

# Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2021eko uztailaren 19tik 23rako astea

---

## ➤ **INGURU MAKROA:**

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

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: EBZ



### Datuaren analisia

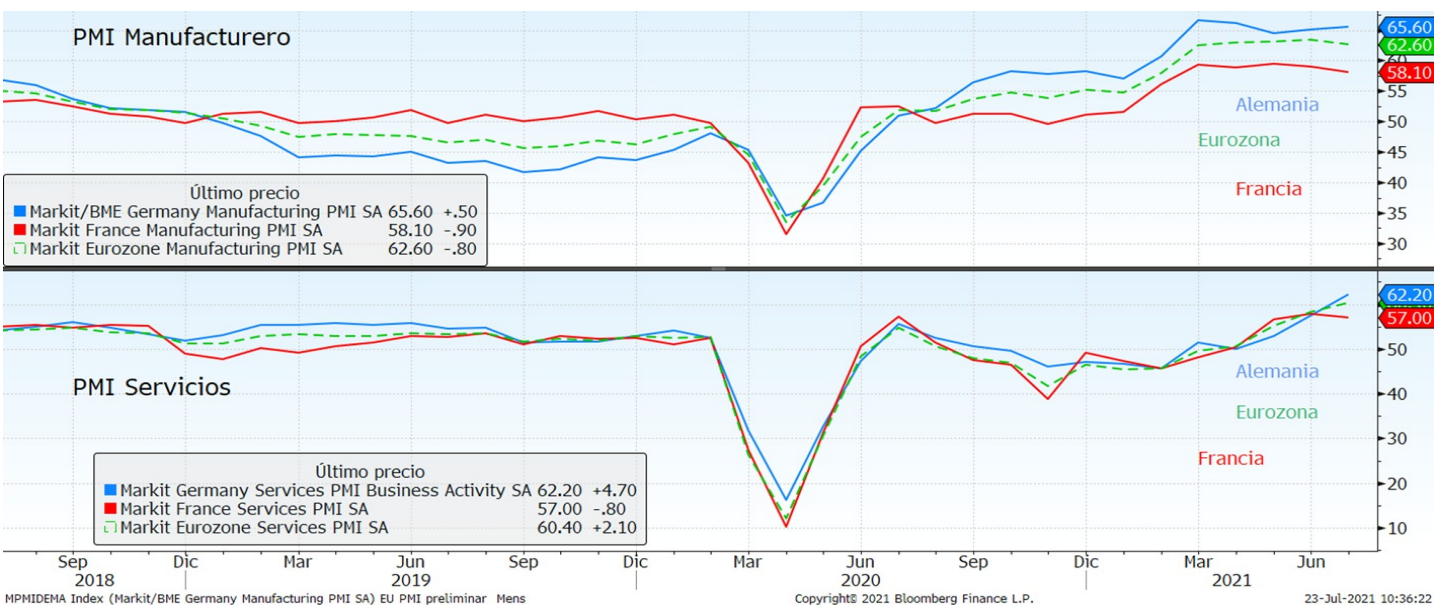
Zk hilero egiten duen bileran ez zituen diru-pizgarriak aldatu. Lagarderen hitzetan, Europako Banku Zentralak ez daukala presarik bere diru-politika gogortzea ekarriko duen aldaketarik egiteko, eta, beraz, iboen erosketa-erritmoaren aldaketa ez da eztabaidagai izan. Gainera, interes-tasak orain dauden mailan beherago mantentzeko konpromisoa hartu du, inflazioa % 2ko helburu berrira heldu arte. Aitzitik, EBZko berri Kontseiluak bere diru-politikaren etorkizuneko norabidea aldatu zuen, inflazio helburua epe ainean % 2raino igo ostean. Erakundeak espero du bere interes-tasak “orain dauden mailan edo beherago mantentzea, inflazioa proiektzio-epealdiaren amaieraz haratago (3 urte irauten duena) % 2ra heltzen den arte”, “horrek aldi iragankor bat ere ekar dezake berekin, non inflazioa helburua baino pixka bat handiagoa den”. Gainera, EBZk espero zuen interes-tasak “orain dauden mailan edo beherago mantentzea, % 2ko mailatik gertuago hurbil, baina beherago, dagoen inflazio-aurreikuspenen konbergentzia sendoa ikusi arte”.

### Adierazlearen azalpena

Europako Banku Zentrala Euroguneko 19 herrialdeetako diru-politika kudeatzeaz arduratzen den erakundea da. 1998an eratu zen Amsterdameko Tratatuaren ondorioz, eta Alemanian dauka egoitza. Gaur egun Mario Draghi da haren buru, Italiako Bankuaren gobernadore ohia. EBZren eta bere diru-politikako batzordearen helburu 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: PMIak



### Datuaren analisisia

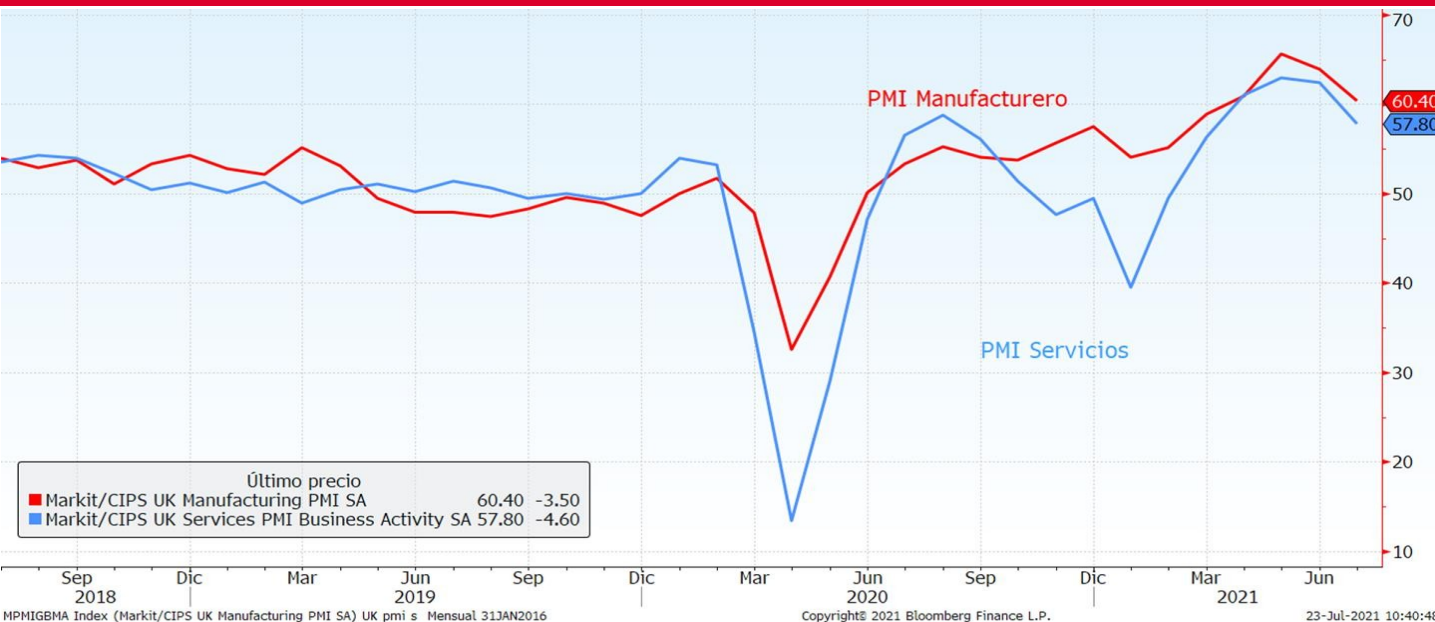
aitalean, **Euroguneko** PMI konposatuaren indizeak gora egin zuen bosgarren hilabetez jarraian. Adierazle beratuak 1,1 puntutan gainditu zuen aurreko hileko datua, eta 60,6 puntutan kokatu zen, mailarik handiena 20tik, ekonomiaren susperraldi mailakatuari, ostalaritzan eta jatetxeetan ezarritako murrizketen arintzeari txertaketa-arloan egindako aurrerapausoei esker. Manufakturen PMIak 0,8 puntu egin zuen atzera, 62,2 puntutaraino, azken lau hiletako mailarik baxuena, "botila-lepoek" eragindako ekoizpenaren etetearen ondorioz. **Alemanian**, adierazle konposatuaren hazkundera gora egin zuen, 2,4 puntu igo baitzen uztailean, 62,5 puntutan kokatzeraino, mailarik altuena 1998tik. Hazkundera zerbitzuen sektorearen portaera onaren eskutik gora egin zen. Manufakturen adierazlea pixka bat igo zen, 65,6 puntutaraino. Azkenik, **Frantzian**, PMI konposatuaren indizeak 5,3 puntu jaitsi zen, 56,8 puntutaraino. Bilakaera negatiboa izan zen, zerbitzuen indizeak 57 puntutaraino (-0,8 puntu) egin baitzuen atzera, birusaren hedapenak ekonomiaren hazkundera dagokionez piztutako eragetasunaren aurrean. Manufakturen indizeak berdin jokatu zuen, eta 58,1 puntutan kokatu zen (-0,9 puntu), hornidura-kateetan izandako atzerapenen ondorioz.

### Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen 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, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### RRESUMA BATUA: PMIak



### Datuaren analisia

II konposatuak nabarmen egin zuen atzera uztailen. Adierazlea 62,2 puntutik 57,7 punturaino jaitsi zen, beraz, analisten aurreikuspenak gainditu zituen; daturik txarrena martxotik. Beharakada hori Covid-19aren ita aldaerak eragindako azken olatua geldiarazteko gobernuak ezarritako murrizketen ondorio izan zen, aka langilek agindutako konfinamenduak bete behar izan baitzituzten. Hori dela eta, bezeroen eskariak zera egin zuen, hornigaien katea eten egin zen eta langileen eskasia eragin zuen; ondorioz, merkatuek eta garraiolariak arazoak izan zituzten apalak hornitzeko eta produktuak entregatzeko. stuinguru horretan, zerbitzuen indizeak nabarmen egin zuen atzera (-4,6 puntu), 57,8 punturaino. nufakturen indizea, aldiz, 60,4 punturaino jaitsi zen (-3,5 puntu), ekoizpen-kateetako hornikuntza eskasiak ginda.

### Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erosteketan profesionalak eta enpresetako exekutiboak 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, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzurtzen ari den seinale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: ETXEBIZITZARI BURUZKO DATUAK



### Datuaren analisia

an den ekainean **hasitako etxebizitzak** % 6,3 igo ziren aurreko hilarekin alderatuta, eta, beraz, % 29,1eko zkundea izan zuten 2020ko ekainaren aldean.

ila ere, **etxebizitzak eraikitze**ko ekainean emandako **baimenak** % 5,1 murriztu ziren, 8 hiletako minimora, tozen hilabeteetan eraikuntzaren hazkunde-erritmoa moteldu daitekeela iradokitzen duena.

**jarren eskuko etxebizitzaren salmentak**, ordea, pixka bat gora egin zuten ekainean, lau astez jarraian herara egin ostean, besteak beste, etxebizitzaren stock txikia dela eta, prezioek gorakada handia izan zelako. Zehatz-mehatz, salmentak % 1,4 igo ziren maiatzarekin alderatuta. Urte arteko datuei begira, jarren eskuko etxebizitzaren salmentak % 2,9 hazi ziren. Gorakada hori testuinguru honetan kokatzen da: etxebizitzaren inbentarioa 1,25 milioi unitatekoa izan zen ekainaren amaieran, aurreko hilean baino % 3,3 murriztua, baina 2020ko aldi berean baino % 18,8 txikiagoa. Halaber, bigarren eskuko etxebizitzaren salmentaren batez besteko prezioa % 23,4 igo zen, 2020ko ekainarekin alderatuta.

### Adierazlearen azalpena

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

**Eraikuntza Baimenen adierazleak** epe jakin batean eman diren eraikitze lizentzien kopurua neurtzen du. Eraikuntza sektorearen bilakaera islatzen du.

**Bigarren Eskuko Etxebizitzaren Salmenta-indizeak** hilean itxi diren salmenten tasa neurtzen du, etxebizitzaren, jabekidetzaren eta bigarren eskuko kooperatibaren. Bigarren eskuko etxebizitzaren proportzioa etxebizitzaren berriena baino handiagoa denez merkatuan, adierazle erabilgarri bat da higiezinaren sektorearen errendimenduaren zehazteko.



## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### APONIA: BALANTZA KOMERTZIALA



#### Datuaren analisia

aponian, esportazioek gora egin zuten, Estatu Batuetako automobilen eskariari esker eta Txinara lieroaleak fabrikatzeko ekipoak bidali zirelako, munduko hirugarren ekonomian esportazioek bultzatutako sperraldiaren itzaropena indartzen duena. Iazko datuekin alderatuta, esportazioak % 48,6 handitu ziren ainean, eta irabaziak bi digitukoak izan ziren laugarren hilabetez jarraian. Esportazioak % 23,2 hazi ziren eko lehen sei hilekoan, merkataritzaren oso menpekoa den ekonomia batentzat oso pozgarria dena; izan ere, lehen aldiz hazi baita bost epealditan, eta 2019ko lehen sei hilekoan lortutako maila pre-pandemikoak inditu ditu. Hazkunderik bizkorrena izan da 2010eko lehen sei hilekotik.

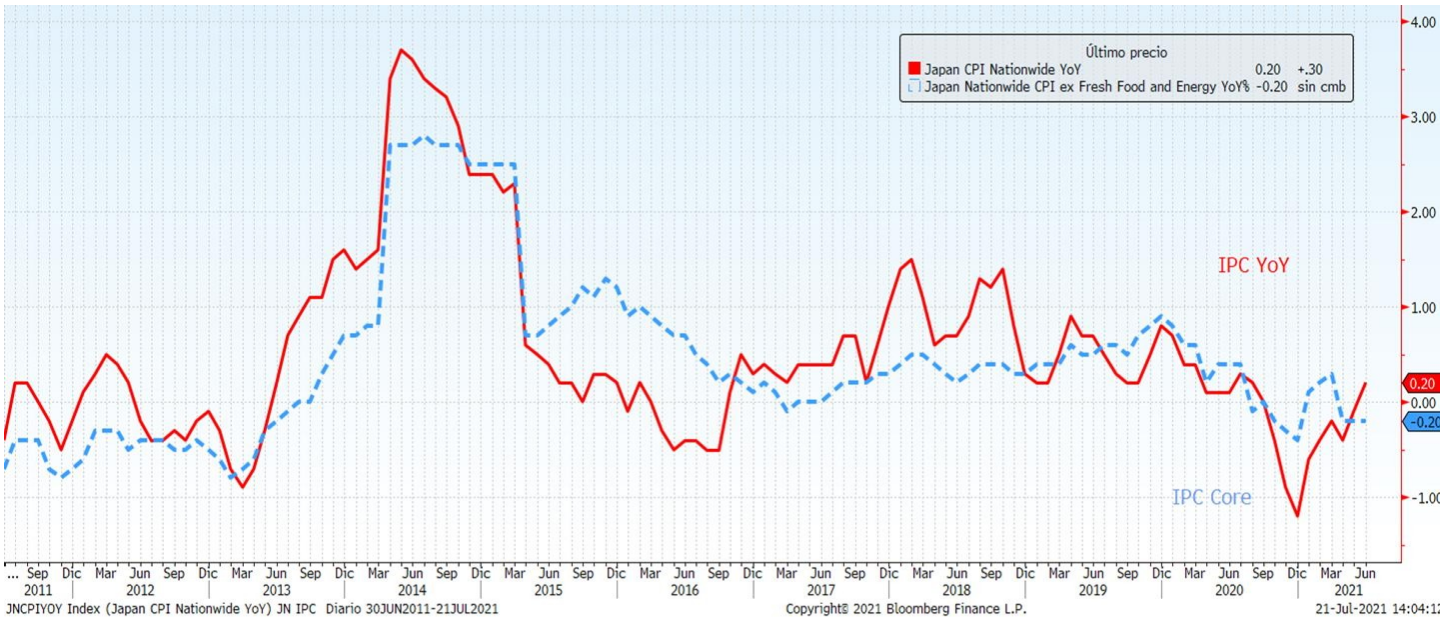
Esportazioak, bestetik, % 32,7 igo ziren ekainera arte, batez besteko % 29,0ko kalkulua gaindituz. Horrez gain, balantza komertzialak 383.200 milioi yeneko superabita izan zuen.

#### Adierazlearen azalpena

Balantza komertzialaren saldoa esportazioen eta inportazioen arteko aldea da, hau da, herrialde batean ekoiztu eta kanpoan saltzen diren ondasunen eta zerbitzuen balioaren eta beste herrialde batean ekoiztu eta kanpoan saltzen diren ondasunen eta zerbitzuen balioaren arteko aldea. Saldoa negatiboa denean defizit komertziala ematen dela esaten da, eta positiboa bada, esportazioen balioa inportazioena baino txikiagoa denean; superabit komertziala, ordea, esportazioen balioak inportazioena gainditzen duenean ematen da. Adierazle ekonomiko hori herrialde baten dainketen balantzako osagai bat da.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### APONIA: KPI



### Datuaren analisia

ainean, KPIak % 0,2 egin zuen gora, 2020ko hilabete berarekin alderatuta. Oso gorabeheratsuak diren kagai freskoen prezioak kanpoan uzten dituen adierazleak maitzean % 0,1 igo ostean izan zuen bilakaera ri, eta, beraz, lehen aldiz egin zuen gora 14 hiletan. Aurreko hilarekin alderatuta, Japoniako KPIa % 0,1 zi zen ekainean. Japonian pandemiak prezioetan eragin duen beherezko presio handiaren ondoren rtatu da adierazlearen gorakada arin hori. Ekaineko datuetan eragin handiena izan zuten sektoreak zerako altzari eta tresnenak izan ziren, urteko arteko % 1,6ko handitzearekin, baita hezkuntzak ere, % jeko gorakadarekin. Garraioaren eta komunikazioaren sektoreak, ordea, % 1,8ko murrizketa izan zuen, rreko hilarekin alderatuta, eta mediku-zerbitzuak % 0,3 merkatu ziren.

### Adierazlearen azalpena

Plaza hilerok prestatzen da. Etxeek kontsumitzen dituzten oinarrizko zerbitzu eta ondasun multzoaren prezioen ailarren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena. Ez du produktuen prezioa liazazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. alioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea
26/07	Japonia	Japoniako Jibun Bank fabrikazioaren PMIa
26/07	Japonia	Japoniako Jibun Bank Zerbitzuen PMIa
26/07	Japonia	Japoniako Jibun Bank Composite PMIa
26/07	Alemania	IFO aukerak
26/07	Alemania	IFOren gaur egungo ebaluazioa
26/07	Alemania	IFO enpresen egoera
26/07	Estatu Batuak	Hileko etxebizitza berrien salmenta
26/07	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas
27/07	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak
27/07	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza
27/07	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren egoera
27/07	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren espektatibak
27/07	Estatu Batuak	Richmond manufakturen indizea
27/07	Alemania	Hileko xehekako salmentak
28/07	Alemania	Kontsumitzailearen konfiantza GfK
28/07	Frantzia	Kontsumitzailearen konfiantza
28/07	Italia	Kontsumitzailearen konfiantza-indizea
28/07	Estatu Batuak	MoM handizkako inbentarioak
28/07	Estatu Batuak	MoM xehekako inbentarioak
28/07	Estatu Batuak	Tasen erabakia Erreserba Federala
29/07	Espainia	Langabezia-tasa
29/07	Espainia	MoM EBko KPI harmonizatua
29/07	Alemania	Langabeziaren aldaketa (000s)
29/07	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza
29/07	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa
29/07	Eurogunea	Konfiantza industrial
29/07	Eurogunea	Zerbitzuen konfiantza
29/07	Alemania	MoM EBko KPI harmonizatua
29/07	Estatu Batuak	Hiruhilekoko BPGd urtekotua
29/07	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak
29/07	Estatu Batuak	Egiteke dauden hileko etxebizitzan salmentak
30/07	Japonia	Hileko industria-ekoizpena
30/07	Japonia	Hileko xehekako salmentak
30/07	Frantzia	Hiruhileko BPGd
30/07	Frantzia	MoM EBko KPI harmonizatua
30/07	Espainia	Hiruhileko BPGd
30/07	Espainia	Urte arteko xehekako salmentak
30/07	Alemania	Hiruhileko BPGd SA
30/07	Italia	WDA QoQ BPGd
30/07	Eurogunea	Langabezia-tasa
30/07	Eurogunea	Hileko KPIa
30/07	Eurogunea	Hiruhileko BPGd SA
30/07	Italia	MoM EBko KPI harmonizatua
30/07	Estatu Batuak	PCE deflektorea MoM
30/07	Estatu Batuak	Pertzepzioa Mich. U.
30/07	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.
30/07	Estatu Batuak	Aukerak Mich. U.



# ASTE HONETAN MERKATUETAN

## RENTA ALDAKORRA

Jan astean, burtsek "V" formako bilakaera izan zuten. Astelehenean, jarmen egin zuten behera, baina asteko gainerako egunetan pertzera egin zuten, eta saldo positiboarekin amaitu zuten astea antikoaren bi aldeetan. S&P500 eta Nasdaq indizeek maximo historiko riak lortu zituzten. Japonian, aldiz, Nikkei indizeak ezin izan zuten anzko mugimendua jaso, jaieguna zelako. Astelehenean, onabirusaren delta aldaerak eragindako kutsatzeen gorakadak perraldi ekonomikoa arriskuan jarriko zuten beldurrak inbertitzaileen eta erakarri zuten, eta haien mesfidantza azaldu zuten, baita rkatuaren portaera defentsiboagoa ere, arrisku handiagoko aktiboen erakada nabarmena eragin zuena. Nolanahi ere, hurrengo egunetan, aratu ziren enpresen emaitzek, EBZren tonu lasaiak eta ezagutu ziren nbat datu makrok protagonismoa lapurtu zioten pandemiari, eta ertitzaileen aldartea aldatu zen, munduko ekonomiaren hazkundera rera jarraituko duela sinetsita. Urteko bigarren hiruhileko enpresen aitzen argitalpenari dagokionez, AEBetako konpainien % 18ren datuak igutzen dira dagoeneko, eta Europako % 23. Analiak zifra aigarriak utzi ditu orain arte, jardueraren susperraldia errealitate bat a adierazten baitute. EBZren hileroko bilerak aurreikuspenak bete ren, eta erakundeak duela bi aste aurkeztutako strategiara egokitu n bere diru-politika, inflazioarekin toleranteagoa dena, tasa negatiboak roago eusteko lagungarri izango dena. Halaber, datozen hilabeteetan la igotzea espero du Europako Banku Zentralak, gero 2022an berriro era egiteko. EBZren arabera, energiaren prezioek eragin dute egungo akada, eta datorren urtean faktore horiek desagertzea espero dute. aitzeko, makro inguruan, Euroguneko PMI konposatuek reikuspenak hobetu zituzten.

## RENTA FINKOIA:

telehenean, errentagarritasunak apaldu egin ziren mundu osoan, litaterako ihesa agerian utziz. Izan ere, 10 urterako treasury-aren tasa, aterako, maila baxuenera jaitsi zen otsailetik. Hurrengo egunetan, risku handiagoko aktiboen gaineko sentimenduak hobera egin zuten, a tasa subiranoen gorakada azaldu zuten; 10 urterako erreferentzia tatubatuarrak, adibidez, gora egin zuten, eta -1 op soilik jaitsi zen tean. Nolanahi ere, Europan, inflazioa % 2ko helburuan modu unkorrean mantendu arte tasak ez igotzeko EBZren konpromisoak entagarritasunen jaitsiera bultzatu zuten, eta periferikoen diferentzialak a kreditu-spreadak murriztu egin ziren.

## BISAK / LEHENGAIK:

disen merkatuan, egonkortasuna izan zen nagusi, batez ere burtsetako igimenduekin alderatuz gero. EBZren mezu lasaiak euroa pixka bat uldu zuten, dollarraren aldean urteko gutxieneko mailetatik gertu tizatu baitzuen, eta balio pixka bat ere galdu zuten liberaren aurka. hengaietan, petrolioaren prezioak -% 6,84 egin zuten behera joan den telehenean, baina lehengoratzea lortu zuten gero, eta ia aldaketarik be amaitu zuten asteko balantzean. Asteko lehenengo egunean, trolio gordinaren etorkizuneko eskariaren gaineko kezka nagusitu zen, ntuan hartuta, gainera, LPEE+ taldeak eskaria handitzea erabaki zuela. teazkenean, gainera, AEBetako petrolio inbentarioetan ustekabeko atzte bat gertatu zen. Hala ere, asteartetik aurrera, inbertsiogileen ikortasun handiagoak mesede egin zion commodity-aren prezioen sperraldiari.

INDIZEAK	2021/07/23	Aldaketa Astean	Ald 2021
IBEX	8.717,20	% 2,48	% 7,97
EUROSTOXX 50	4.109,10	% 1,82	% 15,66
ALEMANIA	15.669,29	% 0,83	% 14,22
INGALATERRA	7.027,58	% 0,28	% 8,78
FRANTZIA	6.568,82	% 1,68	% 18,33
ITALIA	27.583,66	% 1,39	% 13,97
S&P 500	4.411,79	% 1,96	% 17,46
DOW JONES	35.061,55	% 1,08	% 14,56
NASDAQ 100	15.111,79	% 2,93	% 17,25
NIKKEI 225	27.548,00	-% 1,63	% 0,38
SHANGHAI	3.550,40	% 0,31	% 2,23
MSCI WORLD	3.072,38	% 1,58	% 14,21
MSCI GORAKORRAK	1.311,30	-% 2,15	% 1,55

Gobernuen tasak	2021/07/23	Aldaketa Astean	Ald 2021
2 urte			
ALEMANIA	-0,73	-4	-3
ESPAINIA	-0,57	-3	6
AEB	0,20	-2	8
5 urte			
ALEMANIA	-0,70	-7	3
ESPAINIA	-0,38	-5	1
10 urte			
ALEMANIA	-0,42	-7	15
ESPAINIA	0,27	-9	22
AEB	1,28	-1	36
Kreditu-spreada (op)	2021/07/23	Aldaketa Astean	Ald 2021
ITRX EUROPE (5A)	46,43	-1	-1
ITRX EUR XOVER (5A)	232,37	-6	-9

Dibisak	2021/07/23	Aldaketa Astean	Ald 2021
\$/€	1,1771	-% 0,30	-% 3,65
Yena/€	130,11	% 0,12	% 2,83
gpb/€	0,86	-% 0,21	-% 4,43

Lehengaiak	2021/07/23	Aldaketa Astean	Ald 2021
BRENT	73,70	-% 0,12	% 44,03
URREA	1.802,15	-% 0,55	-% 5,07

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.