

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2021eko ekainaren 7tik 11rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

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

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: EBZ-REN BILERA



Datuaren analisisia

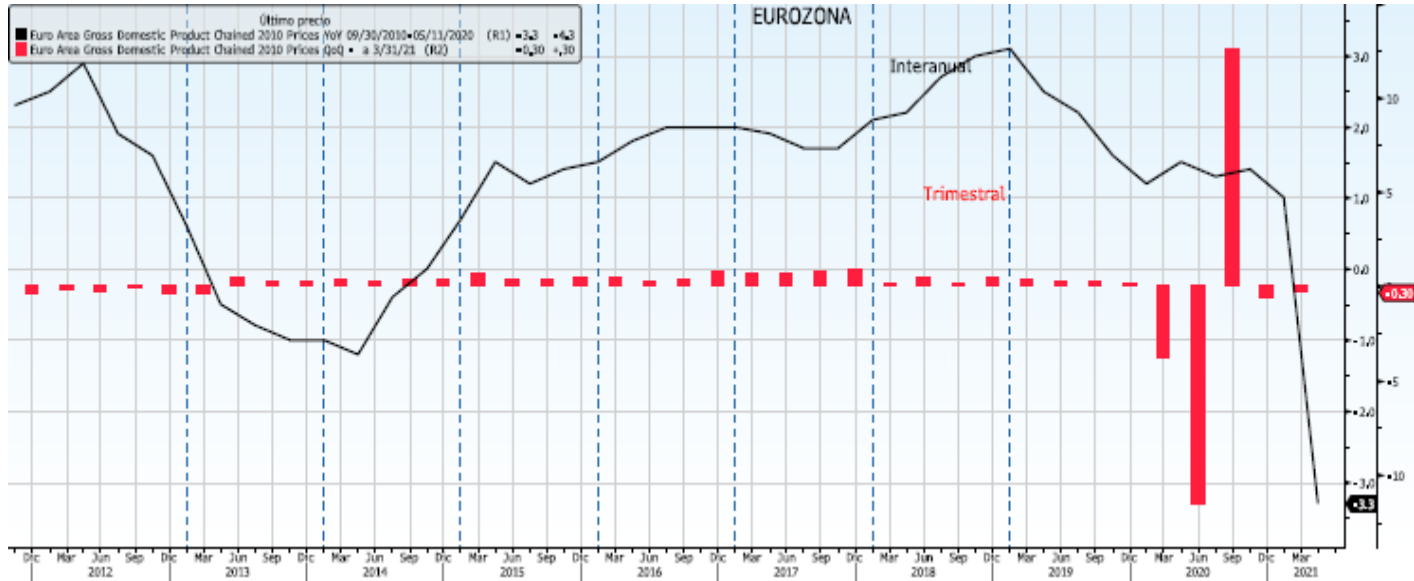
Zk, bere hileroko bilera egin ostean, erabaki du zerga-pizgarri guztiak mantenduko dituela, inflazioa joeneko % 2ra iritsi den arren eta Europako ekonomia gora egiten hasi bada ere. Izan ere, erakundeak ur jokatu nahi du, eta epe ertain eta luzean susperraldia berrantolatuta egon arte pizgarriari eustea. Gainera, Christine Lagarde presidentek azpimarratu zuen goizegi dela oraindik 'tapering'-ari edo pizgarriak kentzeari 'uz hitz egiteko. Beraz, zorraren erosketak bere horretan mantendu zituen erakundeak, baita gainerako iabideak ere, pandemiari aurre egiteko larrialdi-erosketak barne (PEPP). Interes-tasa nagusia % 0an utzi zen, gordailu-erraztasuna $-\% 0,5$ ean eta kredituaren erraztasun marjinala $\% 0,25$ ean. EBZk denboran atuko ez den aldi baterako inflazioaren alde egin du orainoa ere; erakundearen hitzetan, Eurogunean ez tago gainberotze arriskurik, KPIa $\% 3$ ingururaino handituko baita azaroan, datorren urte hasieran $\% 2$ ko burutik behera jaitsi aurretik. Bestalde, EBZk $\% 4,6$ ra handitu ditu 2021erako hazkunde aurreikuspenak, $\% 4$ aren aurrean. Halaber, 2022rako hazkundera sei hamarren igo du, $\% 4,7$ ra arte. Erakundearen arabera, KPIa $\% 1,9$ ra igoko da ekitaldi honetan, martxoan aurreikusitakoa baino bost narren gehiago. 2022rako, $\% 1,5$ era jaistea espero du.

Adierazlearen azalpena

Europako Banku Zentrala Euroguneko 19 herrialdeetako diru-politika kudeatzeaz arduratzen den erakundea da. 1998an eratu zen Amsterdameko Tratatuen ondorioz, eta Alemanian dauka egoitza. Gaur egun Mario Draghi da haren buru, Italiako Bankuaren gobernadore ohia. EBZren eta bere diru-politikako batzordearen buru nagusia euroguneko prezioen egonkortasunari eustea da. Euro-sistemak Erkidegoaren politika ekonomikoak ere bultzatu beharko ditu, haren helburuak bete ditzan laguntzeko. Horretarako, ezinbestekoa da enplegu-maila altu eta hazkunde iraunkor ez-inflazionista bati eustea.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: BPGd



Datuaren analisia

rostatek egiaztatutakoaren arabera, Euroguneako ekonomia atzeraldi teknikoan sartu zen berriro, urtarrila martxoa bitartean BPGd-a % 0,3 murriztu ondoren, eta 2020ko azken hiruhilekoan % 0,6 behera egin ean, Covid-19aren berragertzeak geldiarazteko neurrien ondorioz.

la ere, uzkuertze hori hasiera batean kalkulaturakoa baino txikiagoa izan zen, Eurostaten datuaren atariko kurketan BPGd-aren % 0,6ko beherakada kalkulatu baitzen. 2020ko hiruhileko berarekin alderatuta, roguneko hazkundeak % 1,3 egin zuen behera, eta BPGd-aren jaitsierarik handienak Portugalek (-% 5,4), triarik (-% 4,5) eta Espainiak (-% 4,3) izan zituzten.

Adierazlearen azalpena

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

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



Datuaren analisia

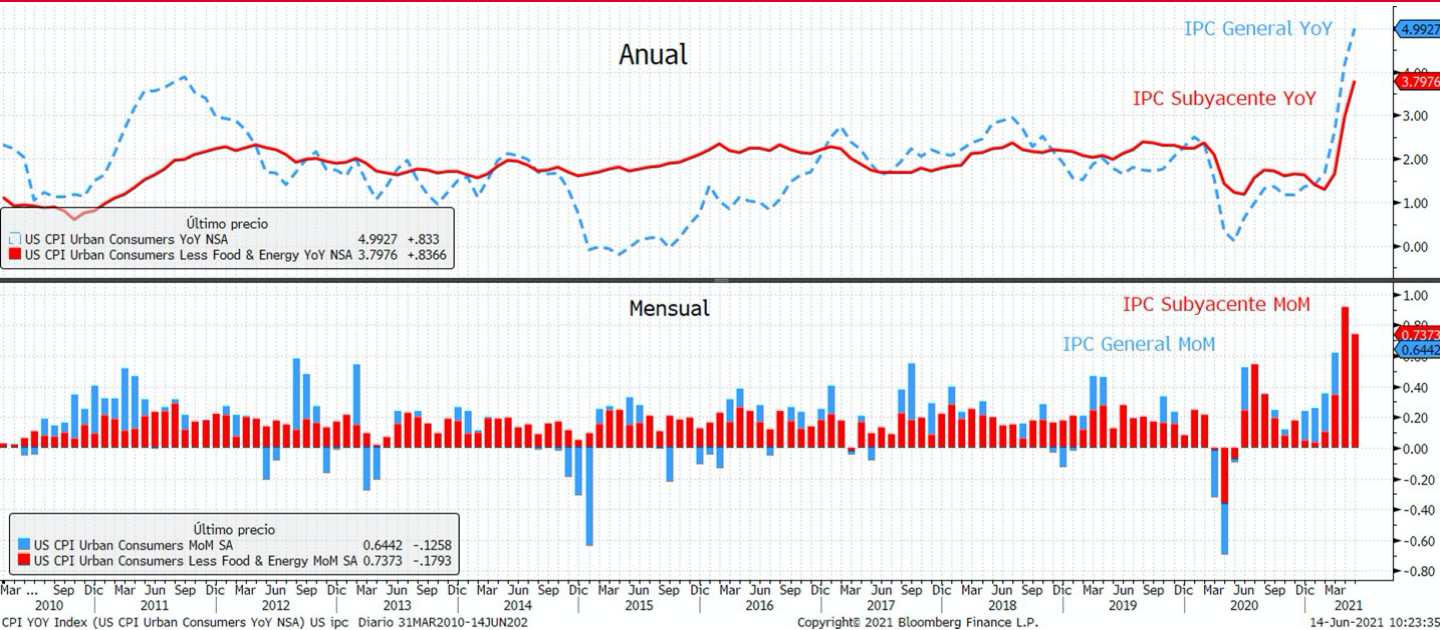
esuma Batuan, apirileko industria-ekoizpenak behera egin zuen, analisten harridurarako. Atariko datuen bera, apirilean adierazlea % 1,2ra igotzea espero zen, baina azkenean -% 1,3 egin zuen atzera. herakada horren arrazoiak meatzaritzaren (% 15), fabrikazioaren (% 0,3) eta ur-hornikuntza eta olderiaren (% 0,9) beherakada izan 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 jiten zaizkien galdetegiaren erantzunetatik lortzen dira datuak. Ekonomia baten ekoizpen-maila nola aldatzen n jakitea oso garrantzitsua da hazkundearen analisia egiteko.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: KPI



Datuaren analisisia

lazioak seigarren hilabetez jarraian egin du gora AEBetan. KPIa urte arteko % 5ean kokatu zen maiatzean irreikuspena: % 4,7), eta prezioen igoeraren zati handi bat lehengaietatik eta aireko tarifetatik etorri zen, li baterakoak. KPIa maximoetan dago 2008ko erdialdetik. Azpiko KPIa (elikagai freskoak eta energia ntuan hartzen ez dituen), bestalde, % 3,8an kokatu zen maiatzean, 1992ko hasieratik ikusten ez ziren ximoetan.

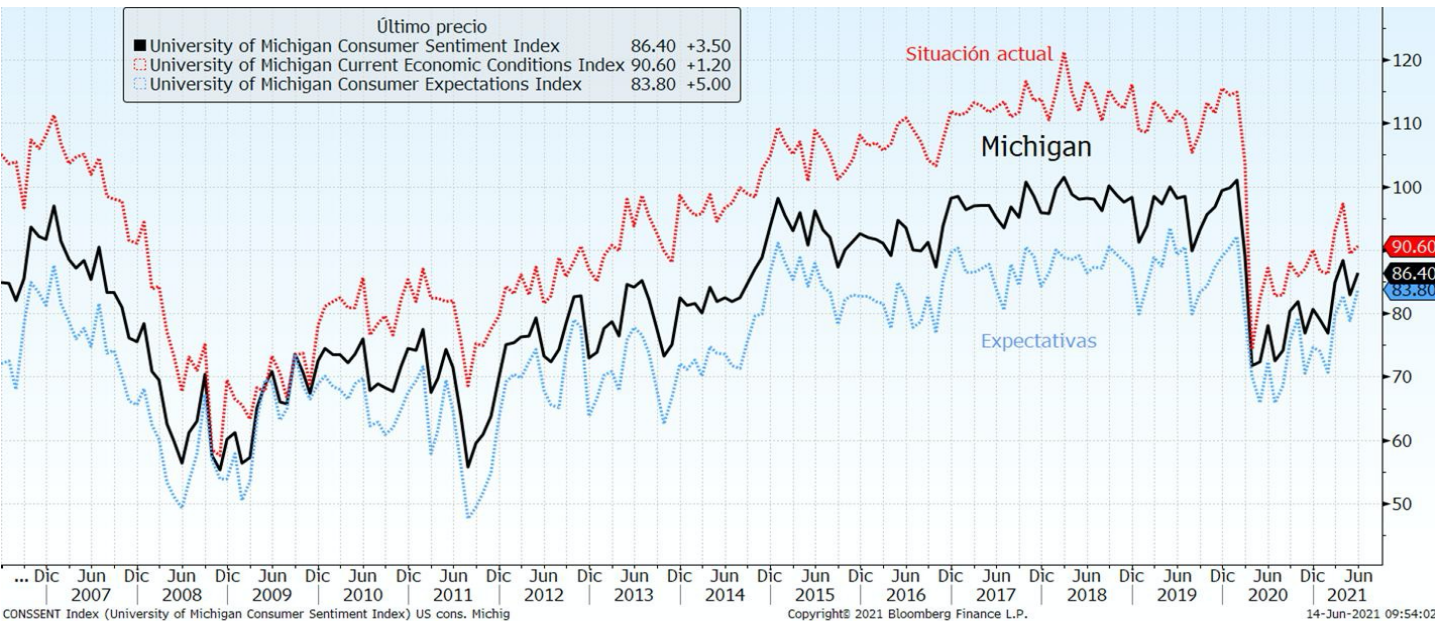
sperraldi ekonomikoa aurrera doan heinean, eskariaren gorakada bat etorri da eskaintzaren aldetik indako gorabeherekin. Izan ere, txip erdieroaleen eskasiak eta pleiten eta lehengaien prezioen garestitzeak azioen goera eragin du.

Adierazlearen azalpena

la hilerostan du Lan sailak. Amerikako etxeek kontsumitzen dituzten oinarritzko zerbitzu eta ondasun ultzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena. Ez du duktuaren 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: MICHIGANEKO UNIBERTSITATEKO KONFIANTZA



Datuaren analisisia

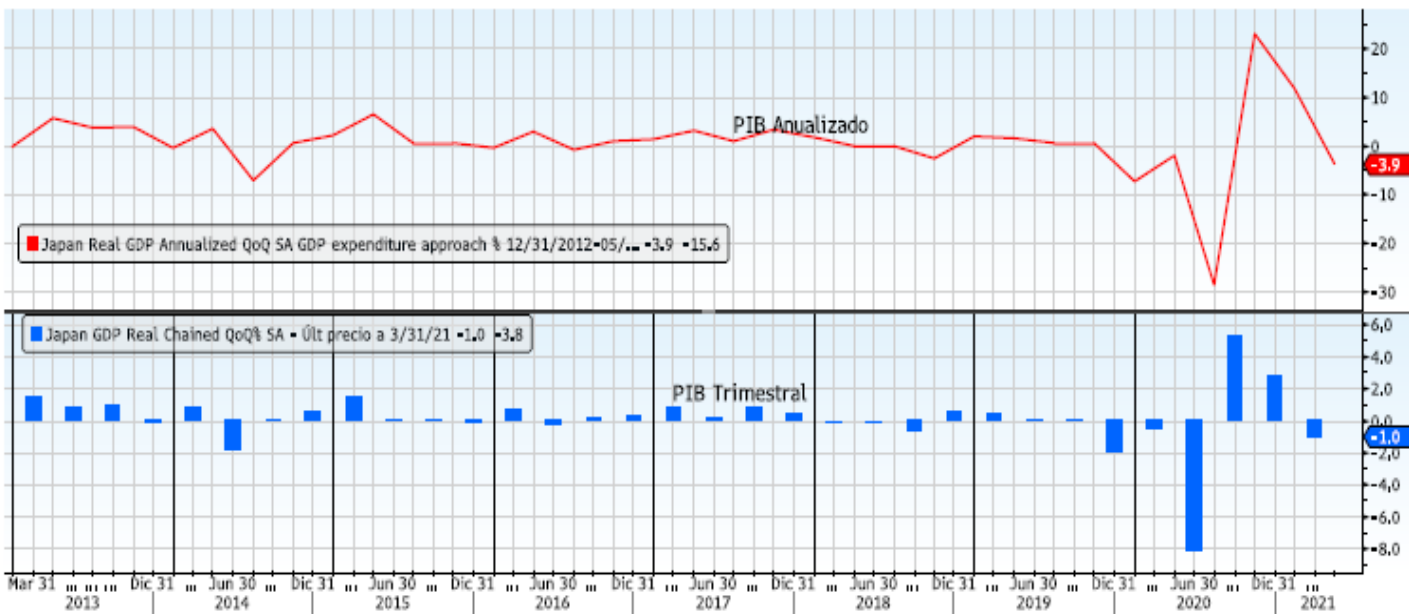
Michiganeko Unibertsitateko konfiantzaren atariko datua 86,4 op-raino igo da ekainean (aurreko hileko 82,9 ntuetatik), eta, beraz, analistek aho batez aurreikusi zuten 84,2 puntu ginetik kokatu da. Osagai gokienez, aurreikuspenak uste baino gehiago hobetu ziren eta 83,8 puntura iritsi ziren (vs aurreko hileko ,8 puntu eta esperotako 78,7 puntu aldean). Oraingo egoeraren osagaiak ere hobera egin zuen, baina pero baino gutxiago, 90,6 punturaino (vs aurreko hileko 89.4).

Adierazlearen azalpena

kontsumitzailearen sentimenduaren indizea (ICC) kontsumitzailearen konfiantza neurtzen duen adierazle ekonomikoa da, eta, beraz, kontsumitzaileen gastua aurreratzen duen adierazlea da. Michiganeko unibertsitateak argitaratzen du hilero. Amerikako 500 etxetan ekonomiaren egoera orokorraren eta gaur jungo zein etorkizuneko finantza-egoera pertsonalaren inguruan egindako inkestan jasotako datuak ditu narri. Kontsumitzailearen konfiantza altuak hedapen ekonomikoa sustatuko du, baina, baxua bada, azkunde ekonomikoaren uzkurdua eragingo du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: BPGd



Datuaren analisia

poniako gobernuak beherantz berrikusi du 2021eko lehen hiruhilekoko BPGd-aren uzurtzea, eta % 1ean katu du, iragan maiatzean argitaratutako atariko datua baino hiru hamarren beherago. 2020ko hiruhileko rarekin alderatuta, munduko hirugarren ekonomiak % 1,6 egin zuen atzera, hasiera batean ntabilizatutakoa baino hiru hamarren gutxiago.

zerakada horrek hautsi egin du Japoniako BPGd-ak 2020ko bigarren erdian izan zuen suspertze-joera, uhileko arteko bi iguera kateatu zituenean, % 5,3 eta % 2,8koa, eta pandemiaren hasierako ondorioengatik idutako eremuaren zati bat berreskuratu zuenean.

Adierazlearen azalpena

arne produktu gordina (BPGd) herrialde baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomikoa da. Herrialde batek edo ekonomia batek ekoizten dituen azken zerbitzu edo ondasunen batuketara eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztutakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen skutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

XINA: BALANTZA KOMERTZIALA



Datuaren analisia

inak munduko gainerako herrialdeekin egindako merkataritza-trukeak urte arteko % 26,9 hazi ziren aiatzean. Estatistika ofizialen arabera, yuanetan egindako esportazioak % 18,1 hazi ziren maiatzean, espero ino pixka bat gutxiago; inportazioak, berriz, % 39,5 hazi ziren, azken 10 urteetako hazkunderik handiena. da, superabit komertziala 296.000 milioi yuanekoa izan zen (46.246 milioi dolar, 38.004 milioi euro), eta, raz, urte arteko beherakada % 32,1ekoa izan zen. Urteko lehen bost hilabeteetan metatutakoari begira, inako merkataritza urte arteko % 28,2 hazi zen.

inatik Estatu Batuetara egindako esportazioak urte arteko % 38,9 hazi ziren urteko lehen bost abeteetan, eta inportazioak, berriz, % 48,5. **EBrekin egindako trukeak**, aldiz, urte arteko % 28,7 hazi ziren arriletik maiatzera bitartean. Esportazioak urte arteko % 27,9 hazi ziren epe horretan, eta inportazioak, rriz, % 30.

Adierazlearen azalpena

alantza 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 eta osten direnen balioaren arteko aldea. Saldoa negatiboa denean defizit komertziala ematen dela esaten da, au da, esportazioen balioa inportazioena baino txikiagoa denean; superabit komertziala, ordea, sportazioen balioak inportazioena gainditzen duenean ematen da. Adierazle ekonomiko hori herrialde baten dainketen balantzako osagai bat da.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
06/14	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	--
06/14	Eurogunea	Hileko SA industria-ekoizpena	% 0.4
06/14	Frantzia	Frantziako Bankuaren Pertzepzio indizea	108
06/15	Erresuma Batua	ILO langabezia-tasa 3 hilabete	% 4.7
06/15	Alemania	Urte arteko EBko KPI harmonizatua	% 2.4
06/15	Frantzia	Urte arteko EBko KPI harmonizatua	% 1.8
06/15	Italia	Urte arteko EBko KPI harmonizatua	% 1.3
06/15	Eurogunea	Balantza komertziala SA	--
06/15	Estatu Batuak	Hileko txikizkako salmenta aurreratuak	-% 0.4
06/15	Estatu Batuak	Manufakturen inkesta New York	22.0
06/15	Estatu Batuak	Hileko industria-ekoizpena	% 0.6
06/16	Japonia	Balantza komertziala	-Â¥90.0b
06/16	Erresuma Batua	Urte arteko KPIa	% 1.8
06/16	Txina	Urte arteko xehekako salmentak	% 14.0
06/16	Txina	Urte arteko industria-ekoizpena	% 9.2
06/16	Estatu Batuak	Hileko eraikuntza-baimenak	-% 0.2
06/16	Estatu Batuak	Hasierako eraikuntzak	1650k
06/16	Estatu Batuak	Hileko etxebizitza berriak	% 5.2
06/16	Estatu Batuak	Tasen erabakia Erreserba Federala	% 0.00
06/17	Italia	Balantza komertziala guztira	--
06/17	Espainia	Balantza komertziala	--
06/17	Eurogunea	Urte arteko KPIa	% 2.0
06/17	Estatu Batuak	Negozioen egoera Philadelphiako Fed	30.5
06/17	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
06/18	Japonia	Urte arteko KPIa	-% 0.2
06/18	Erresuma Batua	MoM xehek. salmentak autoen erregaiak barne	% 2.0
06/18	Japonia	BOJen politikaren oreka mota	--

ASTE HONETAN MERKATUETAN

RENTA ALDAKORRA

in den asteen, burtsa-indize nagusiek gora egin zuten European, eta xx 600 eta Dax indizeek maximo historiko berriak lortu zituzten. Tonua ka bat mistoagoa izan zen Wall Streeten, S&P500 indizeak marka berri hautsi arren. Asian, ordea, mugimenduak urriak izan ziren. Jarmentzekoa da MSCI World indizeak ere maximo historiko berri bat u zuela. Burtsek definizio argirik gabe eta mugimendu estuekin kotizatu en ostegunera arte, asteko bi hitzordu nabarmenenen zain: KPIa Betan, FEDek bere diru-politika noiz gogortu lezakeen azaldu zuena, EBZren bilera. Bigarren hitzordu horri dagokionez, ez zen nobedade idirik espero, eta diru-erakundeak gidoia bete zuten, analisten iropenen ildotik, pandemiaren aurkako programa aldaketarik gabe utzi izuen, nahiz eta BPGd-aren eta KPIaren aurreikuspenak igo. Hala ere, Betako KPIaren datuak gora egin zuten ustekabeen (urte arteko % 5 vs erotako % 4,7), nahiz eta merkatuek ez zuten espero bezala erantzun zioen igoera historiko horren aurrean. Badirudi tentsio inflazionisten in-behinekotasunak eragina izan duela finantza-merkatuetan; beraz, uak ez zituen inbertsiogileak beldurtu, eta erosketen aldeko hautua ere n zuten datu hori ezagutu ondoren. Gainerako datu makroei begira, Betan, asteko langabezia-eskaerak ia 15 hilabeteko mailarik baxuenera si ziren, eta Michiganeko kontsumitzailearen konfiantzak reikuspenak gairitu zituen. European, urteko lehen hiruhilekoan oguneko BPGd-ak izandako uzkuetzea hasieran aurreikusitakoa baino iagoa izan zen. Nolanahi ere, Alemaniako sentimendu ekonomikoaren /N indizeak ez zituen aurreikuspenak bete, eta industriaren ekoizpenak iera egin zuten Alemanian.

RENTA FINKOIA:

r subiranoaren tasek behera egin zuten Atlantikoaren bi aldeetan, iBetako inflazioaren gorakada historikoa gorabehera. Merkatuak azioen irakurketa handien egungo testuingurua koiunturala delako ideia sarkatu zuten, eta Banku Zentralek paziente izaten jarraituko dutela ren diru-politikak aldatu aurretik. Ostiralean hiru hiletako minimora jaitsi doren (% 1,428), 10 urterako bonu amerikarrak 10 op egin zuten behera, 1,45eraino. European, bund-aren errentagarritasuna 6 op jaitsi zen, -% 27raino, eta Europako periferikoek diferentzialak estutu zituzten amaniarekin. Europako kredituak, bestalde, bere spread-ak murriztu uen.

BISAK / LEHENGAIK:

an den ostiralera arte truke-tasek ez zuten aldaketarik izan, baina teko azken egunean, dolarrak balioa irabazi zuten dibisa nagusien rrean. Liberak balio apur bat irabazi zuten euroaren aurka, nahiz eta e Sun" egunkariak ostiralean jakinarazi zuten blokeoa uztailaren 19ra eratzea programatzen ari dela Johnson, koronabirus infekzioak ugartu in direlako. Lehengaietan, petrolioaren prezioa % 1,59 igo zen, eta 19ko maiatzetik izandako mailarik altuenetatik gertu kotizatu zuten, ropan, Txinan eta AEBetan erregai-eskaria suspertzeko itxaropenaren rrean, pandemiaren murrizketak leundu egin baitziren. Gainera, AEBek nekin duten akordio nuklearraren inguruan adostasunik ez dagoenez, ken hori petrolio merkatura berehala ez itzultzea aurreikusten da.

INDIZEAK	2021/06/11	Aldaketa Ald 2021 Astean	
IBEX	9.205,00	% 1,28	% 14,01
EUROSTOXX 50	4.126,70	% 0,91	% 16,16
ALEMANIA	15.693,27	% 0,00	% 14,39
INGALATERRA	7.134,06	% 0,92	% 10,43
FRANTZIA	6.600,66	% 1,30	% 18,90
ITALIA	28.198,91	% 0,64	% 16,51
S&P 500	4.247,44	% 0,41	% 13,08
DOW JONES	34.479,60	-% 0,80	% 12,65
NASDAQ 100	13.998,30	% 1,65	% 8,61
NIKKEI 225	28.948,73	% 0,02	% 5,48
SHANGHAI	3.589,75	-% 0,06	% 3,36
MSCI WORLD	3.012,67	% 0,51	% 11,99
MSCI GORAKORRAK	1.381,99	% 0,03	% 7,03

Gobernuen tasak	2021/06/11	Aldaketa Astean Ald 2021	
2 urte			
ALEMANIA	-0,68	-1	2
ESPAINIA	-0,56	-3	7
AEB	0,15	0	3
5 urte			
ALEMANIA	-0,63	-4	11
ESPAINIA	-0,31	-6	8
10 urte			
ALEMANIA	-0,27	-6	30
ESPAINIA	0,36	-10	31
AEB	1,45	-10	54
Kreditu-spreada (op)	2021/06/11	Aldaketa Astean Ald 2021	
ITRX EUROPE (5A)	46,87	-2	-1
ITRX EUR XOVER (5A)	231,10	-13	-10

Dibisak	2021/06/11	Aldaketa Astean Ald 2021	
\$/€	1,2109	-% 0,48	-% 0,88
Yena/€	132,81	-% 0,34	% 4,96
gpb/€	0,86	-% 0,12	-% 4,16

Lehengaiak	2021/06/11	Aldaketa Astean Ald 2021	
BRENT	72,32	% 1,59	% 41,33
URREA	1.877,53	-% 0,74	-% 1,10

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.