

# Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2021eko uztailaren 5etik 9rako astea

---

## ➤ **INGURU MAKROA:**

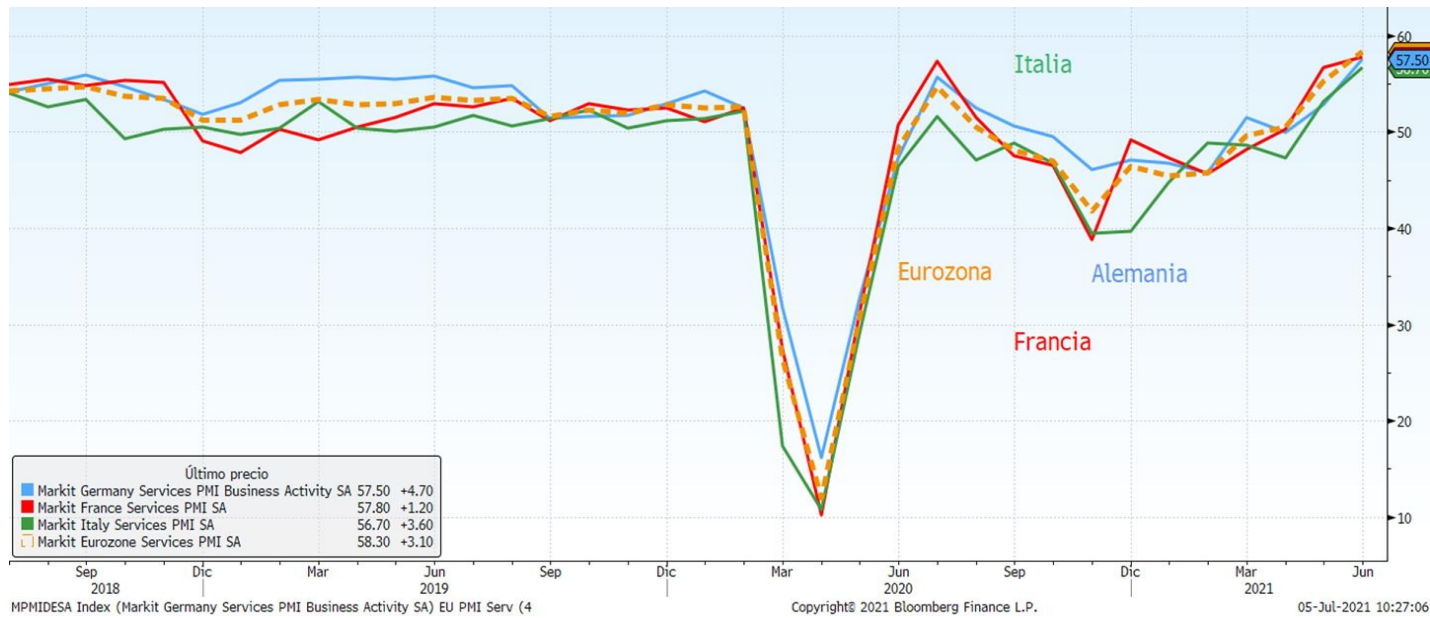
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: ZERBITZUEN PMIa eta PMI KONPOSATUA



### Datuaren analisia

uroguneko **zerbitzuen sektoreko PMIa** 58,3 punturaino igo zen ekainean, eta hirugarren hilabetez jarraian nuzen gora. Aztertutako herrialde guztiak jardueraren gorakada handiak izan zituzten beste behin, ndak eta Espainiak batez ere. Inkesta erantzun zutenen arabera, COVID-19aren ondorioz ezarritako rrizketen arintze orokorrak merkatuaren jarduerari eusten lagundu zion, eskaera berrien gorakada armena eta bizkorra mantentzen lagundu zuena. Izan ere, eskari berriak erritmo bizienean handitu ziren 77ko uztaitetik. Nolanahi ere, ahalmena presiopean egon zen, hirugarren hilabetez jarraian egiteke dauden areren gorakadak erakusten duen moduan.

**Il konposatua** azken 15 urtetako maximora igo zen ekainean, 59,5 puntura egin baitzuen gora, aurreko roko 57,1etik eta hasieran kalkulaturako 59,2tik. Adierazlearen irakurketarik onena 2006ko ekainetik.

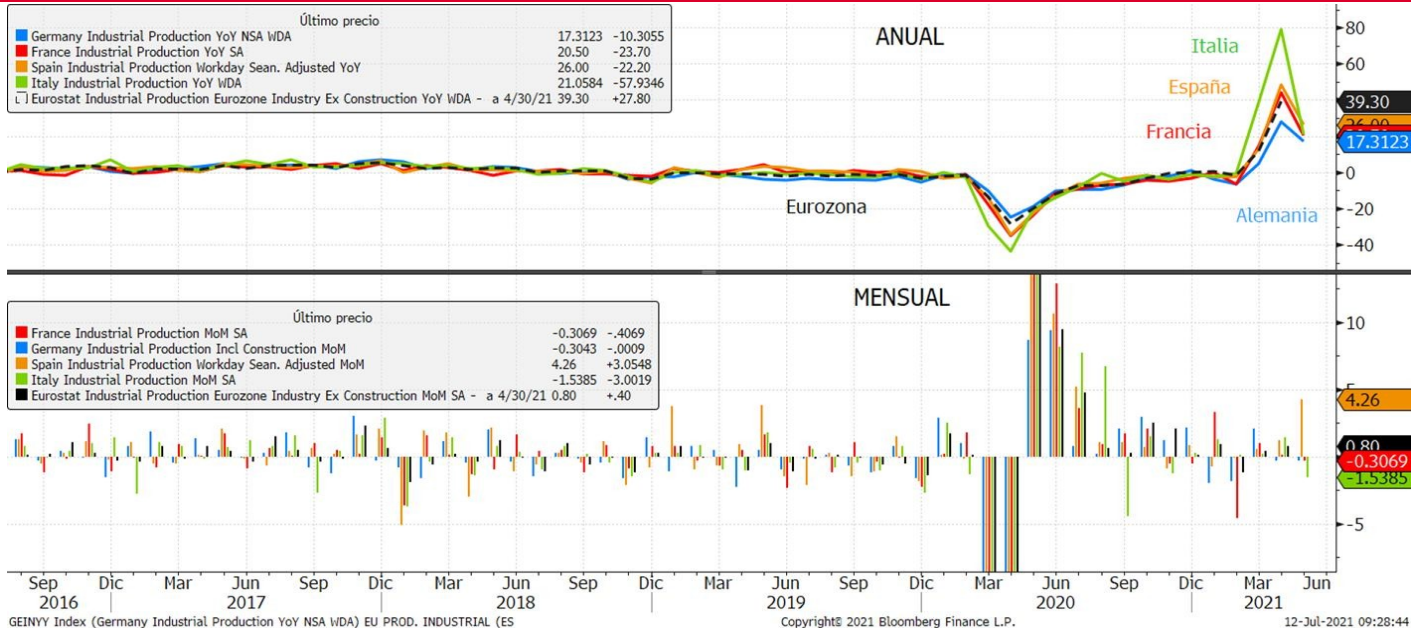
### Adierazlearen azalpena

**erbitzuen PMIak** hilero erosketen profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri egiten zaien inkesta bat du rari. Zerbitzuen sektorearen jardura-maila neurtzeko balio du, sektore horretan egiten diren erosketen dez. Euroguneko zerbitzuen eta manufakturen sektoretako 5.000 enpresari baino gehiagori hilero jaltzen zaien galdetegi baten erantzunetatik lortzen da **PMI konposatuaren indizea**. Bi sektore horien dean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du.

ierazle ekonomiko aurreratutak dira biak, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten akaera aurreratzeko balio digute; esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, onomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



### Datuaren analisisa

irilarekin alderatuta, **Alemaniako** industria-ekoizpena  $-0,3$  jaitsi zen maiatzean. Atzerakada berri horren azoia energiaren eta kapital-ondasunen ekoizpenaren murrizketa izan zen. Aitzitik, eraikuntzaren (storearen jarduerak  $1,3$ ko gorakada bat izan zuen. Alemaniako urte arteko industria-ekoizpena, bestalde,  $17,3$  hazi zen. **Italiako** industria-ekoizpenak ere behera egin zuen maiatzean. Azken hil honetako kutsatze-tu berriek eta ekoizpen-kostuen garestitzeak  $-1,5$ eko beherakada eragin zuten aurreko hilabetearekin eraturuta (aurreikuspena:  $0,3$ ), azken hiru hilabeteetako joera positiboa hautsiz. Urte arteko datuei begira,  $21,1$  hazi zen iazko epe berarekin alderatuta. **Frantzia**n ere  $-0,3$  egin zuen behera maiatzean rreikuspena:  $+0,8$ ). **Espanian**, adierazlea  $28,2$  igo zen maiatzean, 2020ko hil berarekin alderatuta. la ere,  $22$  puntu jaitsi zen apirilari dagokionez, adierazlea  $50,2$  igo zenean, gorakadarik handiena 75etik. Maiatzeko urte arteko igoerari esker, industria-ekoizpenak tasa positiboak izan ditu hirugarren ibetaz jarraian.

### 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 analisisa egiteko.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: ZEW ALEMANA



### Datuaren analisia

ermaniako inbertitzaileen konfiantza murriztu egin da uztailean, baina maila altuan dago oraindik. Izan ere, W indizearen arabera, 63,3 puntutan kokatu da, ekaineko 79,8 eta esperotako 75,2 puntuen aldean. Egoeraren balorazioa, ordea, 21,9 puntura igo da, eta horrek esan nahi du puntu hobetu dela aurreko hilabeteari dagokionez. Irakurketa hori 2019ko hasieran izandakoaren antzekoa eta ia bi urtetan eremu positiboan kokatzen den lehen aldia da.

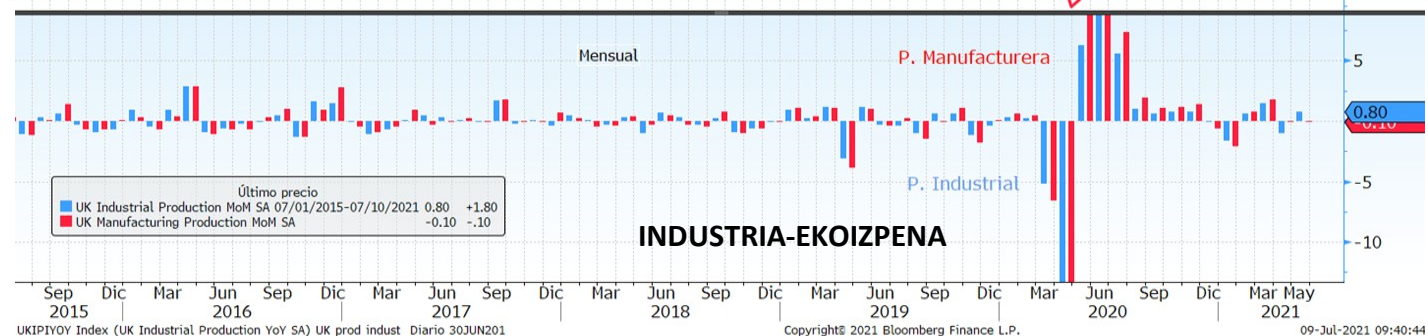
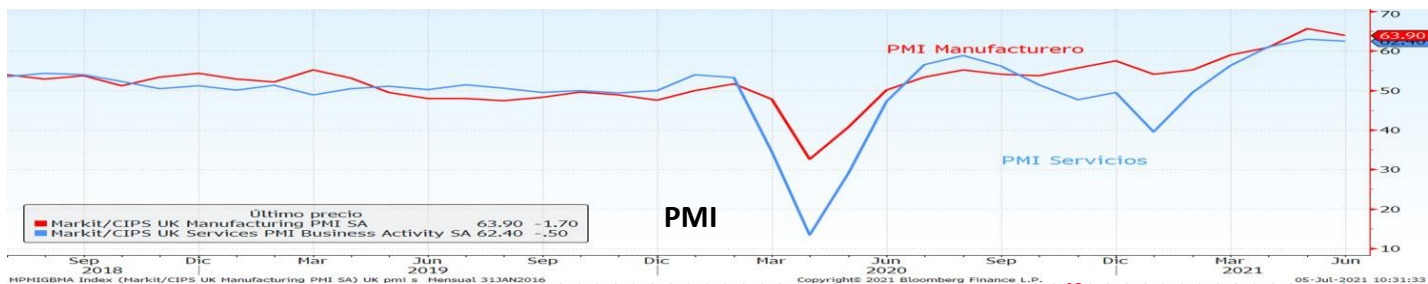
aitailean, bestalde, ekonomia-adituen konfiantza 20,1 puntu jaitsi da Eurogune osorako, eta 61,2 puntuko eremu negatiboa kokatu da. Egoeraren ebaluazioa 30,4 puntu igo da, 6 puntu guztira, eta, beraz, eremu negatiboa izan da. Inflazioaren gaineko aurreikuspenak 10 puntu jaitsi dira hilabeteetan, baina kontsultatutako adituen % 60 baino gehiagok uste du Eurogunean gora egiten jarraituko duela datozen sei hilabeteetan.

### Adierazlearen azalpena

ermaniako Sentimendu Ekonomikoaren ZEW indizea Alemaniako ekonomiaren epe ertaineko egoeraren eratorritako bat da. Une jakin batean dagoen "sentimendu ekonomikoa" islatzeko balio du. Hilero argitaratzen du ZEW Institutuak. Europa osoko finantza-adituei egindako inkesta baten datuetan oinarritzen da. Egoeraren ebaluazioa 30,4 puntu igo da, 6 puntu guztira, eta, beraz, eremu negatiboa izan da. Egoeraren ebaluazioa 30,4 puntu igo da, 6 puntu guztira, eta, beraz, eremu negatiboa izan da. Inflazioaren gaineko aurreikuspenak 10 puntu jaitsi dira hilabeteetan, baina kontsultatutako adituen % 60 baino gehiagok uste du Eurogunean gora egiten jarraituko duela datozen sei hilabeteetan.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### RRESUMA BATUA: ZERBITZUEN PMIa/ INDUSTRIA-EKOIZPENA



### Datuaren analisia

**bitzuen sektoreko PMIa** espero baino gehiago hazi zen ekainean; izan ere, urtaroen arabera doituta, antz berrikusi baitzen, 62,4ra, esperotako 61,7 eta hasierako irakurketan lortutako 61,7 puntuen aldean. rkiten arabera, murrizketa pandemikoen aritzeak enpresa- eta kontsumo-zerbitzuen eskaria handitu zuen.

stalde, **industria-ekoizpena** % 0,8 hazi zen maiatzean, eta urte arteko % 20,6. Igoera babestu zuten ktoreak elektrizitatearen, gasaren, lurrunaren eta aire girotuaren hornikuntzak izan ziren. Manufakturen isektorean, ordea, ekoizpena -% 0,1 jaitsi zen, automobilaren sektoreko ekoizpenak behera egin zuelako, rotxipen eskasiagatik.

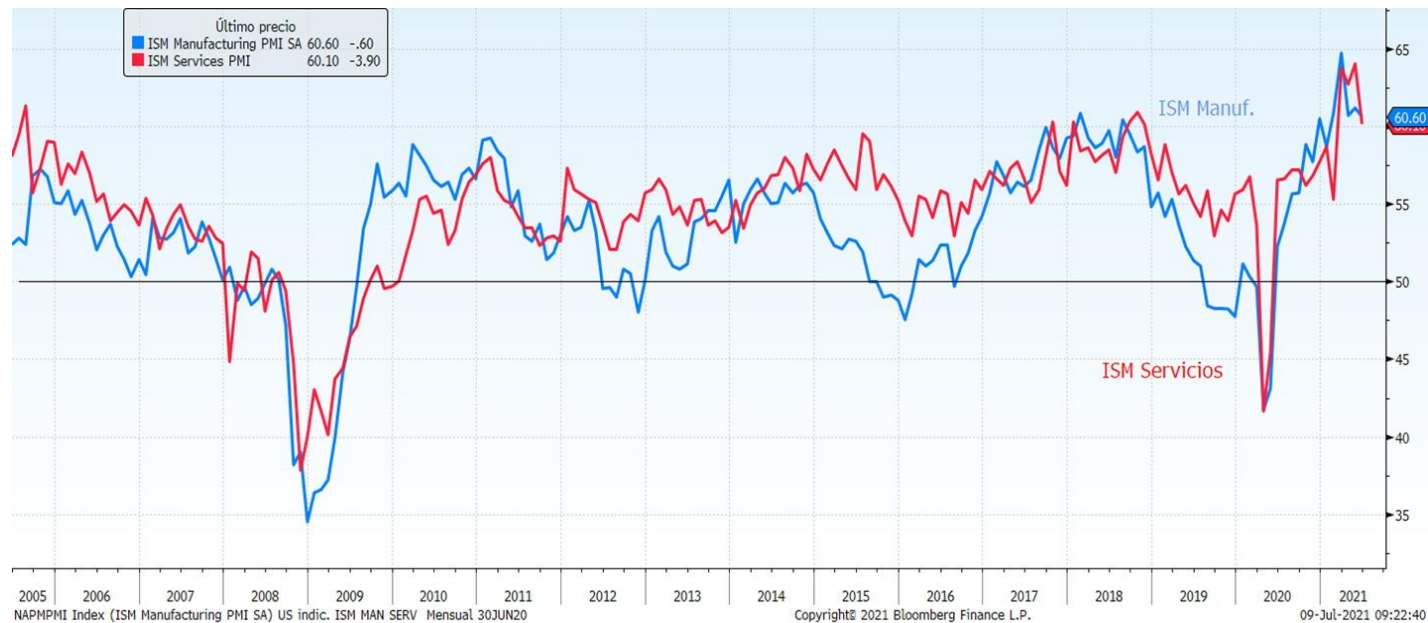
### Adierazlearen azalpena

**rbitzuen PMIak** hileroko erorketen profesionalei eta enpresetako exekutiboek egiten zaien inkesta bat du rari. Zerbitzuen sektorearen jardura-maila neurtzeko balio du, sektore horretan egiten diren erorketen dez. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten akaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik irakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen i den seinale.

**dustria-ekoizpenaren indizeak (IPI)** herrialde bateko industria-sektorearen adierazgarri den enpresa ultzo baten ekoizpenean emandako aldaketak neurtzen ditu. Hilero enpresei industria-sektorearen egoerari iruz egiten zaizkien galdetegiaren erantzunetatik lortzen dira datuak.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: MANUFATURENA EZ DEN ISMa



### Datuaren analisisa

Manufaktura ez den ISMa 60,1 puntura jaitsi zen ekainean, maiatzeko 64,0tik, seriearen historiako kurketarik altuena izan zena. Inkesta erantzun zuten ekonomialariek 63,5era jaitsiko zela aurreikusi zuten. pi-indizeei dagokienez, enpleguaren jaitsiera nabarmendu zen batez ere, uzurtze-eremuan kokatu baitzen, ,3 puntutan (vs 55,3 puntu maiatzean).

### Adierazlearen azalpena

Manufaktura ez den ISM indizeak hilero erosketen profesionali eta enpresetako exekutiboiei egiten zaien testa bat du oinarri. Zerbitzuen sektorearen jardura-maila neurtzeko balio du, sektore horretan egiten diren erosketen bidez. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango diren bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Estatu Batuetako gertatzen diren gertakizunen KPIaren zati handi baten isla ere bada. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia onartzen ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzurtzen ari den seinale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: FED-en MINUTAK



### Datuaren analisia

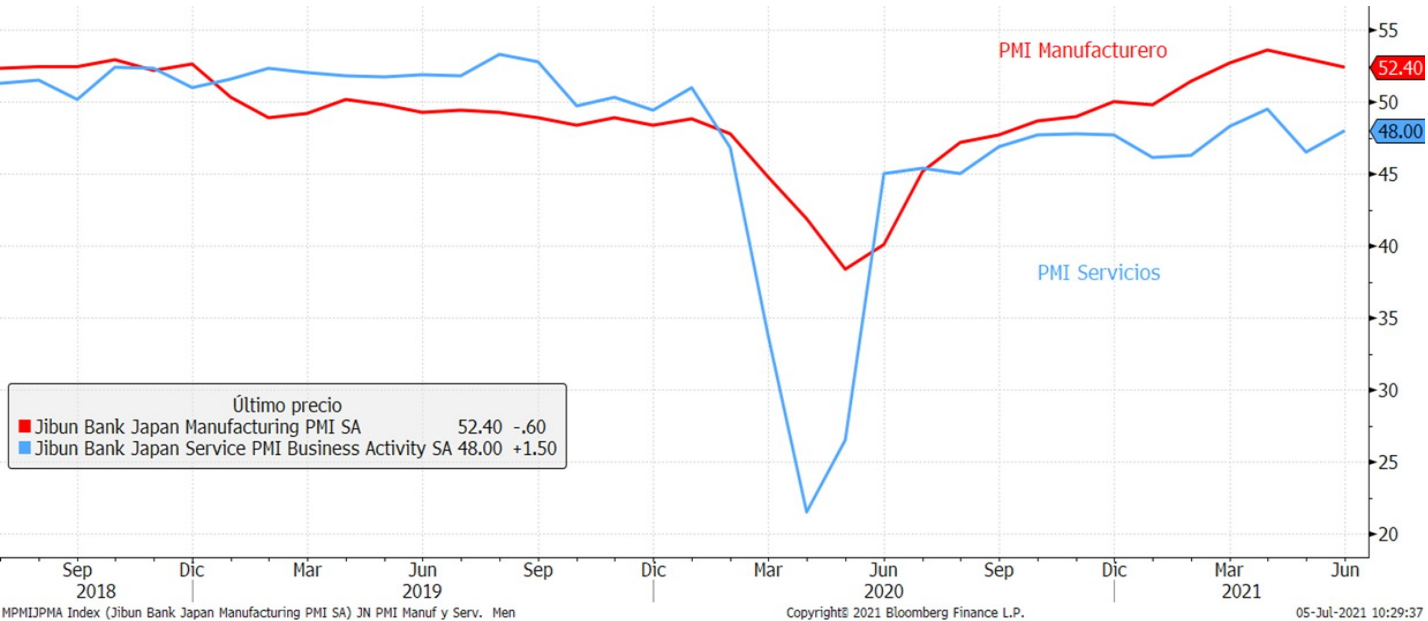
Erreserba Federalaren minuten tonua ez zen espero bezain 'oldarkorra' izan. Erreserba Federaletik inbertsionarioen arabera, joan den hilean, "orokorrean, susperraldi ekonomikoan oraindik ez zela aurrerapen barmenik lortu uste zen". Nahiz eta kide gehienek inflazio-arriskuak goranzko bidean ikusten dituzten, eta riek gauzatzeko badira jarduteko adostasuna dagoen, Ipar Amerikako ekonomiaren datuak ebaluatzen raituko dute, eta bonuen hileroko erosketak murrizten hasteko presarik ez dutela adierazi zuten. Hala ere, garriak kentzen hasteari buruz eztabaidatu zuten.

### Adierazlearen azalpena

EB-en aktak Erreserba Federalaren bilera egin eta bi aste geroago argitaratzen dira. Batzordearen diru-politikari buruzko bileraren erregistroak dira. Gainera, diru-politikaren inguruan FEDek duen jarrerari buruzko formazio zehatza eskaintzen dute. Informazio hori arretaz aztertzen da, diru-erakundearen etorkizuneko abakien emaitzari buruzko zantzuak aurkitzeko.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### APONIA: ZERBITZUEN PMIa



### Datuaren analisia

ainean, Japoniako zerbitzuen PMIa 50eko atalasearen azpitik kokatu zen hamazazpigarren hilabetez raian, munduko hirugarren ekonomiari handienaren hazkunde geldoaren erakusgarri. Hala ere, adierazle arantz berrikusi zen, 48 punturaino, 47,2ko hasierako irakurketatik eta maitatzeko 46,5 puntuetatik.

poniako PMI konposatuaren behin betiko datua, enbaturak eta zerbitzuak kontuan hartuta kalkulatuena, 48,9koa izan zen ekainean.

### Adierazlearen azalpena

erbitzuen PMIa hileroko erosteketa profesionalak eta enburetako exekutiboak egiten zaien inbentari bat du nari. Zerbitzuen sektorearen jardueraren maila neurtzeko balio du, sektore horretan egiten diren erosteketa dez. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten lakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik orakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen i den seinale.



## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### XINA: CAIXIN ZERBITZUEN PMIa



### Datuaren analisia

erbitzuen PMIak ezusteko txarra eman zuen, koronabirusaren azken berragertzeek eta etxeko kontsumoa gutxitu izanatik eraginda. Zerbitzuen adierazleak nabarmen gutxitu zuen bere hazkundera aurreko abetearekin alderatuta, ekaineko tasa 50,3 puntutan kokatu baitzen, eta maiatzekoa, berriz, 55,1 puntutan; gutxituaren 14 hilabeteetako daturik baxuena.

### Adierazlearen azalpena

erbitzuen PMIa hileroko erosteketan profesionalak eta enpresetako exekutiboak egiten diren inkestak dira. Zerbitzuen sektorearen jardueraren maila neurtzeko balio du, sektore horretan egiten diren erosteketan. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten lakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gutxiago bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari dela seinale.

## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

<b>Data</b>	<b>Eremua</b>	<b>Adierazlea</b>
07/13	Alemania	MoM EBko KPI harmonizatua
07/13	Frantzia	MoM EBko KPI harmonizatua
07/13	Estatu Batuak	Hileko KPIa
07/13	Txina	Balantza komertziala
07/14	Japonia	Hileko industria-ekoizpena
07/14	Erresuma Batua	Hileko KPIa
07/14	Espainia	MoM EBko KPI harmonizatua
07/14	Eurogunea	Hileko SA industria-ekoizpena
07/14	Estatu Batuak	Liburu Beixa - Erreserba Federala
07/15	Txina	Hiruhileko BPGd SA
07/15	Txina	YTD YoY industria-ekoizpena
07/15	Erresuma Batua	Erregistratutako langabezia
07/15	Italia	Urte arteko EBko KPI harmonizatua
07/15	Estatu Batuak	Manufakturen inkesta New York
07/15	Estatu Batuak	Negozioen egoera Philadelphiako Fed
07/15	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak
07/15	Estatu Batuak	Hileko industria-ekoizpena
07/16	Italia	Balantza komertziala guztira
07/16	Espainia	Balantza komertziala
07/16	Eurogunea	Balantza komertziala SA
07/16	Eurogunea	Hileko KPIa
07/16	Estatu Batuak	Hileko txikizkako salmenta aurreratua
07/16	Estatu Batuak	Pertzepzioa Mich. U.
07/16	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.
07/16	Estatu Batuak	Aukerak Mich. U.
07/16	Japonia	BOJen politikaren oreka mota

# ASTE HONETAN MERKATUETAN

## RENTA ALDAKORRA

In den astean burtsek saldo mistoak izan zituzten, tonu jatiboagoarekin Europan eta Asian eta irabazi apalekin Wall Eeten, eta indize nagusiek maximo historikoak berriro zituzten sten behin. Koronabirusaren delta aldaeraren hedapenak perraldi ekonomikoa geldiaraziko ote zuen beldurrak inbertitzaileen eta piztu zuen Asiako hego-ekialdean eta Europan. Inguru makroan, nera, datuek nolabaiteko ahultasuna islatu zuten. Pandemiari jokionez, Asian, Hego Korean esate baterako, kutsatzeen kopuruak erka guztiak hautsi ditu pandemia hasi zenetik. Japonian, Tokio ifinatuta dago berriro, eta Olinpiar Jokoak ikuslerik gabe egingo iztela baieztatu da. COVID-19arekin kutsatutako kopuruak goran du Europan ere, baina Erresuma Batuak, zientzialarien aholkuei zungor eginez, uztailaren 19an murrizketa guztiak kentzeko noekin aurrera jarraituko du. Olatu berriak neurri handiagoan eragin n ibex-35 indizeari, sektore turistikoarekiko mendekotasun rdiagoa duelako. Makro ingurunean, Europan, zerbitzuen PMlek eta l konposatuek aurreikuspenak gainditu zituzten, nahiz eta maniako eskaera industrialen eta ekoizpen industrialaren ekabeko beherakada bat izan genuen. Horrez gain, esportazioak reikusitakoaren erdia handitu ziren, eta Alemaniako inbertsiogileen ifiantza-adierazlea ere jaitsi egin zen. AEBetan, manufaktura ez i ISMak espero baino datu okerragoa izan zuen, eta lan-arloan, gabeziaren asteko eskaerak analistek kalkulaturakoaren gainetik egon n. Aste honetan ere, FEDen minutak argitaratu ziren, eta espero baino u lasaiago erakutsi zuten.

## RENTA FINKOIA:

bertitzaileen zuhurtzia handiagoak zor subiranoaren rentagarritasunen bilakaeran eragina izan zuen, behera egin itzuten bai Europan, bai AEBetan. Halaber, Banku Zentralek gimendua babestu zuten. AEBetan, FEDen minutek mezu ez hain Jarkorrek helarazi zituzten, eta Europan, EBZren diru-politikaren rrikuspenaren emaitzaren interpretazio lasaiak ere mugimendua bestu zuen. Inflazioaren helburua apur bat handituko da, % 2ko aila efektibo batera, aurreko balorazioaren aldean: "gertuko egistroak, baina maila horren azpitik". Bund-aren eta epe bereko asury-aren errentagarritasunak -6 op egin zuten behera, eta riferikoek diferentzialak zertxobait handitu zituzten Alemaniarekin. edituak, bestalde, spread-ak pixka bat handitu zituen Europan.

## BISAK / LEHENGAIK:

oisen merkatuan, egun hauetako kontaketa orokorrean, yenak indarra bazi zuen dibisa nagusien aurrean, eta babes-aktibo gisa aritu zen. larrak eta liberak, ordea, aldaketarik gabe amaitu zuten euroaren rrean. Lehengaietan, petrolioaren prezioak -% 0,21 egin zuen behera. iBetako petrolio gordinaren inbentarioko datuek eragin positiboa izan ten, baina uste baino txikiagoa. Hala ere, ekonomiaren susperraldiaren itmoari buruzko eszeptizismo handiagoak eta epe ertaineko ekoizpen- rrizketei buruzko ibilbide-orri bat zehazteko LPEE+ taldearen barruan ndako desadostasunek kalte egin zioten petrolioaren prezioari. rkizuneko eskariari buruzko ziurgabetasunak, ordea, urrearen >zioari mesede egin zion, eta % 1,18 igo zen.

INDIZEAK	2021/07/09	Aldaketa 2021 Astean	Ald 2021
IBEX	8.776,60	-% 1,47	% 8,71
EUROSTOXX 50	4.068,09	-% 0,40	% 14,51
ALEMANIA	15.687,93	% 0,24	% 14,35
INGALATERRA	7.121,88	-% 0,02	% 10,24
FRANTZIA	6.529,42	-% 0,36	% 17,62
ITALIA	27.499,96	-% 0,88	% 13,62
S&P 500	4.369,55	% 0,40	% 16,33
DOW JONES	34.870,16	% 0,24	% 13,93
NASDAQ 100	14.826,09	% 0,67	% 15,04
NIKKEI 225	27.940,42	-% 2,93	% 1,81
SHANGHAI	3.524,09	% 0,15	% 1,47
MSCI WORLD	3.053,12	% 0,23	% 13,50
MSCI GORAKORRAK	1.318,17	-% 2,75	% 2,08

Gobernuaren tasak	2021/07/09	Aldaketa Astean	Ald 2021
2 urte			
ALEMANIA	-0,68	-1	2
ESPAINIA	-0,52	1	11
AEB	0,21	-2	9
5 urte			
ALEMANIA	-0,60	1	14
ESPAINIA	-0,28	-1	11
10 urte			
ALEMANIA	-0,29	-6	28
ESPAINIA	0,35	-2	31
AEB	1,36	-6	45
Kreditu-spreada (op)	2021/07/09	Aldaketa Astean	Ald 2021
ITRX EUROPE (5A)	46,74	1	-1
ITRX EUR XOVER (5A)	233,55	5	-8

Dibisak	2021/07/09	Aldaketa Astean	Ald 2021
\$/€	1,1876	% 0,09	-% 2,79
Yena/€	130,42	-% 1,06	% 3,07
gpb/€	0,86	-% 0,18	-% 4,37

Lehengaiak	2021/07/09	Aldaketa Astean	Ald 2021
BRENT	76,24	-% 0,21	% 48,99
URREA	1.808,32	% 1,18	-% 4,74

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.