

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2021eko abuztuaren 2tik 6rako astea

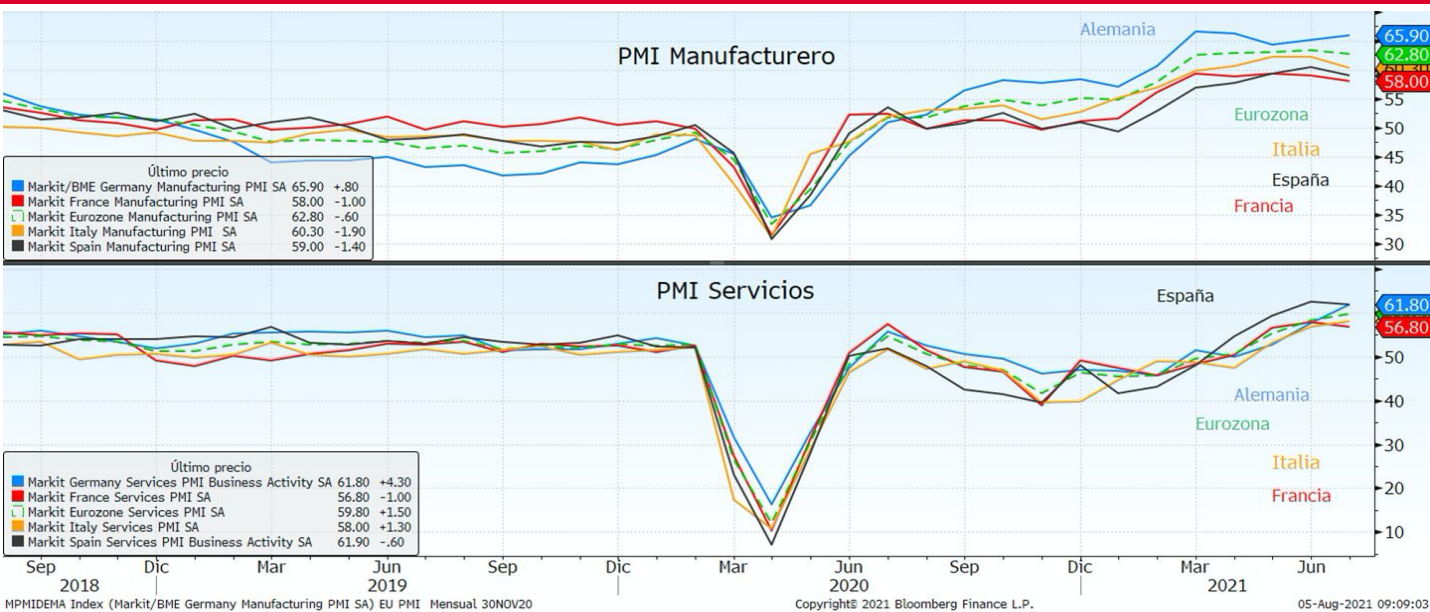
➤ **INGURU MAKROA:**

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

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: PMIak



Datuaren analisisia

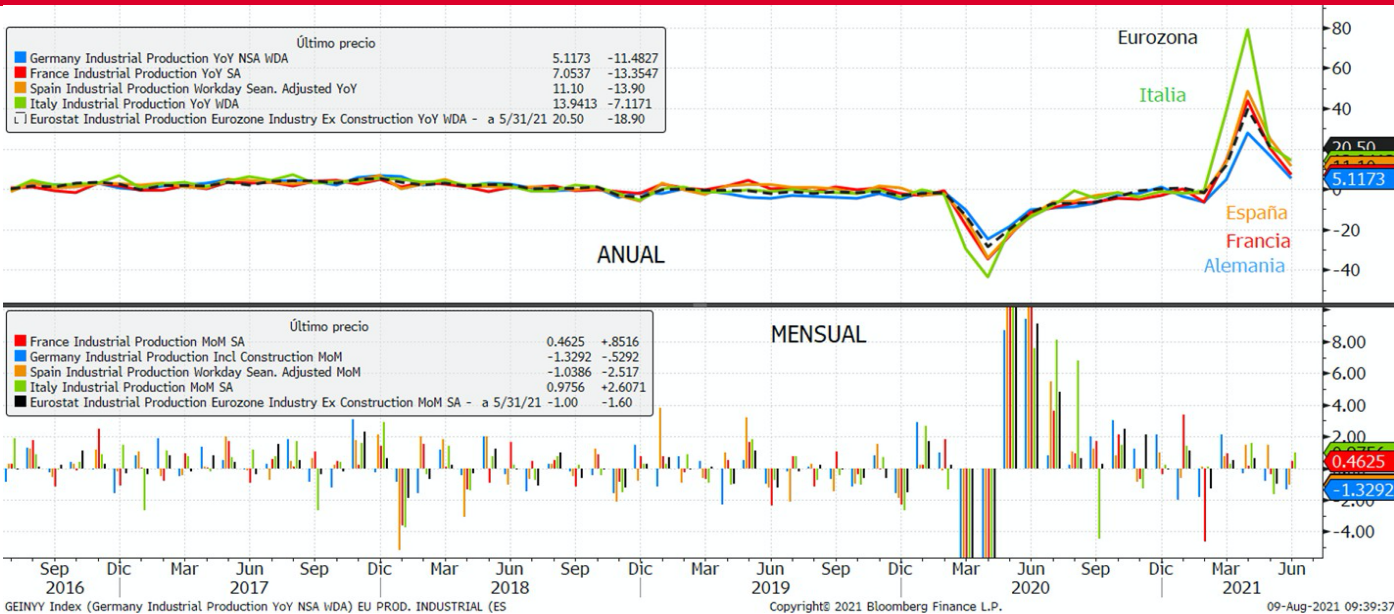
uroguneko **manufakturen PMIak** indarra galdu zuen uztailean, 0,6 puntu egin baitzituen atzera, 62,8 punturaino, eta martxoan izandako maila berean kokatu zen, baina ekaineko maximo historikoetatik hurbil. Ikerazlearen bilakaera negatibo hori, Covid-19aren delta aldaerak aurrera egin ahala, fabrikatzaileek eta hornitzaileek eskarien eskaera gero eta handiagoari erantzuteko dituzten zailtasunek eragin zuten, eraburidura-kateak berriro arriskuan jarri. Euroguneko **zerbitzuen PMIak** gora egin zuen uztailean, konabirusaren ondorioz ezarritako murrizketak arindu egin zirelako. Bada, datua +1,5 puntu igo zen aurreko hiletik, eta 59,8 puntutan kokatu zen. Herrialdeen arabera, banakatzeko hazkunde handia erakutsi zuen Eurozoniako adierazleak, eta zertxobait apalagoa Italiakoan. Frantzia eta Espainian, aldiz, pixka bat beheratu zuten aurreko hiletik. **PMI konposatuari** dagokionez, gora egin zuen Eurogunean, eta 2006ko ekainetik hurbil ez zen erritmorik biziaren hazi zen. Adierazlea 60,2 puntutan kokatu zen (vs aurreko hileko 59,5). Herrialdeka, Alemanian eta Italian gora egin zuen, eta behera Frantzia eta Espainian.

Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen profesionalen eta enpresetako exekutiboentzat 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

UROGUNEA: EKONOMIA NAGUSIEN INDUSTRIA-EKOIZPENA



Datuaren analisisia

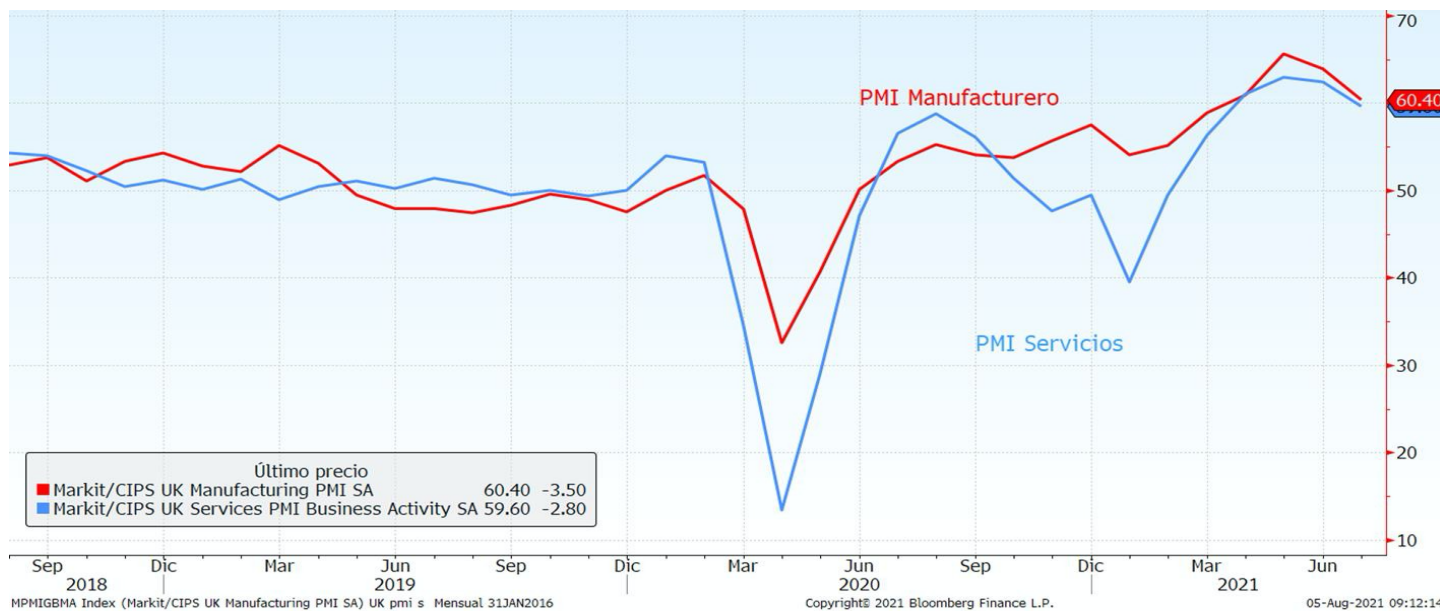
ustria-ekoizpenak kale egin zuen Espainian eta Alemanian, eta espero zen moduan hazi zen Italian eta antzian. Ekainean, **Espainiako** industria-ekoizpenaren indizeak, urtarokotasuna kontuan hartu gabe, % 1 n zuen behera aurreko hilarekin alderatuta. Aitzitik, urte arteko datuei begira eta 2020ko hil beraren aldean, erazlea % 11,2 igo zen ekainean, eta, beraz, lau hilabetez jarraian egin zuen gora. Urte arteko datuei begira, ttorre guztiek izan zuten hazkundea ekoizpenean. Urte-sasoia araberako doituak **Alemaniko** industria-koizpenak beheranzko joerari eutsi zion, % 1,3ko uzkurdua izan baitzuen aurreko hilarekin alderatuta. Urte tko datuei begira, ekoizpena % 5,1 hazi zen 2020ko ekainetik. Urte-sasoia araberako doituak **Italiako** ustria-ekoizpenak % 1,0 egin zuen gora aurreko hilarekin alderatuta, maiatzean % 1,5 jaitsi ondoren. Urte tko datuei begira, industria-ekoizpenaren indizea % 13,9 igo zen 2020ko ekainetik. **Frantzia**, aldiz, erazlea % 0,46 igo zen urteko seigarren hilabetean.

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 galdetegi erantzunetatik lortzen dira datuak. Ekonomia baten ekoizpen-maila nola aldatzen n jakitea oso garrantzitsua da hazkundearen analisisa egiteko.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: PMIak



Datuaren analisisia

uztailean, IHS Markiten manufaktura PMIak 60,4 punturaino egin zuen behera, 63,9 puntutik. Adierazleak gaitzaren etetearen zama jasan zuen, eta horrek ekoizpen-erritmoak, eskari berrien eskaera eta aldi luzearen sorrera moteltzea eragin zuen.

Markit/CIPS RUren zerbitzuen PMIak atzera egin zuen uztailean, delta aldaeraren hedapenaren ondorioz ekonomia susperraldiak izan zezakeen moteltzeak piztutako kezkaen aurrean. Maiatzeko maximo historikoaren ostean bigarren hilabetez jarraian behera egin zuen indizea 59,6 puntutan kokatu zen, aurreko indizearekin baino -4,8 puntu beherago.

Aldeko konposatuak ere behera egin zuen uztailean, eta 59,2 puntutan kokatu zen, ekaineko 62,2 puntuen aldean.

Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen profesionalak eta enpresetako exekutiboek manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomia 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: INGALATERRAKO BANKUA



Datuaren analisia

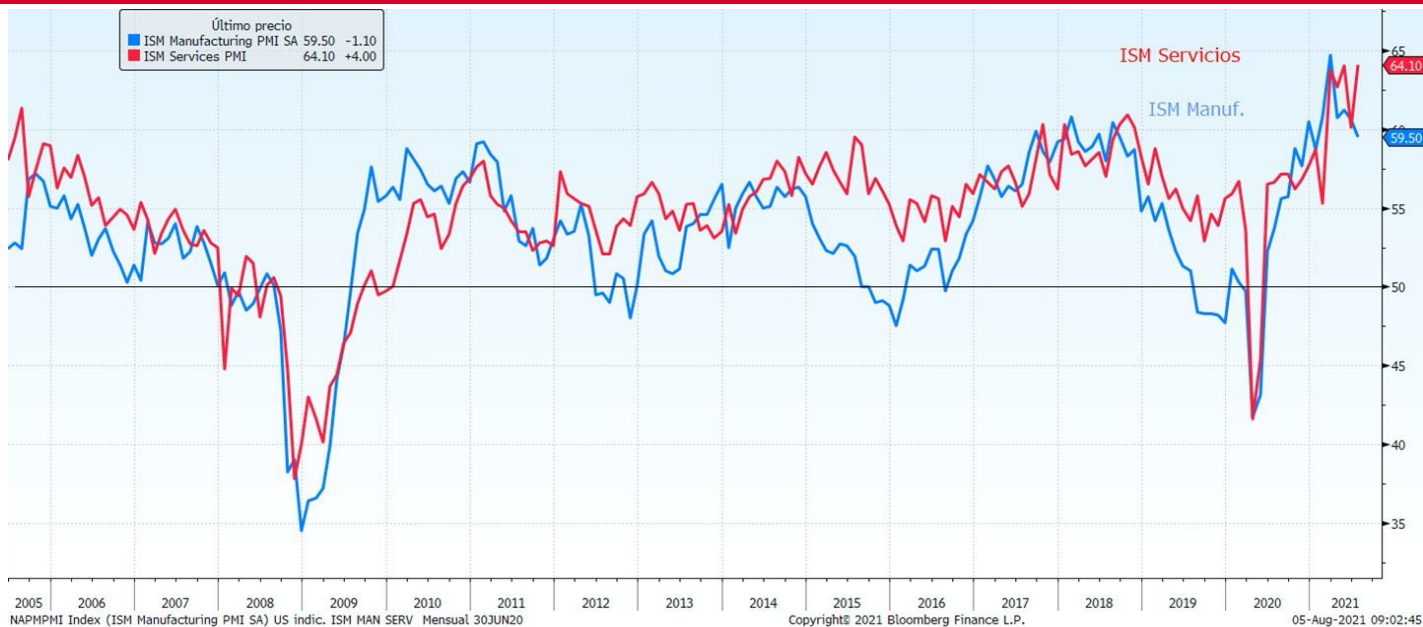
Ingalaterrako Bankuak berretsi zituen aurreikuspenen arabera, Erresuma Batuko ekonomia % 7,25 haziko da 2021ean, eta hedapena % 5,75etik % 6ra igoko da 2022an. Bestalde, erakundeak ez zuen aldaketarik egin erres-tasetan (% 0,1) eta zorra erosteko programan, espero zen moduan. Oraingoz, batzordeko kide guztiak uste dute inflazioa jaisten joango dela (egun % 2,5ean dago, eta urte amaieran % 3ra iristea erikusten da), % 2ko helburu ofizialaren azpitik jarri arte. Diru-politikako batzordearen bileraren amaieran, erakundeak azaldu zuen, inflazioak gora egin duen arren, ez dituela oraingoz tasak eta arintze kuantitatiboko programa aldatuko; izan ere, 895.000 milioi libera (1,05 bilioi euro) bideratzen baititu zor publikoa eta pribatua erosteko. Halaber, diru-erakundea bonuen stocka murrizten hasiko da erreferentzia-tasa % 0,5era heltzen joan.

Adierazlearen azalpena

Ingalaterrako Bankua (BoE) Erresuma Batuko banku zentrala da. Herrialdearen diru-politika zehazteaz arduratzen da, bere Diru Politikako Batzordearen bidez. Erresuma Batuko Gobernuaren Banku Zentrala da, eta, besteak beste, libera esterlina jaulkitzea eta bere zirkulazioa kontrolatzea dira bere eginkizun nagusiak.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ISM



Datuaren analisia

manufaktura-ISMak pixka bat atzera egin zuen uztailean. Izan ere, adierazlea 60,6tik 59,5era igaro zen, eta errekuspenak baino pixka bat beherago kokatu zen. Osagaiei begira, Enpleguak eta Egiteke dauden kaerek bilakaera ona izan zuten. Eskari berriek, Inportazioek, Inbentarioek eta Ekoizpenak, aldiz, indarra ldu zuten. Halaber, ordaindutako prezioek apur bat behera egin zuten, 92,1etik 85,7ra, lortutako maximoen doren. Hala eta guztiz ere, datuak onak dira oraindik, eta Amerikako manufaktura-jarduera gora ari dela akusten dute.

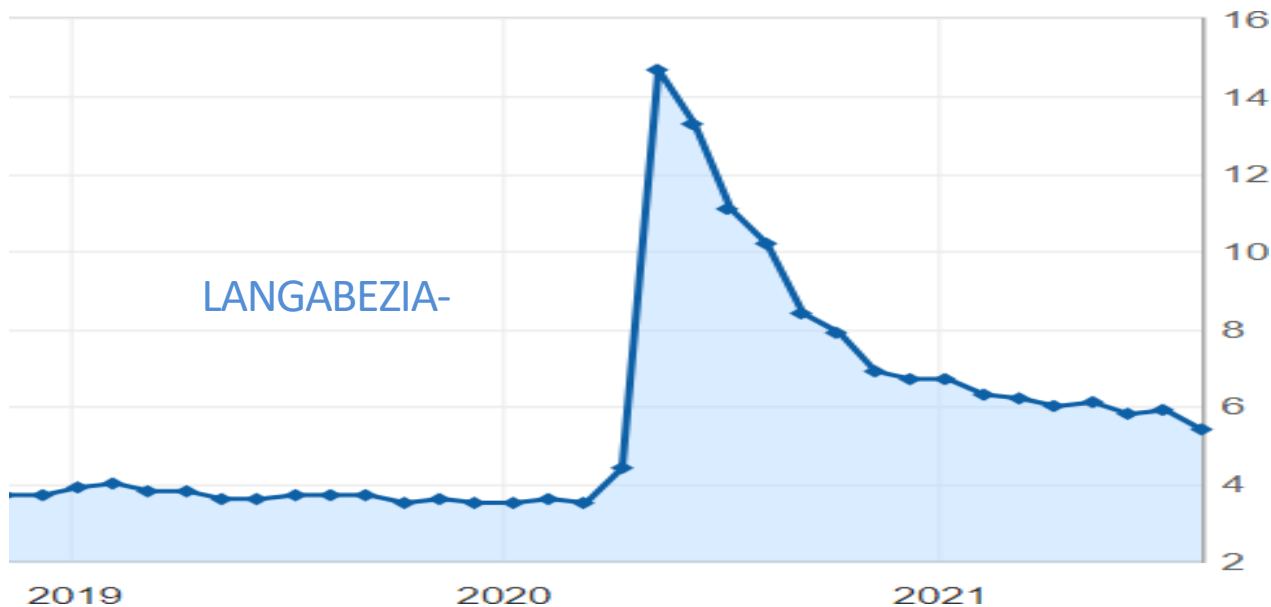
erbitzuen ISMa nabarmen hazi zen uztailean. Jardueraren datu aurreratua 64,1 puntutan kokatu zen (vs erreko hileko 60,1), eta hamalagarren hilabetez jarraian egin zuen gora.

Adierazlearen azalpena

Manufaktura/manufaktura-indizeak konpainia amerikar nagusietako erosketen arduradunei hileroko egiten diren inkesta bat du oinarri. Bertan, manufaktura-sektorearen egoeren inguruan galdetzen zaie. Enpleguaren/erbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomikoa aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera erantzeko 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 uzkuratzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ENPLEGUAREN TXOSTENA



Datuaren analisia

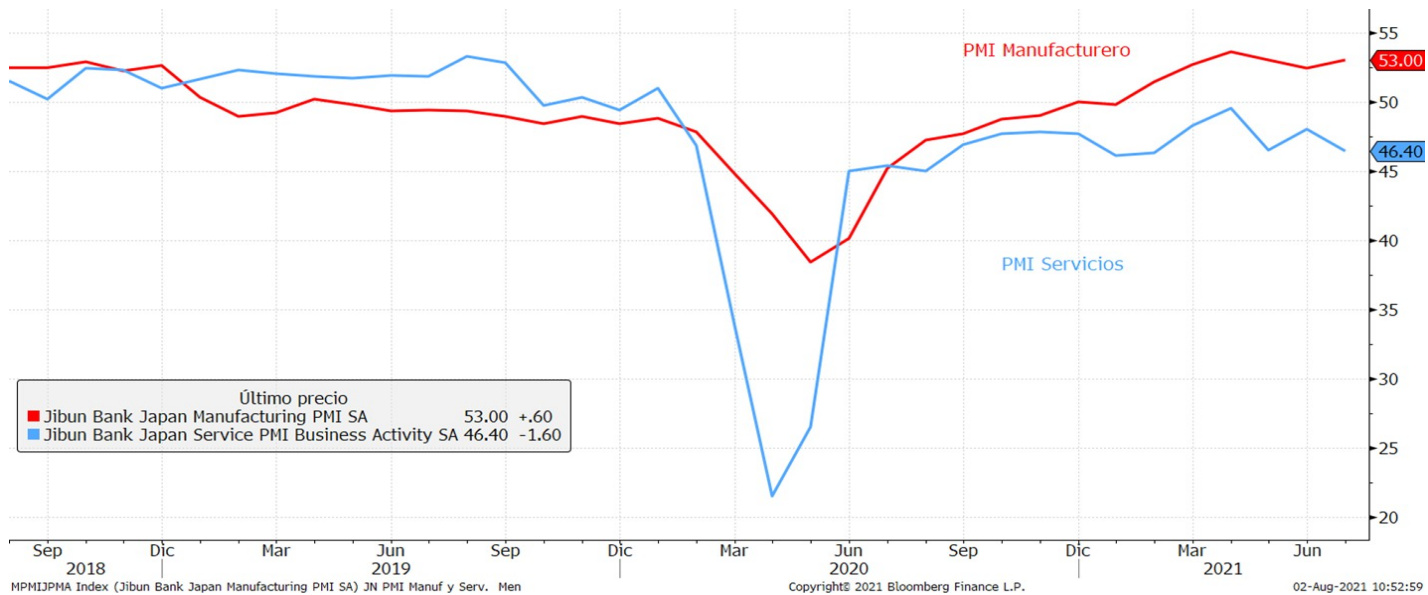
n-merkatuak nabarmen egin zuen gora uztailean, nekazaritzakoak ez diren 943.000 nomina gehitu zituzten aurreko hilean, merkatuak aurreikusitako 870.000 nominen gainetik. Aldi berean, langabezia-tasak uneko puntu erdi egin zuen behera, % 5,4raino, analistek espero zutena baino hiru hamarren hobeto. plegu-hazkunde nabarmenenak aisiaren eta ostalaritzaren sektorean, toki-administrazioen hezkuntzan eta ibide- eta enpresa-zerbitzuetan eman ziren. Bestalde, maiatzeko eta ekaineko enpleguaren goranzko rrikuspenak aurreikusitakoa baino 119.000 enplegu gehiago izan ziren. Langabeen kopurua 782.000 rtsonatan murriztu zen, 8,7 milioiraino. Hala ere, datuak pandemiaren aurreko mailen oso gainetik daude aindik, orduan langabezia % 3,5 ingurukoa baitzen eta 5,7 milioi estatubatuar baitzeuden lanik gabe. ztanleria aktiboaren parte-hartze tasa ez zen ia aldatu, % 61,7an kokatu baitzen, eta % 61,4tik % 61,7ra arteko maila estuan mantendu da iazko ekainetik. Uztailean, langile guztien orduko batez besteko soldata zentabo igo zen, 30,54 dolarreraino, aurreko hiru hileko igoeren ostean.

Adierazlearen azalpena

plegu-txostena hilerok argitaratzen du Estatu Batuetako Lan Sailak. Estatu Batuetako lan-merkatuaren oerari buruzko txosten osatu bat da, eta hainbat datu aurki daitezke bertan; horien artean nabarmenenak: pleguaren sorrera (nekazaritza-sektorea kanpo utzita), langabezia-tasa eta soldaten bilakaera. Txosten ni esker, Estatu Batuetako ekonomiaren bilakaeraren gaineko pronostiko bat egin daiteke. Lan-merkatua zten ari bada, herritarren errenta erabilgarria handitu egiten da. Beraz, kontsumitzailearen gastua igo iteke, BPGd-aren igoera bat eragingo lukeena, eta, ondorioz, herrialdearen ekonomiaren hobekuntza.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: PMIak



Datuaren analisia

manufaktura-PMIaren azken irakurketa 53 punturaino igo zen uztailean, aurreko hileko 52,2tik. Zerbitzuen eraketaren kudeatzaileen indizea, bestalde, hasierako irakurketatik gorantz berrikusi bazen ere, 46,4raino jaitsi zen aurreko hileko 48tik, koronabirusaren infekzio olde berriari aurre egiteko ezarri ziren neurrien ondorioz. Horretaz gain, adierazlea 50eko mugaren azpitik kokatu zen hamazortzigarren hilabetez jarraian.

Beste aldetik, Japoniako Jibun Bank PMI konposatuaren behin betiko datua 48,8ra jaitsi zen, ekaineko 49,9ko mailatik.

Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko eraketaren profesionalen eta enpresetako exekutiboekin manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomia-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-aren. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

XINA: CAIXIN PMIak



Datuaren analisia

ixinen manufakturen PMIak atzera egin zuen uztailean. Manufakturen sektorea 51,3 puntutik 50,3 puntura jaitsi baitzen. 2020ko apiriletik izandako daturik kaskarra izan zuen, eskariaren uzkuertzeak gogor eraginda, lehen aldiz urtebetean baino gehiagoan.

ixinen zerbitzuen PMIak, ordea, hobera egin zuen uztailean, eskari berrien igoerari esker, ekainean 14.3 puntutik 14.6 puntura iritsi zen, 2020ko azarotik 2021eko azarora bitartean. Indizea 54,9 puntutan kokatu zen, ekaineko 50,3 puntuen aldean.

iztiarekin ere, PMI konposatuaren adierazleak gora egin zuen, ekainean 50.6 unitate izatetik joan den bitartean 53.1 izatera igaro baitzen.

Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erostetako profesionalen eta enpresetako exekutiboek manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomia-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.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea
08/09	Txina	Urte arteko KPIa
08/09	Alemania	Balantza komertziala
08/09	Eurogunea	Sentix inbertsiogilearen konfiantza
08/10	Alemania	ZEW inkestaren aukerak
08/10	Alemania	ZEW oraingo egoerari buruzko inkesta
08/10	Eurogunea	ZEW inkestaren aukerak
08/11	Alemania	MoM EBko KPI harmonizatua
08/11	Italia	Urte arteko EBko KPI harmonizatua
08/11	Estatu Batuak	Hileko KPIa
08/12	Erresuma Batua	Hiruhileko BPGd
08/12	Erresuma Batua	Hileko industria-ekoizpena
08/12	Erresuma Batua	GBP/MM Balantza komertzial ikusgarria
08/12	Italia	Balantza komertziala guztira
08/12	Eurogunea	Hileko SA industria-ekoizpena
08/12	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak
08/13	Frantzia	ILO Langabezia-tasa
08/13	Frantzia	MoM EBko KPI harmonizatua
08/13	Espainia	MoM EBko KPI harmonizatua
08/13	Eurogunea	Balantza komertziala SA
08/13	Estatu Batuak	Pertzepzioa Mich. U.
08/13	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.
08/13	Estatu Batuak	Aukerak Mich. U.

ASTE HONETAN MERKATUETAN

RENTA ALDAKORRA

akaera positiboa munduko burtsetan; hala ere, Europakoek irabazi-erdiagoak izan zituzten AEBetakoak baino. Enpresen emaitzek, reikuspeneak gainditu zituztenak, eta, oro har, ekonomien berperraldia babesten duten datu makroek inbertitzaileen tonu korrago azaldu zuten. Txinan, koronabirusaren delta aldaeraren japean izandako bilakaera txarraren ondorioz, gaitza kontrolatzeko neurriak ezarri ziren, egoera horrek hornikuntza-kateei eragin diezaiekeen tentsioagatik kezkatuta zegoen merkatu batekin. Hala ere, Txinako gobernuaren esku-hartze arautzaileek piztutako kezkak zertxobait arindu ziren, eta Shanghai indizeak balantze positiboarekin amaitu zuen astea (+% 1,79). Enpresen emaitzen alboraldi sendoaren azken txanpan (S&P500 indizeko konpainien % 10,12 dagoeneko emaitzak informatu dituzte), irabazien erritmoa % 10,12koa da bigarren hiru hilabete honetan. Makro inguruneari begira, Eurozonan, PMI konposatuak hobera egin zuten Eurogunean, nahiz eta Austria-ekoizpenak ezusteko beherakada bat izan zuen Alemanian. Betan, enpleguaren sorrera ustekabekoa izan zen, uste baino indar-erdiagoarekin egin baitzuen gora, eta ISMaren datuak mistoak izan ziren, baina datu onekin. Ostegunean, gainera, Erresuma Batuko Banku Zentralaren bilera egin zen, eta diru-politika bere horretan mantentzen zuten.

RENTA FINKOIA:

Estadistika Batuetako enpleguaren datu onak zor subiranoaren bilakaera eraldintzatu zuen Atlantikoaren bi aldeetan, salmenta orokortuekin, Eurozonan bat txikiagoak Europan. Neurri txikiagoan bada ere, FEDeko presidenteordearen hitzek ere eragina izan zuten merkatuan, 2022. urtearen amaieratik aurrera tasak igotzeko baldintzak bete litezkeela iragarri zuten. Horiek horrela, 10 urterako treasury bonuen erentagarritasuna +7 op igo zen, % 1,30eraino, astean % 1,177ra eraldintzatu ondoren, mailarik baxuena otsailetik. Europan, bund-ak 1 op egin zuten gora, -% 0,46raino, eta Espainian, epe bereko tasa -3 op jaitsi zen. Arrisku-prima, beraz, 70 punturaino murriztu zen. Egonkortasuna eraldintzatuaren merkatuan.

IBISAK / LEHENGAIK:

ibisetan, tasen bilakaerak (tentsionamendu handiagoarekin Ipar Amerikako dolarren indartzea azaldu zuen, eta Euroguneko bisaren aldean lau hilabeteko maximoak lortu zituen. Euroa ere eraldintzatu egin zen yenaren eta liberaren aurrean. Lehengaietan, estroloaren prezioak -% 6,77 egin zuten behera, Ekialde Ertaineko eraldintzaren ondorioz; izan ere, Iranek ustez babestutako ontzi bat eraldintzatu zutela jakin baitzen. Halaber, koronabirusaren delta aldaeraren gaineko kezkak handitu ziren. Izan ere, mugikortasun-eraldintzeta berriek eskariaren goranzko aurreikuspenak arriskuan eraldintzatu zituzten. Horrez gain, AEBetako petrolio izakinen datu eraldintzatuak ezustean harrapatu zuen merkatua. Urrearen balioa, eraldintzatu, -% 2,82 jaitsi zen, 1.763,03 \$/ontza mailaraino.

INDIZEAK	2021/08/06	Aldaketa Astean	Ald 2021
IBEX	8.879,00	% 2,34	% 9,97
EUROSTOXX 50	4.174,54	% 2,08	% 17,51
ALEMANIA	15.761,45	% 1,40	% 14,89
INGALATERRA	7.122,95	% 1,29	% 10,25
FRANTZIA	6.816,96	% 3,09	% 22,80
ITALIA	28.515,51	% 2,34	% 17,82
S&P 500	4.436,52	% 0,94	% 18,12
DOW JONES	35.208,51	% 0,78	% 15,04
NASDAQ 100	15.109,36	% 1,00	% 17,23
NIKKEI 225	27.820,04	% 1,97	% 1,37
SHANGHAI	3.458,23	% 1,79	-% 0,43
MSCI WORLD	3.098,06	% 0,94	% 15,17
MSCI GORAKORRAK	1.292,53	% 1,15	% 0,10

Gobernuaren tasak	2021/08/06	Aldaketa Astean	Ald 2021
2 urte			
ALEMANIA	-0,76	1	-6
ESPAINIA	-0,61	-3	1
AEB	0,21	2	9
5 urte			
ALEMANIA	-0,73	1	1
ESPAINIA	-0,41	-2	-2
10 urte			
ALEMANIA	-0,46	1	11
ESPAINIA	0,24	-3	19
AEB	1,30	7	38
Kreditu-spreada (op)	2021/08/06	Aldaketa Astean	Ald 2021
ITRX EUROPE (5A)	46,10	0	-2
ITRX EUR XOVER (5A)	231,87	-4	-9

Dibisak	2021/08/06	Aldaketa Astean	Ald 2021
\$/€	1,1762	-%0,92	-% 3,72
Yena/€	129,65	-%0,60	% 2,47
gpb/€	0,85	-%0,63	-% 5,33

Lehengaiak	2021/08/06	Aldaketa Astean	Ald 2021
BRENT	70,28	-% 6,77	% 37,35
URREA	1.763,03	-% 2,82	-% 7,13

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.