

# Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2021eko uztailaren 26tik 30erako astea

---

## ➤ **INGURU MAKROA:**

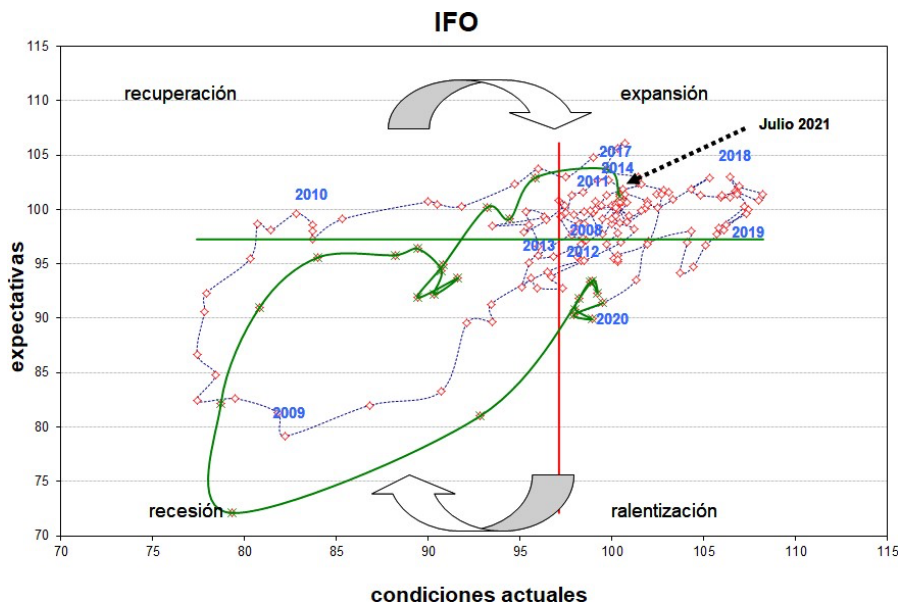
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: IFO



### Datuaren analisisa

tailean, Alemaniako Ikerketa Ekonomikoen Institutuaren (IFO) enpresen konfiantza-indizeak behera egin zuten Alemania osoan: ekainean berrikusitako 101,7 puntutik 100,8 punturaino (102,1 puntu espero ziren). "Hornigaiaren prezioak pixka bat hobeto ebaluatu dute euren egungo egoera, baina datozen hilabeteetarako reikuspenez ez dira hain baikorrak" esan zuen Clemens Fuest IFO institutuko presidentek. "Hornigaiaren ila-lepoek eta kutsatzeen gorakadak piztutako kezkek eragina izan dute Alemaniako ekonomian" gehitu zuen Fuestek. Uztailean, Alemaniako enpresaburuek hobetu egin dute gaur egungo egoeraren ebaluazioa, IFO indizearen irakurketa 100,4 puntukoa izan baita, ekaineko 99,7 puntuen aldean. Aitzitik, datozen hilabeteetarako aurreikuspenak 101,2 puntutan daude, ekaineko 103,7 puntuen aldean.

### Adierazlearen azalpena

Enpresa-giroaren Indize alemaniarra (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako jardueraren ekonomikoan duten konfiantza-maila neurtzen baitu. IFO Institutuak argitaratzen du hileroko. 7.000 enpresabururen inkestaren bidez bildutako datuetan oinarritzen da, gaur egungo eta etorkizuneko enpresaren egoerari buruzko galderekin. IFO indizeak lotura oso estua dauka Industria Ekoizpenarekin, eta, horrenbestez, BPGd-aren bilakaerarekin (lehenago argitaratzen denez, aurreikus daiteke).

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: EUROGUNEKO ETA BERE EKONOMIA NAGUSIEN BPGd-a



### Datuaren analisia

ropar Batasuneko Estadistika Bulegoaren lehen kalkuluen arabera, Euroguneako ekonomia % 2 hazi zen riletik ekainera. Bada, susperraldiaren fase berri bat hasi izanaren zantzuak erakutsi zituen, lehen hilekoan -% 0,3 behera egin ondoren. Urteko arteko datuei begira, pandemiaren eragina dela eta, 2020ko arren hiruhilekoan izandako BPGd-aren beherakada historikoen urteurrenarekin batera, ekoizpena % 13,7 rditu zen Eurogunean.

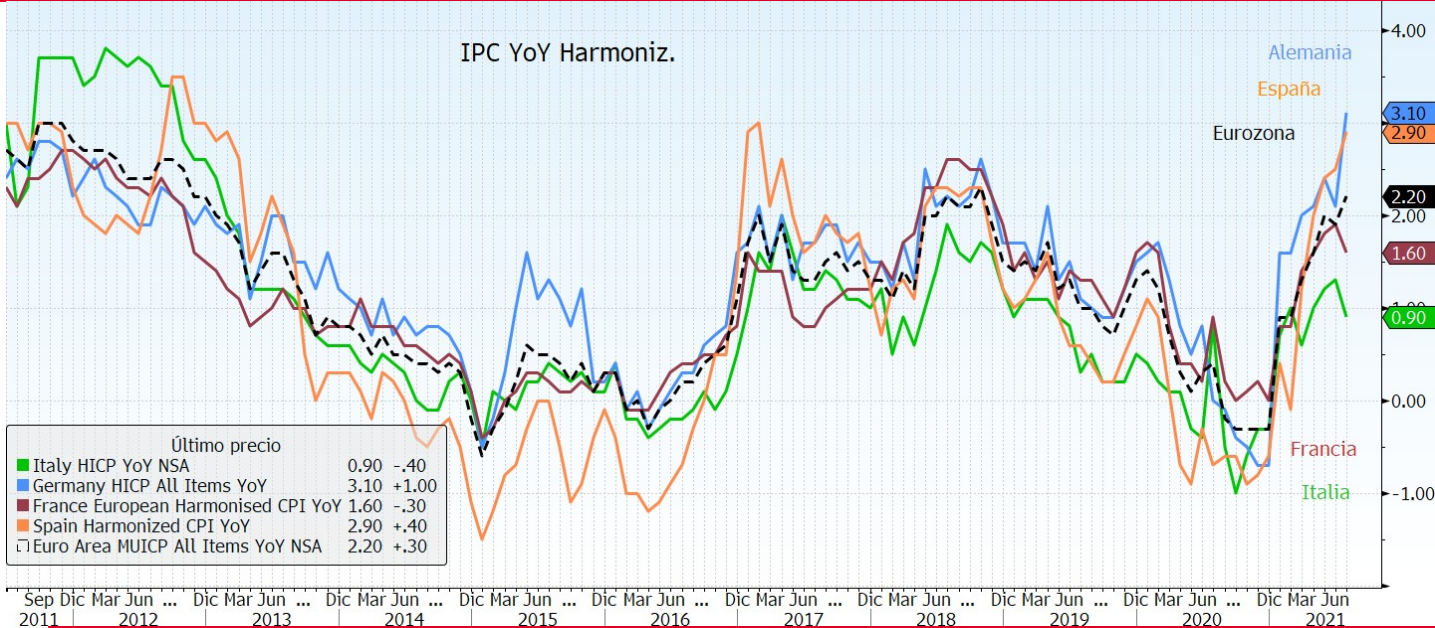
rrialdeka, Espainiako ekonomia % 2,8 igo zen lehen hiruhilekoaren aldean, Italiakoaren hazkunde-tasak a egin zuen eta % 2,7an kokatu zen, Alemaniakoa % 1,5 hazi zen eta Frantziakoa % 0,9. Iazko epe arekin alderatuta, Espainiak izan zuen gorakadarik handiena, urte arteko % 19,8ko hazkundearekin, eta ntzia (% 18,7) eta Italia (% 17,3) izan zituen atzetik. Alemanian, hazkundea apalagoa izan zen (urte arteko 3,6).

### 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 ekoiztikoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola zerrikoen eskutik.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: EUROGUNEKO ETA BERE EKONOMIA NAGUSIEN KPIa



### Datuaren analisisa

taileko atariko datuaren arabera, Euroguneko inflazioak gora egin zuen. KPIa ekaineko urte arteko kurketa baino hiru hamarren gorago kokatu zen, % 2,2an, eta, beraz, prezioen handitze handiena izan zuen 18ko uztailetik. Gorakada hori energiaren garestitze handiagoaren ondorio izan zen (urte arteko % 14,1eko era vs aurreko hileko % 12,6), baita elikagaiena ere (% 1,8ko igoera vs aurreko hileko -% 0,3). Energiaren gina kanpoan utzita, prezioen igoera % 0,9koa izan zen, eta azpiko inflazio-tasa % 0,7an kokatu zen (vs reko % 0,9).

rrialdeka, urte arteko datuei begira, Alemaniak izan zuen tasarik handiena (% 3,1), eta Espainia (% 2,9), ia (% 0,9) eta Frantzia (% 1,6) izan zituen atzetik.

### Adierazlearen azalpena

Plaza hileroko prestatzen du Eurostat/Europako Banku Zentralak. Europako etxeek kontsumitzen dituzten gaitarrikoko zerbitzu eta ondasunen multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" arekin ezagutzen dena. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat inditu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: FEDen BILERA



### Datuaren analisia

te honetan, **Erreserba Federalak bilera** egin zuen. Erakundeak % 0,0 eta % 0,25 bitartean mantendu zen tasak, eta tapering-a martxan jartzeko prestatzen hasi zen eremua, aktiboen erosketari lotutako bere ereward Guidance-a doituz. Horrek nolabaiteko harridura eragin zuen, nahiz eta geroago FEDeko presidentek nabardurak egin zizkion. Bileraren ostean prentsaren aurrean egindako agerraldian, Powellek irazpen ofiziala zehaztu zuen, eta adierazi zuen oraindik ez dela lortu tapering-a martxan jartzeko beharrik "funtsezko aurrerapena", nahiz eta zenbait aurrerapauso egin diren. Izan ere, FED aktiboen erosketak irizten hasi baino lehen, ezagutzen diren datu makroek sendotasun handiagoa erakutsi beharko dutela pimarratu zuen. Erakundeak lan-merkatuan jarri zuen arreta beste behin, eta lanpostu hutsen kopuru handia barmendu zuen. Inflazioari dagokionez, Powellek garrantzia kendu zion azken hilabeteetako datu altuei, eta ekonomiaren berrirakitzearekin lotutako aldi baterako faktoreen ondorio direla azpimarratu zuen. Hala eta ziz ere, prezioekin lotutako arriskuak goranzko joera hartu dutela onartu zuen.

### Adierazlearen azalpena

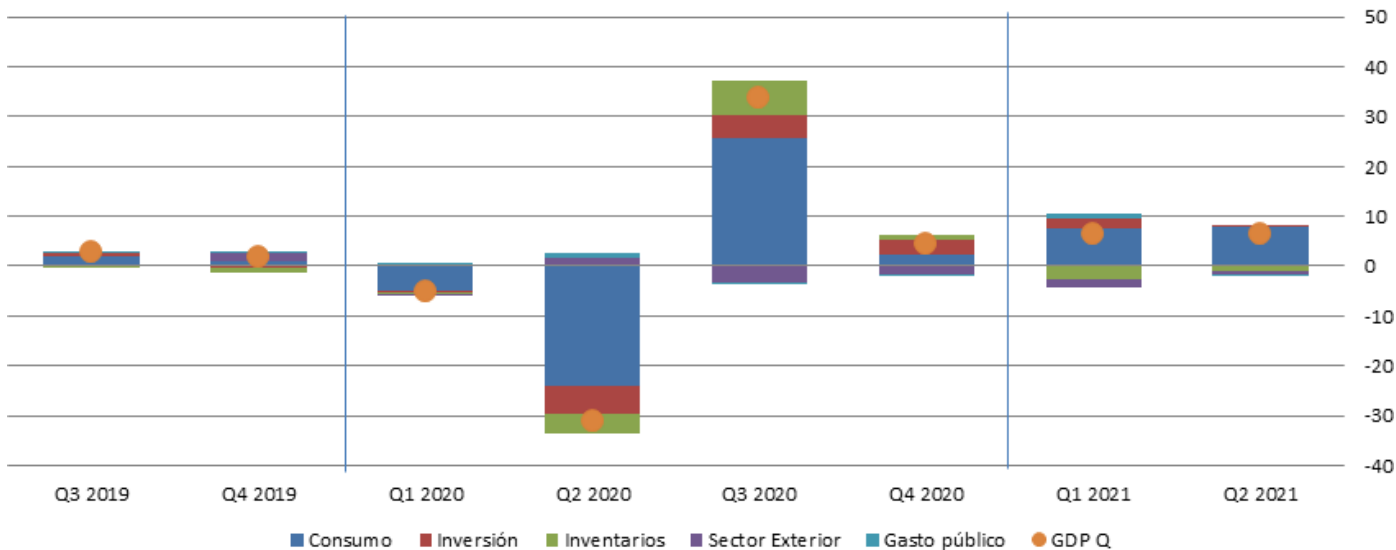
deral Reserve System (FED) Estatu Batuetako banku-sistema zentrala da. Herrialdeko diru-politikako abakiak hartzea, banku-erakundeak ikuskatu eta arautzea, finantza-sistemaren egonkortasuna mantentzea eta gordailu-erakundeei, Estatu Batuetako gobernuari eta atzerriko erakunde ofizialei finantza-zerbitzuak kaintzea dira bere egitekoak. Bere diru-politikaren bitartez, enplegu erabatekoa, prezioen eraginkortasuna (inflazioa eta deflazioaren prebentzioa barne) eta epe luzean interes-tasak moderatzea dira lortu nahi dituen helburuak.



## ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: BPGd

PIB USA (Contribuciones)



### Datuaren analisia

Betako ekonomiaren hazkundera urte arteko % 6,5ean kokatu zen bigarren hiruhilekoan, analistek espero tena baino beherago, % 8,5eko igoera aurreikusi baitzuten. Lehen hiruhilekoan, BPGd-a % 6,3 igo zen. Hiruhileko datuei begira, % 1,6 hazi zen, 2019ko laugarren hiruhilekoan lortutako maila baino % 0,8 gorago katzera, eta, beraz, pandemiaren aurreko datuak gainditu zituen.

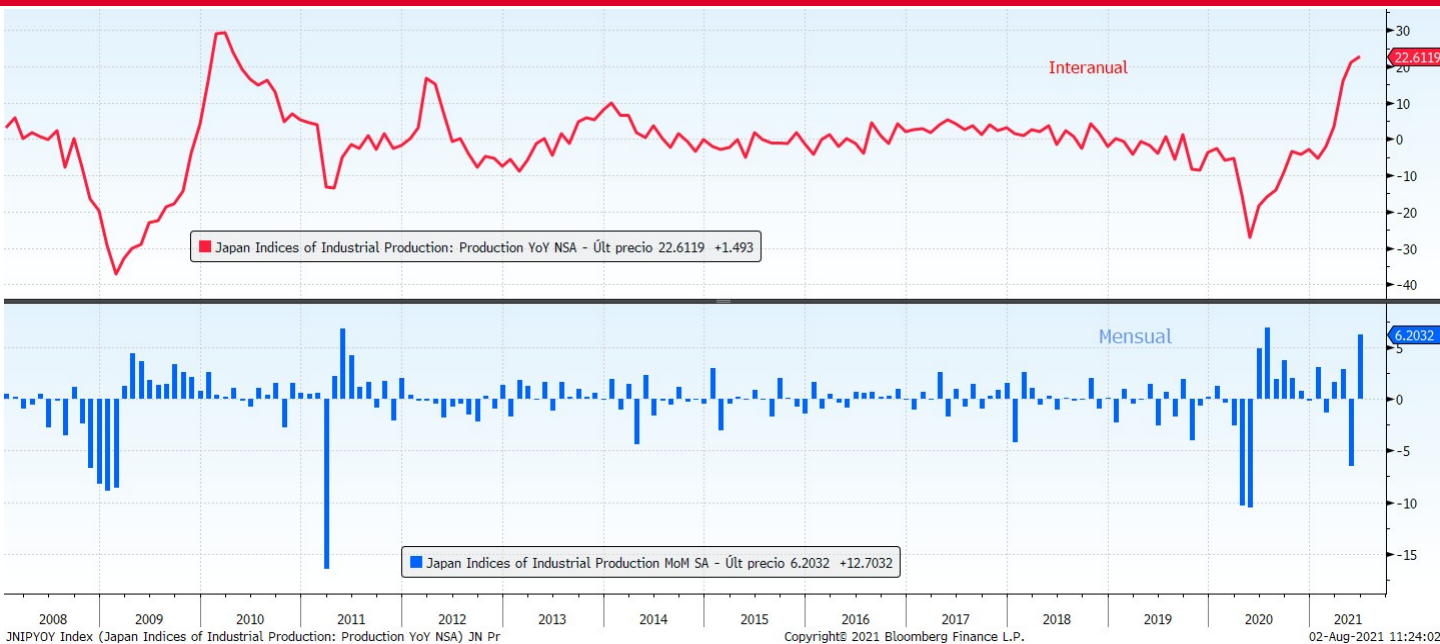
Hazkunderaren osaeraren arabera, kontsumo pribatua izan zen hazkunderaren motorra, % 11,8ko irakadarekin, aurreikuspenak gaindituz. Hazkunderaren moteltzea egoitzen inbertsioaren, gastu publikoaren eta inbentarioen beherakadaren ondorioz etorri zen.

### Adierazlearen azalpena

Irteerako produktu gordina (BPGd) Análisi Ekonomikoen Bulegoak kaleratzen duen datua da. Herralde baten oizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Estatu Batuek oizpena dituzten azken zerbitzu edo ondasunen batuketara eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztikoak izan behar dute, hala nola nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### APONIA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



### Datuaren analisisa

reko hilarekin alderatuta, industria-ekoizpenak % 6,2 egin zuen gora ekainean. 2020ko hil beraren aldean, rriz, birusaren lehen olatuak Asiako herrialdea jo zuenean, adierazlea % 22,6 hazi zen. Ekainean, poniako industria-ekoizpenaren hedapenari bultzada handiena eman zieten industriak motordun gailuena, ekoizpen-makinena eta osagai eta gailu elektronikoena izan ziren. Jaitsiera handiena izan tenak, aldiz, garraio-makinena eta zeramika produktuena izan ziren.

### Adierazlearen azalpena

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

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### GLOBALA: NDF-REN AURREIKUSPEN EKONOMIKOAK



### Datuaren analisisa

DFk hazkunde ekonomikoaren aurreikuspen berriak argitaratu ditu. Oro har, 2021ean munduko ekonomia % 6 ziko dela aurreikusi du erakundeak, apirilean kalkulaturako maila bera, eta % 4,9 2022an, puntu erdi gehiago. Lanahi ere, erakundeak azaldu du kontuan hartu behar direla herrialde garatuen eta garapen bidean dauden herrialdeen arteko alde handiak, txertatze-prozesuan izandako desberdintasunen ondorioz. Ekonomia garatuetan, DFk nabarmen igo ditu Estatu Batuetarako aurreikuspenak, 2021ean % 7,0 haztea espero baitu orain, eta % 4,9 2022an, apirilko aurreikuspenetan baino 0,6 eta 1,4 puntu portzentual gehiago, hurrenez hurren. Eurogunerako aurreikuspenek ere gora egin dute, 0,2 eta 0,5 puntu portzentual, hain zuzen ere, % 4,6raino 2021ean eta % 4,3raino 2022an. Garatutako ekonomia gehienetan errepikatzen da dinamika hori; izan ere, joan den hilean aurreikusitako hazkunde-tasak ez dira aldatu eta zenbaitetan hobetu ere egin dira. Salbuespena Espainia eta Japoniaren eskutik etorri da. Izan ere, NDFk bi hamarren beherantz berrikusi baitu 2021erako espainiar ekonomia hazkunde aurreikuspenak, % 6,2raino. 2022. urterako, ordea, % 1,1 hobetu dira aurreikuspenak, % 4,1raino. Japoniaren kasuan, 2021erako hazkunde aurreikuspenaren murrizketa % 0,5ekoa da, eta 2022ko bekuntza ere neurri berekoa da. Garapen bidean dauden herrialdeen kasuan, erakundeak beherantz berrikusi dituzten aurreikuspenak ari diren Asiako herrialdeen aurreikuspenak, Covid-19ak piztutako kezkaren ondorioz.

### Adierazlearen azalpena

DF 188 herrialdek osatutako erakunde bat da, honako lan hauek egiten dituena: mundu osoan diru-politiken koordinazioa, finantza-egonkortasuna ziurtatzea, nazioarteko merkataritza erraztea, enplegu ahalgarria handia eta hazkunde ekonomiko iraunkorra bultzatzea eta pobrezia murriztea.



## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea
08/02	Japonia	Japoniako Jibun Bank fabrikazioaren PMIa
08/02	Txina	Txinako Caixin fabrikazioaren PMIa
08/02	Espainia	Espainiako Markit fabrikazioaren PMIa
08/02	Italia	Italiako Markit fabrikazioaren PMIa
08/02	Frantzia	Frantziako Markit fabrikazioaren PMIa
08/02	Alemania	Alemaniko Markit/BME fabrikazioaren PMIa
08/02	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa
08/02	Erresuma Batua	Markit, RU SAREN PMI fabrikazioa
08/02	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea
08/03	Japonia	YoY Tokioko KPI
08/03	Espainia	Langabeziaren aldaketa
08/03	Estatu Batuak	Fabrika-eskariak
08/03	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak
08/04	Japonia	Japoniako Jibun Bank Zerbitzuen PMIa
08/04	Japonia	Japoniako Jibun Bank Composite PMIa
08/04	Txina	Txinako Composite PMI Caixin
08/04	Txina	Txinako PMI zerbitzuak Caixin
08/04	Espainia	Markit PMI zerbitzuak Espainia
08/04	Espainia	Markit PMI Composite Espainia
08/04	Italia	Italiako Markit zerbitzuen PMIa
08/04	Italia	Italiako Markit composite PMIa
08/04	Frantzia	Markit Frantzia Zerbitzuak PMI
08/04	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia
08/04	Alemania	Markit Alemania Zerbitzuak PMI
08/04	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI
08/04	Eurogunea	Markit Eurogunea Zerbitzuak PMI
08/04	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea
08/04	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Zerbitzuak PMI
08/04	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI
08/04	Eurogunea	Hileko xehekako salmentak
08/04	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa
08/04	Estatu Batuak	ISM Services indizea
08/05	Alemania	MoM fabriken aginduak
08/05	Eurogunea	EBZren hileko buletina
08/05	Erresuma Batua	Banku-tasa Ingalaterrako Bankua
08/05	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak
08/05	Estatu Batuak	Balantza komertziala
08/06	Alemania	Hileko SA industria-ekoizpena
08/06	Frantzia	Balantza komertziala
08/06	Frantzia	Hileko industria-ekoizpena
08/06	Espainia	Hileko industria-ekoizpena
08/06	Italia	Hileko industria-ekoizpena
08/06	Estatu Batuak	Langabezia-tasa

# ASTE HONETAN MERKATUETAN

## RENTA ALDAKORRA

tsa-indizeen balantzea mistoa izan zen astearen bukaeran Europan, negatiboa AEBetan eta Asian. Enpresen emaitzek, Erreserba Jeralaren bilerak eta Txinaren neurri interbentzionistek erakarri zuten rkatuen arreta. FEDek % 0,0 eta % 0,25 bitartean mantendu zituen ak, eta tapering-a martxan jartzeko prestatzen hasi zen eremua, boen erosketei lotutako bere Forward Guidance-a doitu. Horrek abaitzeko harridura eragin zuen, nahiz eta geroago Erreserba Jeralako presidenteak ñabardurak egin zizkion. Powellek adierazpen iala zehaztu zuen, eta adierazi zuen oraindik ez dela lortu tapering-a rtxan jartzeko behar den "funtsezko aurrerapena", nahiz eta zenbait rerapauso egin diren. Izan ere, FED aktiboen erosketak murrizten hasi no lehen, ezagutzen diren datu makroek sendotasun handiagoa kutsi beharko dutela azpimarratu zuen. Inflazioari dagokionez, vellek garrantzia kendu zion berriz ere azken hilabeteetako datu altuei, ekonomia berririkitzearekin lotutako aldi baterako faktoreen lorio direla azpimarratu zuen. Txina, bestalde, ezegonkortasun-gune izan zen merkatuentzat. Hezkuntzaren, jabetzaren eta teknologiaren toreen aurkako ekintza arautzaileek beherakada garrantzitsuak eragin izituzten herrialdean. Txinako arautzaileen bermeek eta iturri ofizialek ertitzaileen urduritasuna baretzen lagundu bazuten ere, Txinako tsak ez zuen astea berde amaitzea lortu, eta sektore teknologikoa izan zigortuena. Ezagutu ziren enpresen emaitza gehienek aurreikuspenak nditu zituzten, merkatuak gorantz bultzatu zituen.

## RENTA FINKOIA:

inako ziurgabetasunaren aurrean inbertitzaileek hartutako profil fentsiboak erosketak ekarri zituen berekin, Atlantikoaren bi aldeetan. ida, hamar urterako bonu alemanaren eta amerikarraren entagarritasunak 4 op eta 5 op jaitsi ziren, hurrenez hurren. Hamar erako tasa espainiarrak % 0,27ari eutsi zion, eta arrisku-prima apur bat zen, 73 oinarrizko punturaino. Egonkortasuna kredituaren merkatuan.

## IBISAK / LEHENGAIK:

bisetan, dolarra ahuldu egin zen euroaren aurrean. Lehengaietan, etrolioaren prezioak % 2,28 egin zuen gora. Izan ere, AEBetako bentarioen beherakadak eta txertoei esker hobetzen ari den ugikortasunak, kasu berriek piztutako kezka gorabehera, petrolioaren ezioa bultzatu baitzuten. Urrearen balioa, bestetik, % 0,67 igo zen, 814,19 \$/ontza mailaraino.

INDICES	30/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.675,70	-0,48%	7,46%
EUROSTOXX 50	4.089,30	-0,48%	15,11%
ALEMANIA	15.544,39	-0,80%	13,31%
INGLATERRA	7.032,30	0,07%	8,85%
FRANCIA	6.612,76	0,67%	19,12%
ITALIA	27.864,44	1,02%	15,13%
S&P 500	4.395,26	-0,37%	17,02%
DOW JONES	34.935,47	-0,36%	14,14%
NASDAQ 100	14.959,90	-1,01%	16,07%
NIKKEI 225	27.283,59	-0,96%	-0,59%
SHANGHAI	3.397,36	-4,31%	-2,18%
MSCI WORLD	3.069,25	-0,10%	14,10%
MSCI EMERG	1.277,80	-2,55%	-1,04%

Tipos Gobiernos	30/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,76	-4	-6
ESPAÑA	-0,58	-2	4
EE.UU.	0,18	-1	6
5 años			
ALEMANIA	-0,74	-4	0
ESPAÑA	-0,39	-1	0
10 años			
ALEMANIA	-0,46	-4	11
ESPAÑA	0,27	0	22
EE.UU.	1,22	-5	31
Spread de crédito (pb)	30/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	46,58	0	-1
ITRX EUR XOVER (5A)	235,63	3	-6

Divisas	30/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,1871	0,85%	-2,83%
Yen/€	130,43	0,25%	3,08%
gpb/€	0,85	-0,31%	-4,73%

Materia Primas	30/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	75,38	2,28%	47,31%
ORO	1.814,19	0,67%	-4,43%

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.