

# Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2021eko maiatzaren 10etik 14rako astea

---

## ➤ **INGURU MAKROA:**

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

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: EUROPAKO BATZORDEAREN AURREIKUSPENAK

	BP			INFLAZIOA		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Belgium	-6.3	4.5	3.7	0.4	1.8	1.5
Germany	-4.9	3.4	4.1	0.4	2.4	1.4
Estonia	-2.9	2.8	5.0	-0.6	1.6	2.2
Ireland	3.4	4.6	5.0	-0.5	0.9	1.3
Greece	-8.2	4.1	6.0	-1.3	-0.2	0.6
Spain	-10.8	5.9	6.8	-0.3	1.4	1.1
France	-8.1	5.7	4.2	0.5	1.4	1.1
Italy	-8.9	4.2	4.4	-0.1	1.3	1.1
Cyprus	-5.1	3.1	3.8	-1.1	1.7	1.1
Latvia	-3.6	3.5	6.0	0.1	1.7	2.0
Lithuania	-0.9	2.9	3.9	1.1	1.9	1.9
Luxembourg	-1.3	4.5	3.3	0.0	2.1	1.6
Malta	-7.0	4.6	6.1	0.8	1.2	1.5
Netherlands	-3.7	2.3	3.6	1.1	1.6	1.4
Austria	-6.6	3.4	4.3	1.4	1.8	1.6
Portugal	-7.6	3.9	5.1	-0.1	0.9	1.1
Slovenia	-5.5	4.9	5.1	-0.3	0.8	1.7
Slovakia	-4.8	4.8	5.2	2.0	1.5	1.9
Finland	-2.8	2.7	2.8	0.4	1.2	1.2
<b>Euro area</b>	<b>-6.6</b>	<b>4.3</b>	<b>4.4</b>	<b>0.3</b>	<b>1.7</b>	<b>1.3</b>

	BP			INFLAZIOA		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
<b>EU</b>	<b>-6.1</b>	<b>4.2</b>	<b>4.4</b>	<b>0.7</b>	<b>1.9</b>	<b>1.5</b>
United Kingdom	-9.8	5.0	5.3	0.9	1.6	1.8
China	2.3	7.9	5.4	:	:	:
Japan	-4.8	3.1	2.5	0.0	0.3	0.9
United States	-3.5	6.3	3.8	1.2	2.2	2.0
World	-3.4	5.6	4.3	:	:	:

### Datuaren analisisia

Europako Batzordeak bere aurreikuspen ekonomikoak eguneratu zituen, eta aurreikuspen berri horien bera, Euroguneko BPGd-a % 4,3 haziko da 2021ean, eta % 4,4 2022an; otsailean, berriz, aurtengo zkundea % 3,8koa izango dela kalkulatu zuen. Bada, dinamismo ekonomiko handiago horri esker, itsumoa eta inbertsio pribatua hazi egingo direla eta Europar Batasuneko esportazioek gora egingo dutela reikusi du. Aldi berean, Europako Batzordeak inflazioaren igoera iragankor bat aurreikusi du 2021erako, 1,7koa (aurreko kalkulua: % 1,4), bai eta 2022an % 1,3an egonkortuko dela ere.

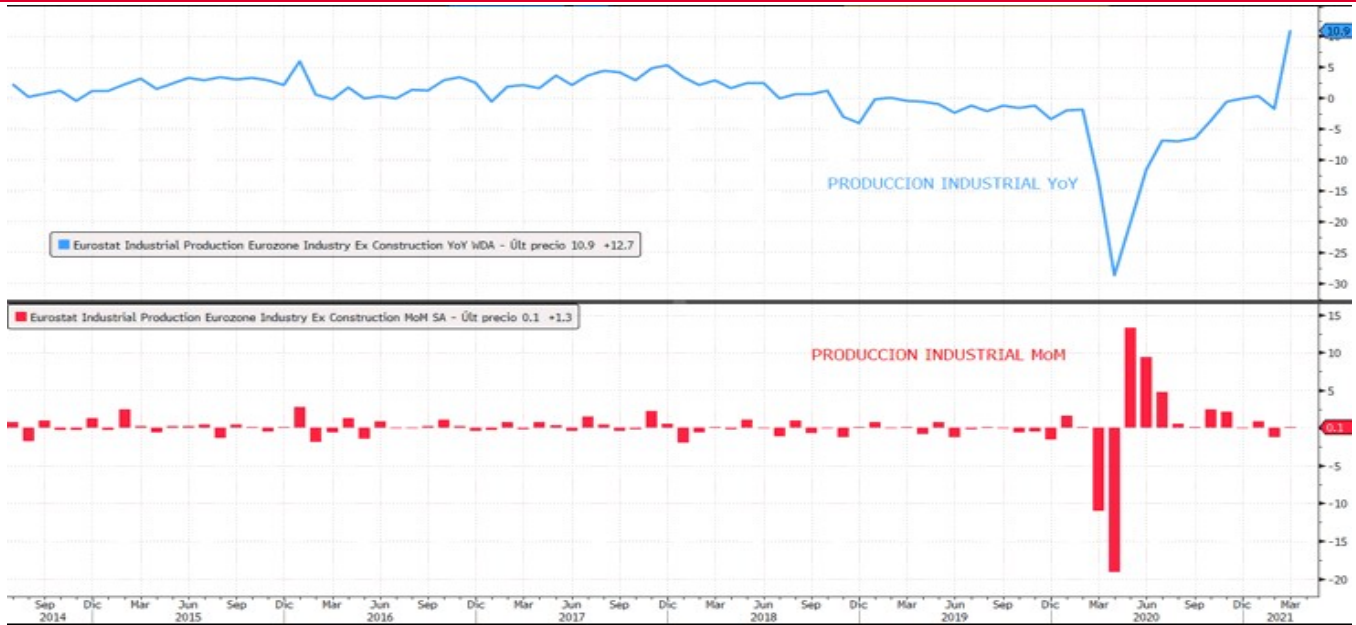
### Adierazlearen azalpena

**Arne produktu gordina (BPGd)** herrialde baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Herrialde batek edo ekonomia batek ekoizten dituen azken zerbitzu edo idasunen batuketa eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo idasun horiek lurralde nazionalen ekoiztikoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen kutik.

**Plak** etxeek kontsumitzen dituzten oinarrizko zerbitzu eta ondasun multzoaren prezioen mailaren bilakaera akusten du, "erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta itez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



#### Datuaren analisia

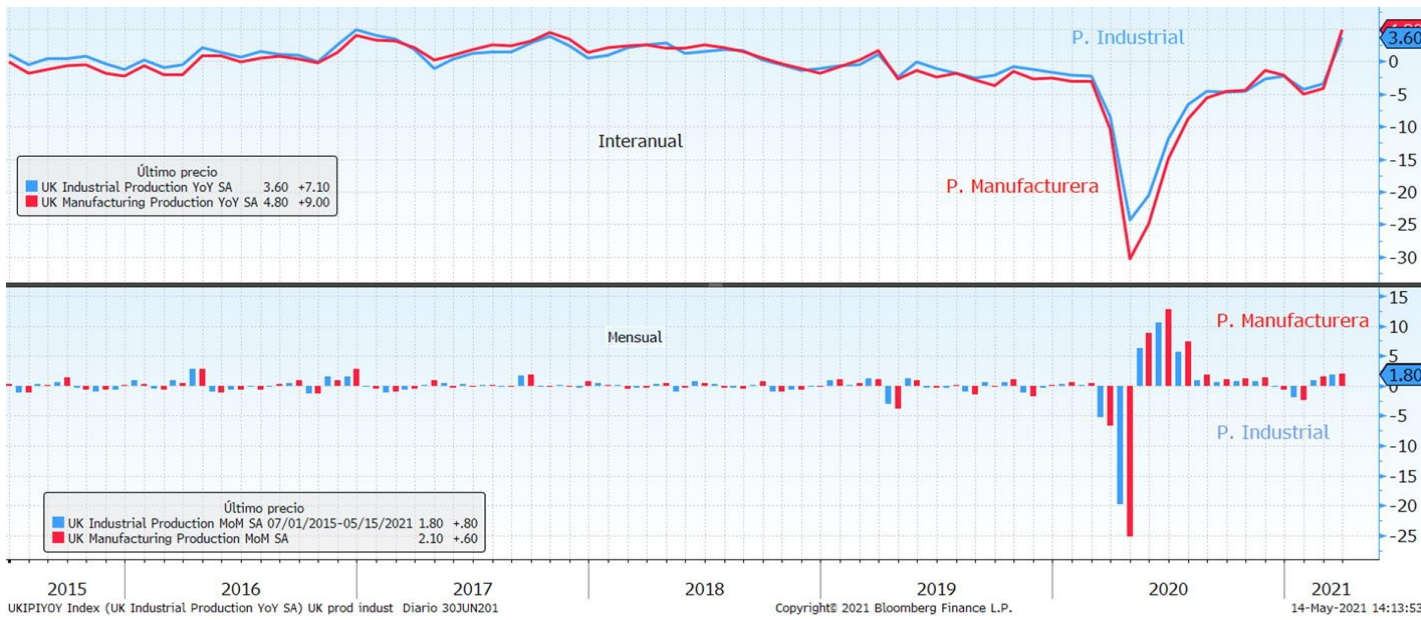
21eko otsailarekin alderatuta, martxoko industria-ekoizpena % 0,1 hazi zen. Izan ere, otsaileko industria-izpenak -% 1,2 egin baitzuen behera Eurogunean. Urteko hirugarren hilean izandako gorakada txiki hori itsumo-ondasun ez-iraunkorren sektorearen hazkundearen ondorioz etorri zen, 1,9koa. Energia, berriz, % hazi zen, eta bitarteko ondasunak % 0,6. Aitzitik, ondasun iraunkorren eta kapital-ondasunen ekoizpena 1,2 eta % 1 jaitsi ziren, hurrenez hurren. Urte arteko datuei begira, industria-ekoizpena % 10,9 hazi zen txoan, iazko hil berarekin alderatuta, COVID-19aren pandemiak ekarritako konfinamendu-neurrien jorioak Europan nabaritzen hasi zirenean. Estatukideen artean, urte arteko hazkunderik handiena Italiak n zuen (urte arteko % 37,7), eta nabarmentzekoak dira baita ere Frantziak (% 13,4) eta Espainiak (% 13,2) ndako gorakadak. Alemaniaren kasuan, 2020ko martxoko maila baino % 5,5 gorago kokatu zen. Maltan te arteko -% 2,8) eta Finlandian (-% 2,2), ordea, industria-ekoizpenak behera egin zuen urte arteko datuei jokienez.

#### Adierazlearen azalpena

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

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### RRESUMA BATUA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



### Datuaren analisia

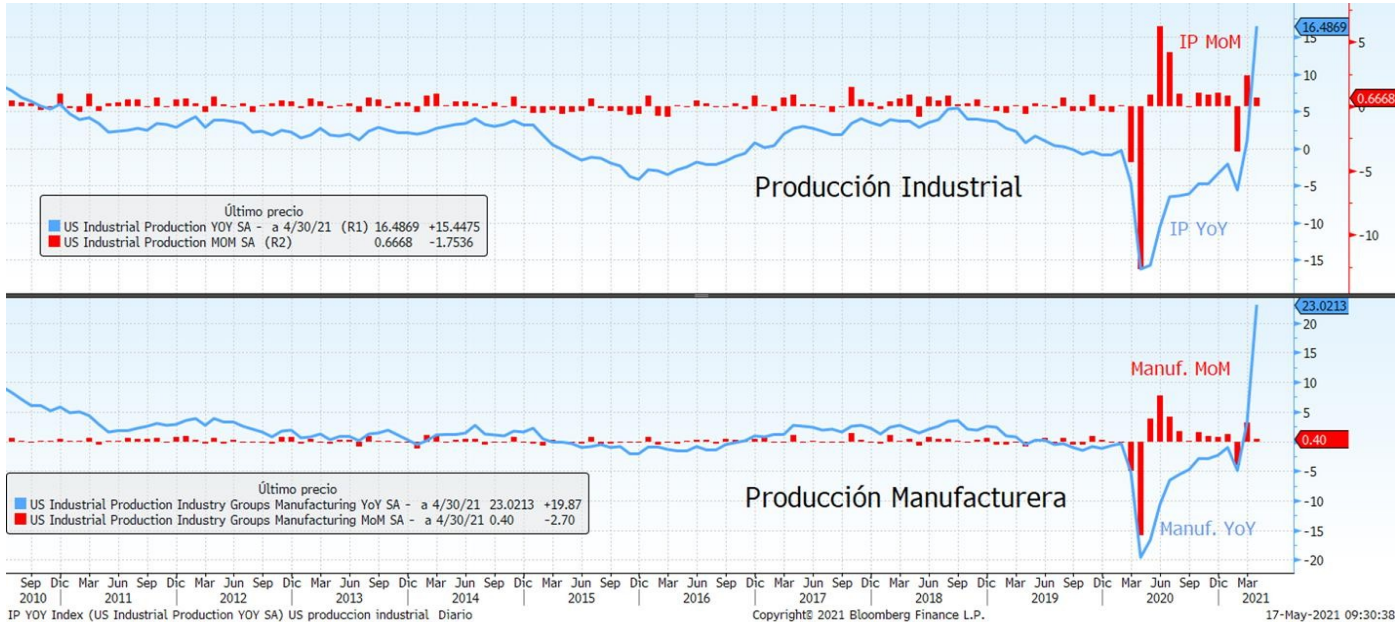
irtxoan, industria-ekoizpena % 1,8 hazi zen aurreko hilarekin alderatuta. Gorakada hori meatzaritzaren lean +% 2,5) eta manufakturen (hilean +% 2,1) ekoizpenaren hazkundek ekarri zuten nagusiki.  $\text{aktrizitateak}$  eta gasak, aitzitik, % 0,2 egin zuten behera. Urte arteko datuei begira, industria-ekoizpena 20ko martxoan baino % 1,8 beherago kokatu zen.

### Adierazlearen azalpena

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

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: INDUSTRIA-EKOIZPENA



### Datuaren analisisa

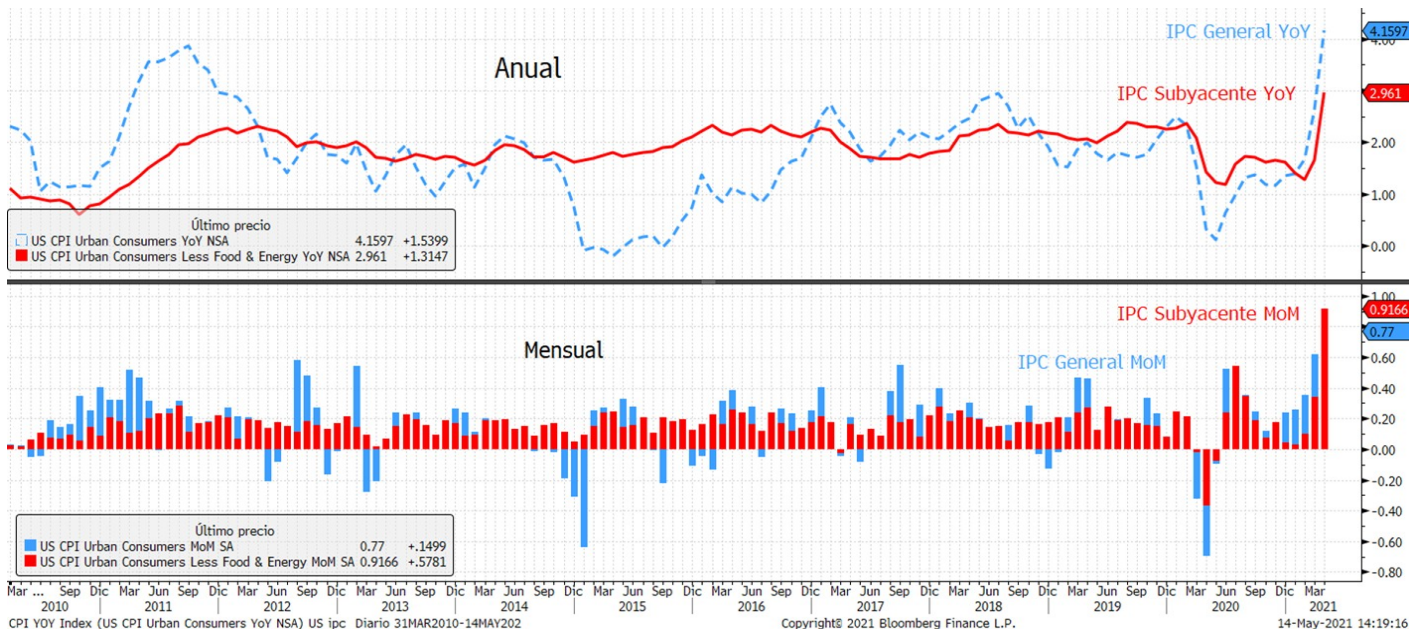
irilean, industria sektoreak nabarmen moteldu zuen 2020ko urrian hasitako suspertze-bidea. Izan ere, industria-ekoizpena % 0,7 hazi zen apirilean, aurreko hilean baino ehuneko 1,7 puntu gutxiago, manufakturen zkuendeak moteltzera egin zuelako batez ere, hilean % 0,4 (vs. martxoko % 3,1), erdieroaleen urritasunaren rrean. Urte arteko datuei begira, AEBetako industria-ekoizpena 2020ko apirilko maila baino % 16,5 gorago katu zen. Nolanahi ere, pandemia aurreko (2020ko otsaila) maila baino % 2,7 beherago mantendu zen.

### Adierazlearen azalpena

ustria-ekoizpenaren indizeak (IPI) herrialde bateko industria-sektorearen adierazgarri den enpresa multzo ten 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 hazkundearen analisisa egiteko.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: KPI



### Datuaren analisia

'la % 0,8 igo zen apirilean (martxoan, % 0,6). Hileko bilakaera hori bigarren eskuko autoen prezioak (hilean % ) eta aireko tarifeak 1953tik izandako gorakada handienari zor zaio. Elikagaiak, ordea, motelago egin zuten goralean % 0,4). Gainera, energiaren kostuak % 0,1eko jaitsiera izan zuen martxoarekin alderatuta, azken 10 hiletakoren beherakada.

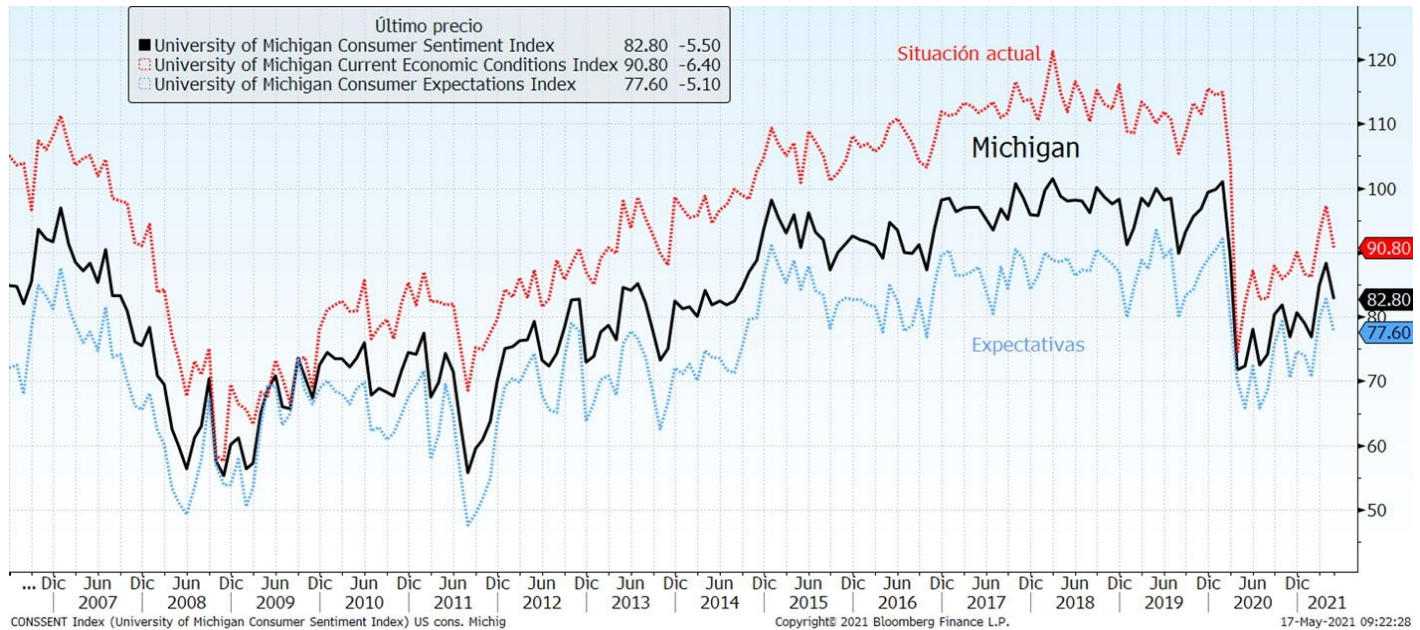
te arteko inflazioa % 4,2an kokatu zen (martxoko % 2,6aren eta esperotako % 3,6aren aldean), altuena 2008tik. zkunde horren arrazoietakoa bat koronabirusaren krisiaz geroztik sortutako oinarri efektua izan da. Hori dela eta, argiaren prezioa urte arteko % 25,1 igo da, eta elikagaiena % 2,4, 2020ko apirilari dagokionez. gan hileko azpiko inflazioa % 0,9koa izan zen, eta % 3koa urteko datuei begira (% 1,6koa martxoan). Powellek zioak nabarmen igo zirela aitortu zuen, bai eta igoera horiek "iragankorrak" izango zirela ere.

### Adierazlearen azalpena

'la hileroko prestatzen du Lan sailak. Amerikako etxeek kontsumitzen dituzten oinarriko zerbitzu eta ondasun altzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena. Ez du produktuaren prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, unekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: KONTSUMITZAILEAREN KONFIANTZA MICHIGAN



### Datuaren analisisa

Michiganeko Unibertsitatearen atariko konfiantza-indizea 82,8ra jaitsi da maitzean, aurreko hileko 88,3tik aximoak 2020ko martxotik). Datua analisten kalkulua (90,4) baino beherago kokatu da. Txostenaren iber, estatubatuarrak gero eta kezkatuago daude ondasunen kostuaren igoerarekin, eta, gainera, datorren erako inflazio-itxaropenak % 4,6ra handitu dira, joan den hileko % 3,4ko aurreikuspenetik. Maitzaren 12an rututako inkestaren arabera, gaur egungo baldintzen adierazlea 90,8ra jaitsi da (espero zena: 99,6), eta reikuspenen adierazleak 5 puntu egin du behera, 77,6ra, espero ziren 85 puntuetatik.

### Adierazlearen azalpena

ntsumitzailearen sentimenduaren indizea (ICC) kontsumitzailearen konfiantza neurtzen duen adierazle onomikoa da, eta, beraz, kontsumitzaileen gastua aurreratzen duen adierazlea da. Michiganeko ibertsitateak argitaratzen du hilero. Amerikako 500 etxetan ekonomiaren egoera orokorraren eta gaur ungo zein etorkizuneko finantza-egoera pertsonalaren inguruan egindako inkestan jasotako datuak ditu rri. Kontsumitzailearen konfiantza altuak hedapen ekonomikoa sustatuko du, baina, baxua bada, zkunde ekonomikoen uzkurdu eragingo du.

## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
17/05	Txina	YTD YoY industria-ekoizpena	--
17/05	Espainia	Balantza komertziala	--
17/05	Italia	Urte arteko EBko KPI harmonizatua	--
17/05	Estatu Batuak	Manufakturen inkesta New York	--
18/05	Japonia	Hiruhileko BPGd SA	--
18/05	Erresuma Batua	Erregistratutako langabezia	--
18/05	Italia	Balantza komertziala guztira	--
18/05	Eurogunea	Urte arteko BPGd SA	--
18/05	Estatu Batuak	Hasierako eraikuntzak	--
18/05	Estatu Batuak	Hileko etxebizitza berriak	--
18/05	Estatu Batuak	Eraikitzekeo baimenak	--
19/05	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	--
19/05	Erresuma Batua	Hileko KPIa	--
19/05	Eurogunea	Hileko KPIa	--
19/05	Estatu Batuak	Fed-en ordainsariak	--
20/05	Japonia	Balantza komertziala	--
20/05	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
20/05	Estatu Batuak	Negozioen egoera Philadelphiako Fed	--
21/05	Erresuma Batua	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	--
21/05	Japonia	Urte arteko KPIa	--
21/05	Japonia	Japoniako Jibun Bank fabrikazioaren PMIa	--
21/05	Japonia	Japoniako Jibun Bank Zerbitzuen PMIa	--
21/05	Japonia	Japoniako Jibun Bank Composite PMIa	--
21/05	Frantzia	Frantziako Markit fabrikazioaren PMIa	--
21/05	Frantzia	Markit Frantzia Zerbitzuak PMI	--
21/05	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	--
21/05	Alemania	Alemaniko Markit/BME fabrikazioaren PMIa	--
21/05	Alemania	Markit Alemania Zerbitzuak PMI	--
21/05	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
21/05	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa	--
21/05	Eurogunea	Markit Eurogunea Zerbitzuak PMI	--
21/05	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	--
21/05	Erresuma Batua	Markit, RU SAre PMI fabrikazioa	--
21/05	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Zerbitzuak PMI	--
21/05	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
21/05	Estatu Batuak	Markit AEB fabrikazioa PMI	--
21/05	Estatu Batuak	Markit AEB Zerbitzuak PMI	--
21/05	Estatu Batuak	Markit PMI Composite AEB	--
21/05	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	--
21/05	Estatu Batuak	Bigarren eskuko etxebizitzaren salmenta	--
21/05	Estatu Batuak	Hileko etxebizitzaren salmenta	--



# ASTE HONETAN MERKATUETAN

## RENTA ALDAKORRA

in-etorriko astea munduko burtsetan, saldo negatiboarekin amaierako antzean, eta protagonista argi bat: presio inflazionistak. Asteko lehen 30 egunetan, prezioen igoerari buruzko kezka berpiztu zen, eta inbertitzaileek akada hori azkartu zezaketen faktoreak jarri zituzten jomugan. COVID-19ren kontrako txertaketa-kanpainan egindako aurrerapausoen ondorioz, datozen hilabeteetako susperraldi ekonomikoa handia izango zerga- eta diru-pizgarriek lagunduta gainera. Halaber, hornidura-kateetan gertatzen ari diren botila-lepoak eta lehengaien prezioen rallyak zioen gaineko presioak areagotu dituzte. AEBetan asteazkenean itaratu zen apirileko KPIa 2008tik izan duen mailarik altuenean kokatu zen, eta inflazioaren kontrolik gabeko igoerak FEDen laguntzen atzeratu zituen, eta espero baino lehen, eta 0 tasako politiken amaiera eragin zuten. Horrek AEBetako burtsetan beherakada eragin zuen, eta gainerako herrialdeak kutsatu zituen. Hala ere, Deko hainbat kideren hitzek merkatuak lasaitzea lortu zuten astearen arren astean, eta burtsa-indizeek aurreko jaitsiera gehienak zuzendu zituzten. Diru-erakundeko hizlarien artean, Christopher Waller berriro berriro adierazi zuen tasak ez direla igoko agintarietako inflazioa murrizteko helburuaren gainetik edo inflazio altuegi bat ikusi arte. Mezu berriak ondoren, inflazioaren iragankortasunaren irakurketa nagusitu zen, eta Zentralek ere defendatzen dutena. Bestalde, inguru makroan, azio datuek ez zuten ezustekorik eman Europaraino: industria-ekoizpena jaitsi eta bat hazi zen, eta Europako Batzordearen aurreikuspen ekonomikoen arabera egin zuten. AEBetan, KPIaren datu kaskarrak gain, industria-ekoizpenaren hazkundea moteldu egin zen, eta kontsumitzailearen fidantza behera egin zuen. Enpresen emaitzei dagokienez (% 90 itararuta), BPAek aurreikuspenak % 20an gainditu dituzte Europaraino eta AEBetan, eta urte arteko BPAak % 42 eta % 50 hazi dira, hurrenez hurren.

## RENTA FINKOIA:

Burtsetan gertatu zen moduan, "V" formako mugimendu bat izan genuen, eta horren ondoren prezioetan, nahiz eta salmentak izan ziren nagusi zirela teko saldoan, inflazio-perspektibek gora egin zutelako. Burtsetan, erentagarritasunek ere gora egin zuten, neurri handiagoan Europako Burtsetan, eta periferikoek arrisku-primak zertxobait handitu zituzten arrisuraren arabera. Europako kredituak, bestalde, pixka bat handitu zituzten erentzialak.

## BISAK / LEHENGAIK:

Europako zor publikoaren tasen gorakada handiagoa izan bazen ere, AEBetako inflazioaren gorakadak AEBetako dibisa indartu zuen, eta horren ondoren balio pixka bat galdu zuen dolarren aurrean. Liberak ere balioa bazi zuen Euroguneko dibisaren aurrean. Lehengaietan, petrolioaren prezioak % 0,75 egin zuen gora. Ekialde Ertaineko tentsioek Israelgo eta Libaneko indar militarren arteko liskarrek ez dute etenik Gazan- eta AEBetan hornidura arazoek, herrialdeko oliobide sare handienari eragindako zibereraso baten ondorioz, mugimendua babestu zuten. Horren ondoren, LPEEK urteko eskaera-aurreikuspenei eutsi die bere hileko aurrerapausoan, aurreko hilabetearekin alderatuta. Urrea, inflazioaren aurkako erentzietako klasiko bat, % 0,67 igo zen, eta hiru hilabeteko maximoetan kokatu zen.

INDIZEAK	2021/05/14	Aldaketa Ald 2021 Astean	
IBEX	9.145,60	% 0,95	% 13,28
EUROSTOXX 50	4.017,44	-% 0,42	% 13,08
ALEMANIA	15.416,64	% 0,11	% 12,38
INGALATERRA	7.043,61	-% 1,21	% 9,03
FRANTZIA	6.385,14	-% 0,01	% 15,02
ITALIA	27.103,67	% 0,57	% 11,99
S&P 500	4.173,85	-% 1,39	% 11,12
DOW JONES	34.382,13	-% 1,14	% 12,34
NASDAQ 100	13.393,12	-% 2,38	% 3,92
NIKKEI 225	28.084,47	-% 4,34	% 2,33
SHANGHAI	3.490,38	% 2,09	% 0,50
MSCI WORLD	2.938,63	-% 1,37	% 9,24
MSCI GORAKORRAK	1.307,53	-% 3,04	% 1,26

## Gobernuaren 2021/05/14 tasak

	2021/05/14	Aldaketa Astean	Ald 2021
<b>2 urte</b>			
ALEMANIA	-0,66	3	4
ESPAINIA	-0,49	2	14
AEB	0,15	0	3
<b>5 urte</b>			
ALEMANIA	-0,52	7	22
ESPAINIA	-0,14	8	26
<b>10 urte</b>			
ALEMANIA	-0,13	9	44
ESPAINIA	0,59	10	54
AEB	1,63	5	72

## Kreditu-spreada (op) 2021/05/02

	2021/05/02	Aldaketa Astean	Ald 2021
ITRX EUROPE (5A)	50,82	0	3
ITRX EUR XOVER (5A)	253,75	2	12

## Dibisak 2021/05/14

	2021/05/14	Aldaketa Astean	Ald 2021
\$/€	1,21	-% 0,21	-% 0,62
Yen/€	132,78	% 0,50	% 4,94
gpb/€	0,86	-% 1,00	-% 3,85

## Lehengaiak 2021/05/14

	2021/05/14	Aldaketa Astean	Ald 2021
BRENT	68,77	% 0,75	% 34,40
URREA	1.843,43	% 0,67	-% 2,89

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.