuen mendekoak" izango dira une oro. Txostena gutuzera eman orduko, burtsek behera egin zuten. Nolanahi ere, erago egunean, AEBetan argiratu ziren datu makro ez hain pozgarriek, eragoen merkatuan izandako zuzenketarekin batera, tentsio ekonomistak apaldu zituzten, inbertitzaileen aldarrean eragin positiboa eragin zuena, eta asteazkenean burtsetan izandako jaitsierak orekatu zituzten neurria handi batean. Makro ingurunean, New York eta bere idelfiako manufakturen inguruko inkestak ahulagoak izan ziren, eta erabizten datuak ere ez ziren lagungarriak izan. Eurogunean, lehen hilekoko BPGd-aren datuaren ondoren atzeraldi teknikoan sartu zaren baieztapenak ez zuten ia eraginik izan merkatuetan, ekonomien erabizte mailakatuak ekonomia susperraldian pentsatzea ahalbidetzen ditu. Halaber, Euroguneko PMI konposatuaren datua ere argitaratu zen, suspertze-bidean dagoela berretsi zuten.

RENTA FINKOIA:

Mugimendua egon bazen ere, bund-aren errentagarritasunak joan den urteko maila berean amaitu zuen ostiralean, eta Europako periferikoek erentzialak estutu zituzten Alemaniarekin. AEBetan, egunotan % 7,0etik gertu egon ondoren, 10 urterako treasuryak % 1,62an amaitu zuten astea, espero baino jarduera-datu okerragoak izan ondoren, FEDen urri ultrahedakorrak luzatzea ekarriko lukeena.

BISAK / LEHENGAIK:

eragoak indarra irabazi zuen dolarraren aurrean. Izan ere, COVID-19aren eragoak immunizazio-prozesua azkartu egin da European, eta ekomiak erago kanaka berrikitzeko bidea eman du, horrek hazkundean duen eraginarekin. Kriptotxanponen merkatuak garrantzia hartu zuen erago unotan, Txinak txanpon birtual horiekin eragiketarako egitea debekatzeko erago rtu zuten erabakiaren berri izan zenean. Lehengaiak begira, petrolioaren erago zioa -% 3,48 jaitsi zen, petrolio gordinaren eskaintza gehiegizkoa izan erago itekeelako kezka aurrean, AEBk Irani jarritako zigorrak kentzeko erago ordio baterantz aurrerapausoak eman zirela argitaratu baitzen, erago mmodity horren hornidura hauspotu dezakeena. Inbertsiogileen babes-erago filak errearen prezioa hauspotu zuen, eta % 2,05 igo zen.

INDIZEAK	2021/05/21	Aldaketa Ald 2021 Astean	
IBEX	9.204,00	% 0,64	% 14,00
EUROSTOXX 50	4.025,78	% 0,21	% 13,32
ALEMANIA	15.437,51	% 0,14	% 12,53
INGALATERRA	7.018,05	-% 0,36	% 8,63
FRANTZIA	6.386,41	% 0,02	% 15,04
ITALIA	27.314,92	% 0,78	% 12,86
S&P 500	4.155,86	-% 0,43	% 10,64
DOW JONES	34.207,84	-% 0,51	% 11,77
NASDAQ 100	13.411,74	% 0,14	% 4,06
NIKKEI 225	28.317,83	% 0,83	% 3,18
SHANGHAI	3.486,56	-% 0,11	% 0,39
MSCI WORLD	2.943,13	% 0,15	% 9,41
MSCI GORAKORRAK	1.330,04	% 1,72	% 3,00

Gobernuen tasak	2021/05/21	Aldaketa Ald 2021 Astean	
2 urte			
ALEMANIA	-0,65	0	5
ESPAINIA	-0,50	-2	12
AEB	0,15	1	3
5 urte			
ALEMANIA	-0,52	0	22
ESPAINIA	-0,16	-3	23
10 urte			
ALEMANIA	-0,13	0	44
ESPAINIA	0,55	-3	51
AEB	1,62	-1	71
Kreditu-spreada (op)	2021/05/21	Aldaketa Ald 2021 Astean	
ITRX EUROPE (5A)	52,42	2	5
ITRX EUR XOVER (5A)	260,76	7	19
Dibisak	2021/05/21	Aldaketa Ald 2021 Astean	
\$/€	1,22	% 0,34	-% 0,29
Yena/€	132,81	% 0,02	% 4,96
gpb/€	0,86	-% 0,13	-% 3,97

Lehengaiak	2021/05/21	Aldaketa Ald 2021 Astean	
BRENT	66,38	-% 3,48	% 29,72
URREA	1.881,25	% 2,05	-% 0,90

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.