

Egoera ekonomikoa eta  
Merkatuak  
**ASTEKO LABURPENA**

2021eko apirilaren 19tik apirilaren 23rako astea

---

➤ **INGURU MAKROA:**

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

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA:



### Datuaren analisia

eko bileran, Europako Banku Zentralak bere horretan mantendu zituen interes-tasak, bai eta suspertze-erantzun ekonomiarik laguntzeko ezohiko neurriak ere. Horrenbestez, interes-tasa nagusia zeroan erabakitzea erabaki zuen, bere minimo historikoan. Horrez gain, zorra erosteko erritmo azkarrari eutsiko dio, duela urtebete martxan jarritako pandemiaren aurkako programaren barruan (PEPP), finantza-baldintza uragarriak ziurtatzeko. Programak 1,85 bilioi eurori bermea eman behar die oraindik, hemendik eta 2023ko martxora arte.

Beste aldetik, momentuz, ez da aurreikusten aktiboak pixkanaka erosteari uztea, urteko bigarren seihilekotik aurrera jardueraren azalpena sozioekonomikoa suspertzen hasiko dela dioten aurreikuspenak bere horretan badiraute. Etorbizuneko uneren batean pizgarriak kentzeko aukera ere ez da eztabaidatu, erakundeak uste baitu oraindik goiz dela gai hori jorratzen hasteko.

### Adierazlearen azalpena

Europako Banku Zentralean Euroguneko 19 estatu kideen 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.

# INGURU MAKROA

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA:

#### Datuaren analisia

irileko aurretiko irakurketan, Euroguneko PMI konposatua hedapen fasean gotortu da, eta azken deratzi hiletako maximoetara igo da, pandemiaren zabalpena gelditzeko hartu diren murrizketak oraindik larrean egon diren arren. Hobekuntza horren arrazoiaren artean daude markak hautsi dituen enpresen biderakoa eta, txertatze-kanpainak aurrera egin ahala, zerbitzuen PMIak hazkundearen biderakoa. Hain zuzen ere, apirilko PMIaren datu aurreratua 53,7 puntukoa izan da (aurreikuspenak 52,8koak), eta aurreko hilean 53,2koa izan zen. Bi hilabetez jarraian egin du gora, lau hilabetez behera egin du. Enpresen PMIak apirilean izan duen hedapen erritmoa 1997an indizea prestatzen hasi zenetik enpresen PMIaren altuena izan da, eta 63,3ra iritsi da (62 espero zen), martxoko 62,5etik. Bestalde, zerbitzuen PMIaren azken eremutik aterata, 2020ko abuztutik lehen aldiz, eta bere aurretiko irakurketa 50,3 puntukoa izan da (49,1 aurreikusitakoa), aurreko hilean 49,6koa izan zen bitartean.

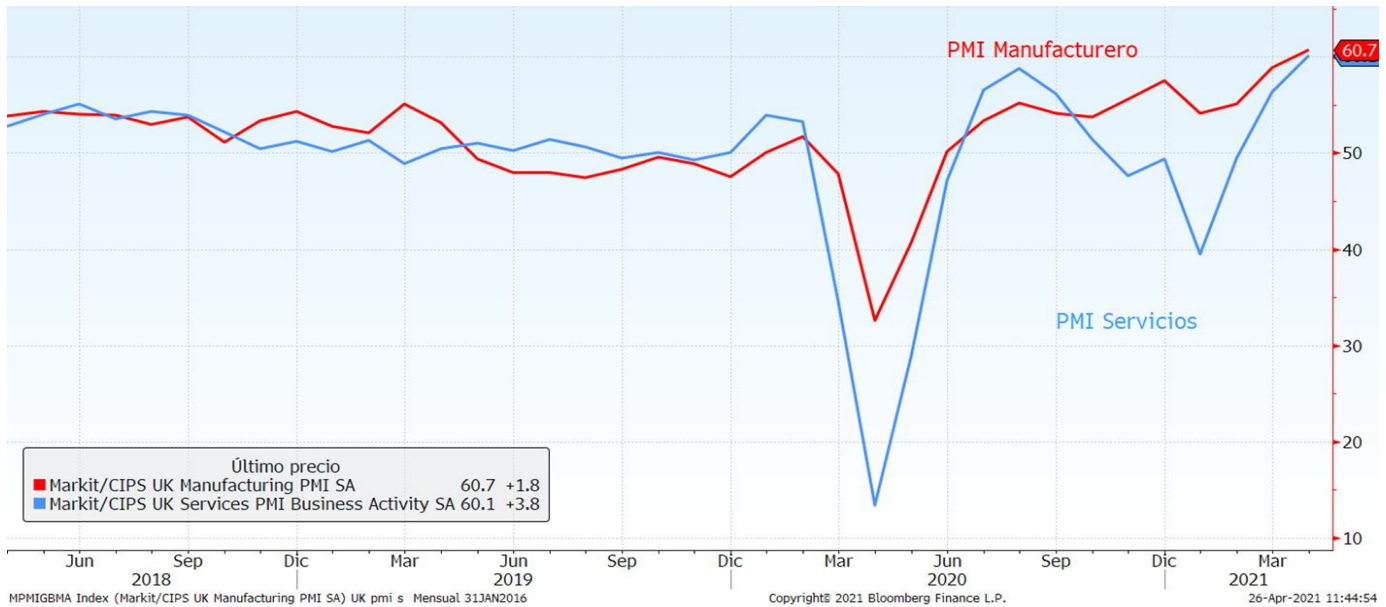
Bestalde, Alemaniako datuak pixka bat epeldu dira eta Frantziako PMI konposatua nabarmen gutxiago da.

#### Adierazlearen azalpena

Enpresen PMI indizeak hileroko enpresen profesionalen eta enpresen buruak enpresen sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkestak bat du oinarri. Enpresen PMIaren/zerbitzuen PMIaren aldean enpresen egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratua bat izan da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu onetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela adierazten du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkatzen ari dela seinale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### RRESUMA BATUA:



### Datuaren analisia

irilean, adierazle aurreratuen bilakaera Eurogunekoa baino positiboagoa izan da, zerbitzuen sektorea spertzen ari delako, herritarren immunizazio prozesuaren erritmo altuari esker. Behin behineko PMI nposatua 60,0ra igo da apirilean, analistei egindako galdeketa aurreikusitako datua 58,2koa izan bazen e. Martxoko indize konposatua 56,4koa izan zen. Manufakturen sektorearen adierazlea 60,7ra igo da, irilean 59,0 puntu baino espero ez zirenean, martxoan 58,9an egon eta gero. Zerbitzuen PMIaren retiko irakurketa, aldiz, 60,1ekoa izan da, martxoko 56,3tik; analistek 59 aurreikusi zuten.

### Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen profesionalei eta enpresetako exekutiboek anufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen ktorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat , hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu netan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela an nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

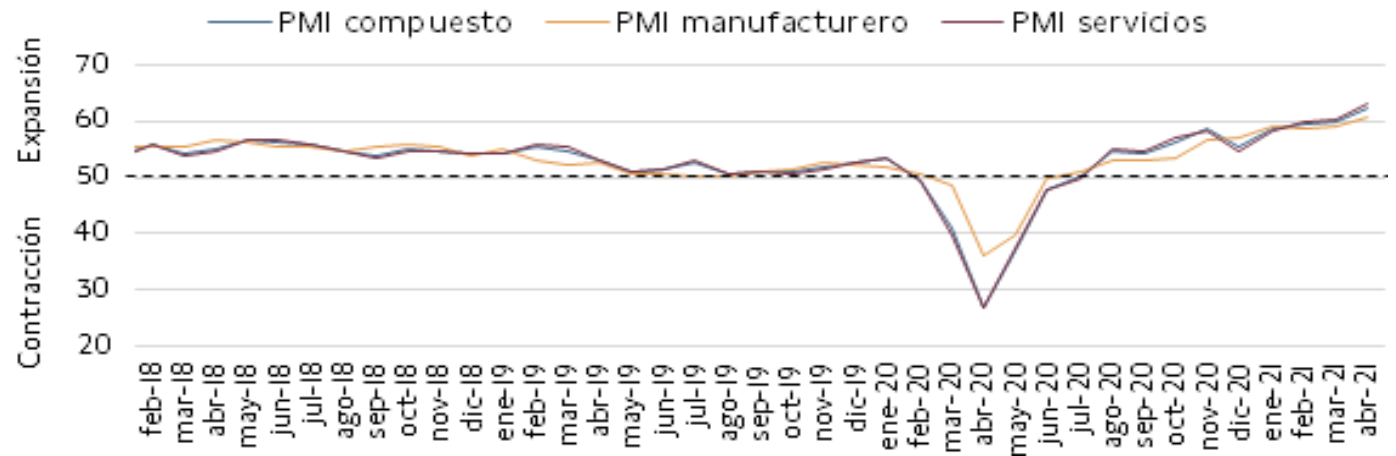
## ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB:



### Evolución PMI EEUU

Índice 50= sin cambios



### Datuaren analisisa

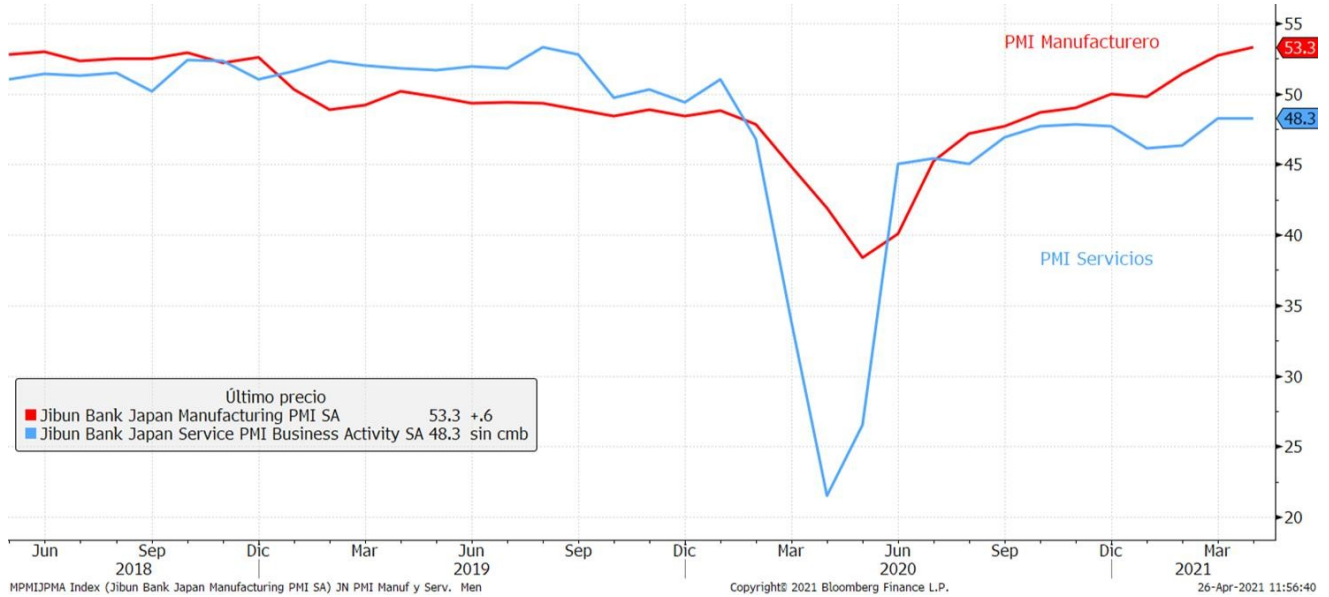
Arkiten arabera, PMIek «bigarren hiruhilekoaren hasiera sendoa» erakutsi dute, murrizketak kendu, irtoak zabaldu, pizgarriak martxan jarri eta etorkizuneko aurreikuspenak «bikainak» direlako. Zerbitzuen sektoreko PMIa azken 12 urtetan izan duen erritmorik bizienean hazi da apirilean, eta manufacturerena, aldiz, urtetako erritmorik altuenean, zenbait lantegik hornitzaileekin dituzten atzerapenak handiak badira ere eta errek prezioen igoeran eragiten badu ere. Aurretiko PMI konposatuak aurrerapen nabarmena izan du irilean, 62,2 puntura igotzeraino (+2,5 puntu), 2009ko urrian segida hau osatzen hasi zenetik izandako berarik handiena. Sektoreei dagokienez, zerbitzuen sektoreak izan du suspertzerik handiena, 63,1eraino irabaita adierazlea. Bestalde, manufactureren PMIa 60,6 punturaino igo da (vs 59,1 puntu martxoan).

### Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hilero erosketen profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri 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 netan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela adierazten du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### APONIA:



### Datuaren analisia

Irretiko datuaren arabera, manufaktura PMIa 53,3ra igo da apirilean, 52,7tik, 53,1eko aurreikuspenaren inetik. 2018ko apiriletik izan duen irakurketarik sendoena da.

Zerbitzuen PMIan 48,3an mantendu da, aldaketarik gabe; dagoeneko 15 hilabete dira maila negatiboan. Errenbestez, PMI Konposatua 49,9tik 50,2ra igo da, eta gorako bidera itzuli da berriro, 2020ko urtariletik aurrera aldiz.

### Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen profesionalen eta enpresetako exekutiboentzako anufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat izan da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu onetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela adierazten du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinalea.

## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
04/26	Alemania	IFO aukerak	--
04/26	Alemania	IFOren gaur egungo ebaluazioa	--
04/26	Alemania	IFO enpresen egoera	--
04/26	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	--
04/26	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas	--
4/27	Italia	Sentimendu ekonomikoa	--
4/27	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza	--
4/27	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren egoera	--
4/27	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren aurreikuspenak	--
4/27	Estatu Batuak	Richmond manufakturen indizea	--
4/27	Japonia	BOJen politikaren oreka tasa	--
4/27	Alemania	Hileko xehekako salmentak	--
4/28	Japonia	Hileko xehekako salmentak	--
4/28	Alemania	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	--
4/28	Frantzia	Kontsumitzailearen konfiantza	--
4/28	Estatu Batuak	Tasen erabakia Erreserba Federala	% 0,00
4/29	Espainia	Langabezia-tasa	--
4/29	Espainia	EBko KPI harmonizatua MoM	--
4/29	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa	--
4/29	Alemania	EBko KPI harmonizatua MoM	--
4/29	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
4/29	Estatu Batuak	Hiruhilekoko BPGd urtekotua	--
4/29	Estatu Batuak	Egiteke dauden hileko etxebizitzaren salmentak	--
4/30	Japonia	YoY KPIa Tokion	--
4/30	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	--
4/30	Japonia	Jibun Banken Japoniako fab PMI	--
4/30	Txina	Ez fabrikazioaren PMIa	--
4/30	Txina	Fabrikazioaren PMIa	--
4/30	Txina	PMI Composite	--
4/30	Frantzia	Hiruhileko BPGd	--
4/30	Frantzia	EBko KPI harmonizatua MoM	--
4/30	Espainia	Hiruhileko BPGd	--
4/30	Espainia	Urte arteko xehekako salmentak	--
4/30	Alemania	Hiruhileko BPGd SA	--
4/30	Italia	WDA QoQ BPGd	--
4/30	Eurogunea	Langabezia-tasa	--
4/30	Eurogunea	Hileko KPIa	--
4/30	Italia	EBko KPI harmonizatua MoM	--
4/30	Eurogunea	Urte arteko KPIaren kalkulua	--
4/30	Italia	Urte arteko EBko KPI harmonizatua	--
4/30	Eurogunea	Hiruhileko BPGd SA	--
4/30	Estatu Batuak	Michiganeko U.ren pertzepzioa	--
4/30	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.	--
4/30	Estatu Batuak	Aurreikuspenak Mich. U.	--



## RENTA ALDAKORRA

ere honetan, burtsek galerak izan dituzte hala Europan nola AEBetan, saldoa mistoa izan da Asian. Makroaren egoera ona izan bada ere lehen hiruhilekoko enpresen emaitzen argitalpena (% 15 ezagutzen ju) momentuz positiboa bada ere eta merkatuaren aurreikuspenen netik badago ere, koronabirusaren kutsatzeek gora egiteak gindako kezken eta burtsako zenbait indize maximo historikoetan stearen ondorioz, inbertsiogileen artean zuhurtzia izan da nagusi. rez gain, AEBetan, «American Families» planaren gastu soziala intzatzeko, Biden administrazioak milioi bat dolarretik gorako ondarea ikatenei kapitalaren irabazien zergak handitu nahi dizkiela esaten n albistearen filtrazioak (ia % 40ko igoera, gaur eguneko tasaren ako bi kasik) eragin negatiboa izan du Estatu Batuetako burtsetan. asun arloan, txertatzen erritmoa bizia izan arren, kutsatzeak agotu izana kezka-iturri da.

ialde batean orain arte erregistratu den eguneko kasu kopururik dienaren berri eman du Indiak. Japonian, Tokion hirugarren larrialdiera ezartzeko gobernuak hartu duen erabakiaren ondorioz, herrialde araldian sar liteke berriro. Kutsatze kopurua ere kezagarria da roamerikan, batez ere Brasilen. Horrekin guztiarekin, baliteke sako tituluen balorazioek emantzat jotzen zuten suspertze romikoa ez izatea horren azkarra. Horrenbestez, inbertsiogileek inak jasotzearen alde egin dute. Egunotan, EBZren bilera ere katuaren jo-puntuak dago. Errenta aldakorrean eragin nabarmenik ez badu ere, nobedaderik eza izan zen albisterik onena. Horrez gain, orengo agerraldian, Lagarde presidenteak tonu lasaia erabili zuen, urteko bigarren sei hilekotik aurrera jarduera sozioekonomikoa anaka suspertzeko aurreikuspenak desagertu ez badira ere, esan r ez zuela aurreikusten aktiboen erosketak pixkanaka agerraraztea. Gaur eguneko erritmoari utsiko diotela nabarmendu r, gainera. Bestalde, agerian geratu zen *taperinga* ez zela mahai ean egon, eta horrek inbertsiogileak lasaitu zituen. Azkenik, inguru roan, PMlek aurreikuspenak gainditu dituzte, eta AEBeko leguaren inguruko datuek ere hobera egin dute.

## RENTA FINKOIA:

Zren osteguneko bileraren ondoren Lagarde presidenteak eman zuen zu lasaia ia ez zuen eraginik izan zor subiranoan. Tasen aldaketak o txikiak izan dira: *bundaren* errentagarritasunak apur bat egin du gora op), -% 0,26raino. Periferikoen arrisku-primak egoera egonkorrean de: Espainia iragan asteko maila berean mantendu da (66op) eta ia igoeren buruan egon da (+3op) AEBetan, datu makroak onak badira i, 10 urterako *treasuryak* % 1,56an amaitu du astea (-2op); hala ere, rkatu berri dituen gutxieneko historikoak baino 20op beherago dago. ropako kredituak, bestalde, diferentzialak pixka bat handitu zituen.

## BISAK / LEHENGAIK:

EBetan zorraren interesak arrastoan sartuta daudenez, dolarraren spertzea geldialdian dago. Europako blokearen dibisa martxoaren 3tik in duen mailarik altuenera iritsi da dolarraren aurrean; balioa ere bazi du, halaber, liberaren aurrean. Lehengaien atalean, Indian eta ponian (munduko hirugarren eta laugarren petrolio inportatzaileetan) VID-19ak izan duen gorakadaren ondorioz, erregaien eskariak hera egiteko aukerak zabaltu duen kezkak behera bultzatu du urre ltzaren prezioa.

Materia Primas	23/04/2021	Aldaketa Astean	Ald 2021
BRENT	65,42	-% 1,67	% 27,85
INDIZEAK	2021/4/23	Aldaketa 2021 Astean	Ald.
IBEX	8.618,60	% 0,06	% 6,75
EUROSTOXX 50	4.013,34	-% 0,49	% 12,97
ALEMANIA	15.279,62	-% 1,17	% 11,38
INGALATERRA	6.938,56	-% 1,15	% 7,40
FRANTZIA	6.257,94	-% 0,46	% 12,73
ITALIA	26.684,23	-% 1,28	% 10,25
S&P 500	4.180,17	-% 0,13	% 11,29
DOW JONES	34.043,49	-% 0,46	% 11,23
NASDAQ 100	13.941,44	-% 0,72	% 8,17
NIKKEI 225	29.020,63	-% 2,23	% 5,74
SHANGHAI	3.474,17	% 1,39	% 0,03
MSCI WORLD	2.946,11	-% 0,25	% 9,52
MSCI EMERG	1.353,02	% 0,32	% 4,78

Tipos	23/04/2021	Aldaketa Astean	Ald 2021
1 Gobernios			
2 urte			
ALEMANIA	-0,69	0	1
ESPAINIA	-0,49	0	14
AEB	0,16	0	4
5 urte			
ALEMANIA	-0,61	0	13
ESPAINIA	-0,24	0	15
10 urte			
ALEMANIA	-0,26	1	31
ESPAINIA	0,40	1	35
AEB	1,56	-2	64
Spread de crédito (pb)	23/04/2021	Aldaketa Astean	Ald 2021
ITRX EUROPE (5A)	50,63	1	3

Dibisak	2021/4/23	Aldaketa Astean	Ald 2021
\$/€	1,21	% 0,95	-% 0,98
Yen/€	130,04	-% 0,25	% 2,77



-

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 aitzakiarean, osorik edo zati bat argitaratu.