Egoera ekonomikoa eta Merkatuak
ASTEKO LABURPENA

2021eko maiatzaren 24tik 28rako astea

➢ INGURU MAKROA:

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

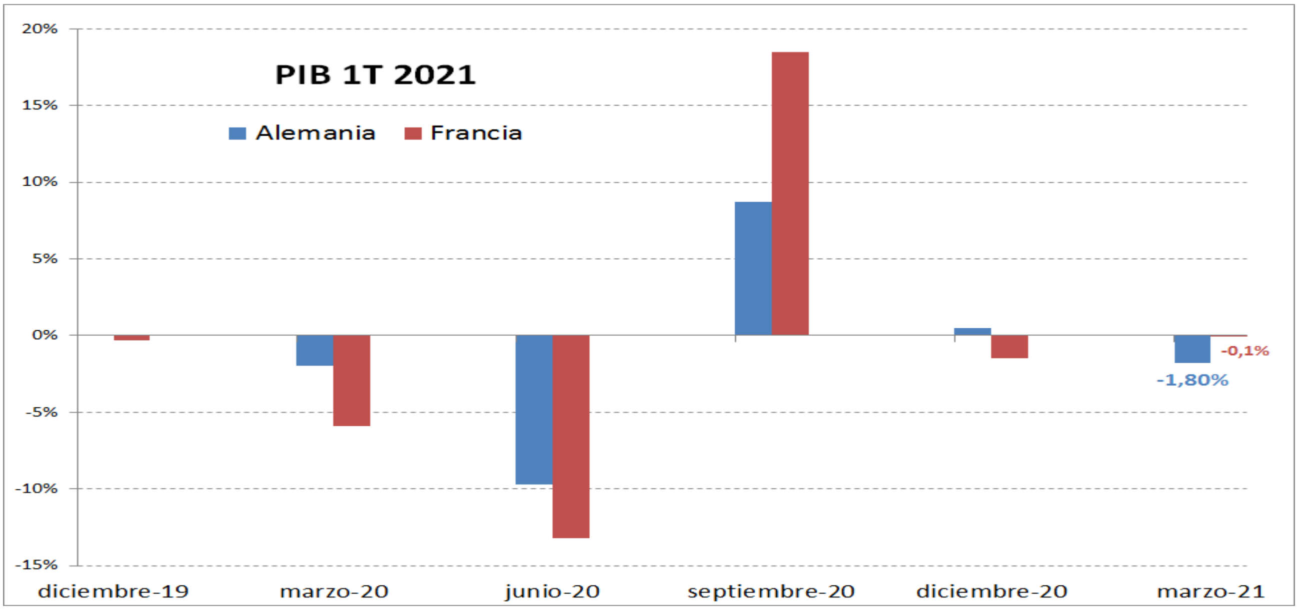
➢ ASTE HONETAN MERKATUETAN

➢ GURE IKUSPEGIA

INGURU MAKROA

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: AI



Datuaren analisia

rrikuspenaren ondoren, **Alemaniako 2021eko lehen hiruhilekoko BPGd-ak** % 1,8 egin zuen behera reko hiruhilekoarekin alderatuta, eta aurreikuspenen azpitik geratu da. 30ean argitaratu zen behin ıineko datua % 0,1 zuzendu zen beherantz. Covid-a geldiarazteko ezarritako mugapenek kontsumo ɔatuan izan zuten eraginik handiena eta, aurtengo urtarrila eta martxoa bitartean, % 5,4 uzkurtu zen 20ko laugarren hiruhilekoarekin alderatuta. Urte arteko zenbakiei begiratuta, BPGd-ak % 3,4 egin zuen ıera (% 3,1 sasoiko eta egutegiko eraginak zuzendu ondoren). Barne-eskaria duela urtebete baino ɔarmen apalagoa izan zen, batez ere kontsumo pribatuari dagokionez, % 9,1 egin baitzuen atzera 20ko lehen hiruhilekoarekin alderatuta. Gastu publikoak eta kanpo-eskaria izan ziren atzeraldia apaldu en bakarrak.

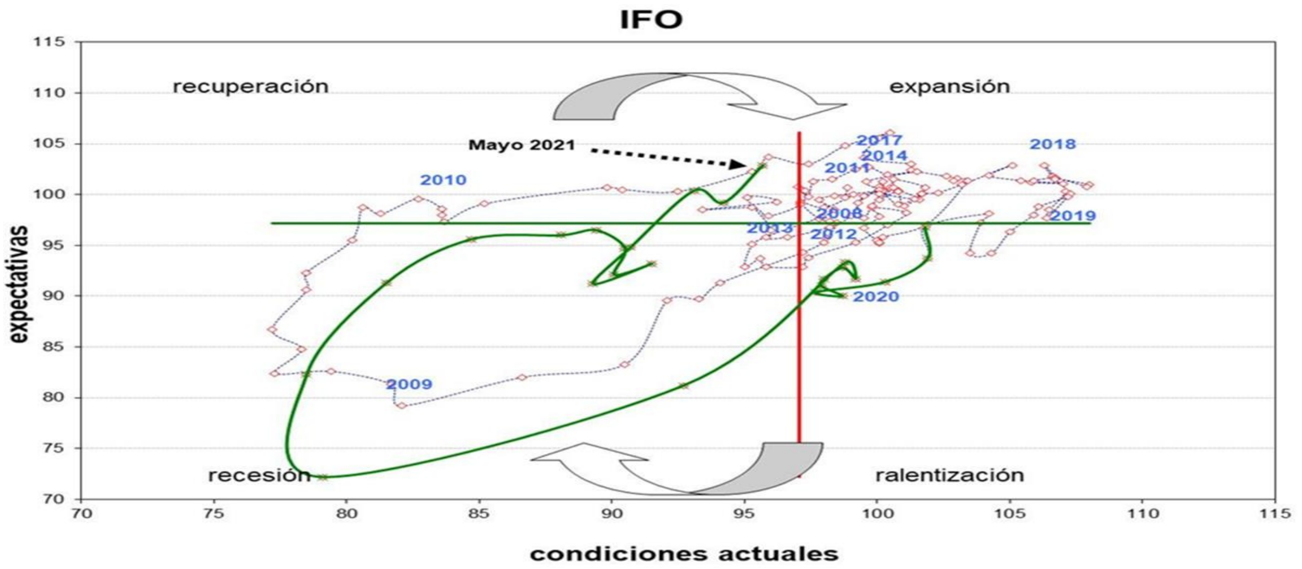
ıntzian, BPGd-ak % 0,1eko atzeraldia izan zuen 2021eko lehen hiruhilekoan, % 1,5 behera egin tzuen aurreko hiru hilekin alderatuta. Horren ondorioz, herrialdea atzeraldi teknikoan sartu zen, datuaren arren irakurketaren arabera. Apirilaren 30ean, lehenengo hiruhilekoan % 0,4ko igoera izan zuela iragarri ən. Apirileko lehen kalkuluetako «estrapolazioak baino dinamismo apalagoa» izan zuten eraikuntzako uak ere kontuan hartu ondoren egin zen zuzenketa.

Adierazlearen azalpena

ırne produktu gordina (BPGd) herrialde baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen ən adierazle ekonomiko bat da. Herrialde batek edo ekonomia batek ekoizten dituen azken zerbitzu edo ıdasunen batuketa eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ıdasun horiek lurralde nazionalean ekoitzitakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola zerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: IFO ALEMANA



Datuaren analisia

ɪmanian, IFO enpresa-klimaren indizea maximoetaraino bizkortu da 2019an. Adierazlea 99,2 ntuetaraino heldu da maiatzean, aurreko hileko 96,6tik, eta adostasunaren aurreikuspenak gainditu ditu. rrengo sei hiletarako enpresen bilakaera adierazten duen espektatiben azpi-indizeak hobekuntza ɔarmena izan du eta 102,9ra igo da aurreko hileko 99,5etik; merkatuak 101,4 espero zuen.

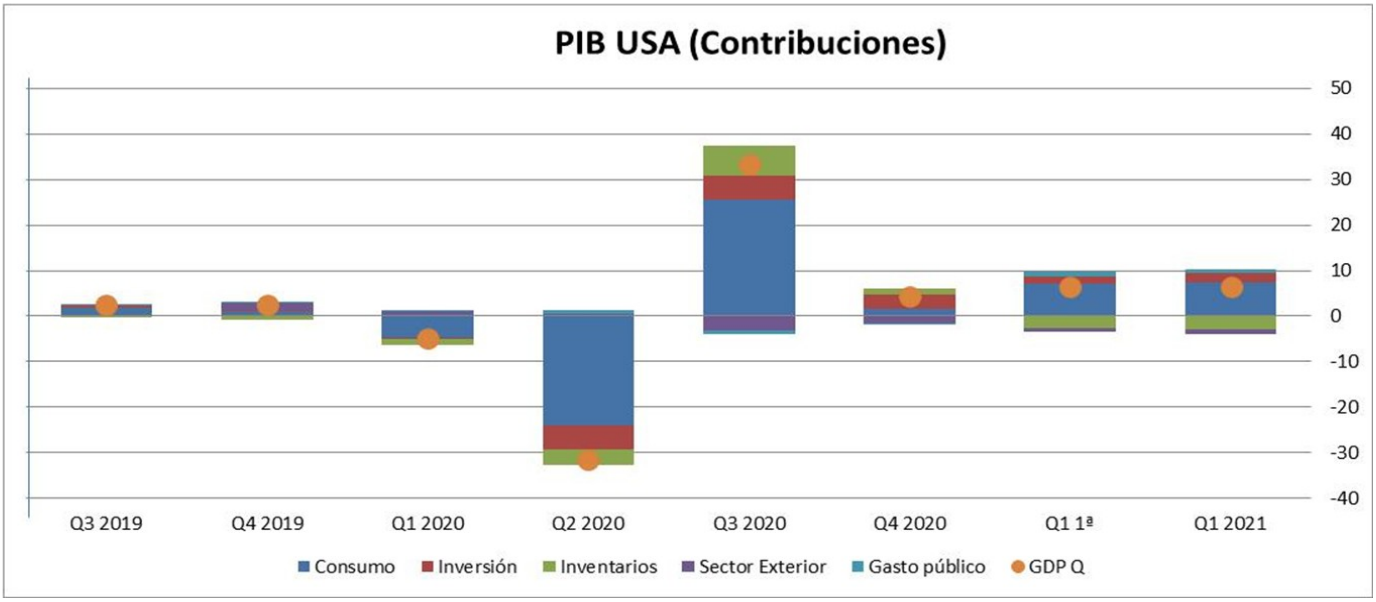
Adierazlearen azalpena

ıpresa-giroaren Indize alemaniarra (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako jarduera :onomikoan duten konfiantza-maila neurtzen baitu. IFO Institutuak argitaratzen du hilero. 7.000 :ekutibori baino gehiagori egindako inkesta batean bildutako datuetan oinarritzen da, gaur egungo eta ɔrkizuneko ekonomiaren egoerari buruzko galderekin. IFO indizeak lotura oso estua dauka Industria :oizpenarekin, eta, horrenbestez, BPGd-aren bilakaerarekin (lehenago argitaratzen denez, aurreikus ıiteke).

INGURU MAKROA

ASTEKO DATUEN PODIUMA

.EB: BPGd-a



Datuaren analisia

onomiak % 1,6ko hazkundea izan zuen urteko lehen hiruhilekoan, 2020ko laugarren hiruhilekoan % 1,1 zi ondoren. Duela hilabete egindako lehen kalkuluarekin alderatuta ez dago aldaketarik, kontsumitzaileen stua igotzeko egindako berrikuspena esportazioen jaitsierarekin orekatu baitzen. Covid-19aren ndemiak eragindako krisiaren ondoren martxan den suspertze ekonomikoaren zantzuak ikus daitezke tu horretan. Joera honen atzean daude txertaketa prozesua, urruntze sozialerako neurriak pixkanaka ntzeko erabakiak eta zerga-arloko pizgarriak (zuzeneko transferentziak, langabezia-sariaren luzapena, presa txiki eta ertainentzako laguntzak). Urte osoan erritmo honi eutsiko balitzaio, AEBetako ekonomia % ł haziko litzateke 2021 osoan.

Adierazlearen azalpena

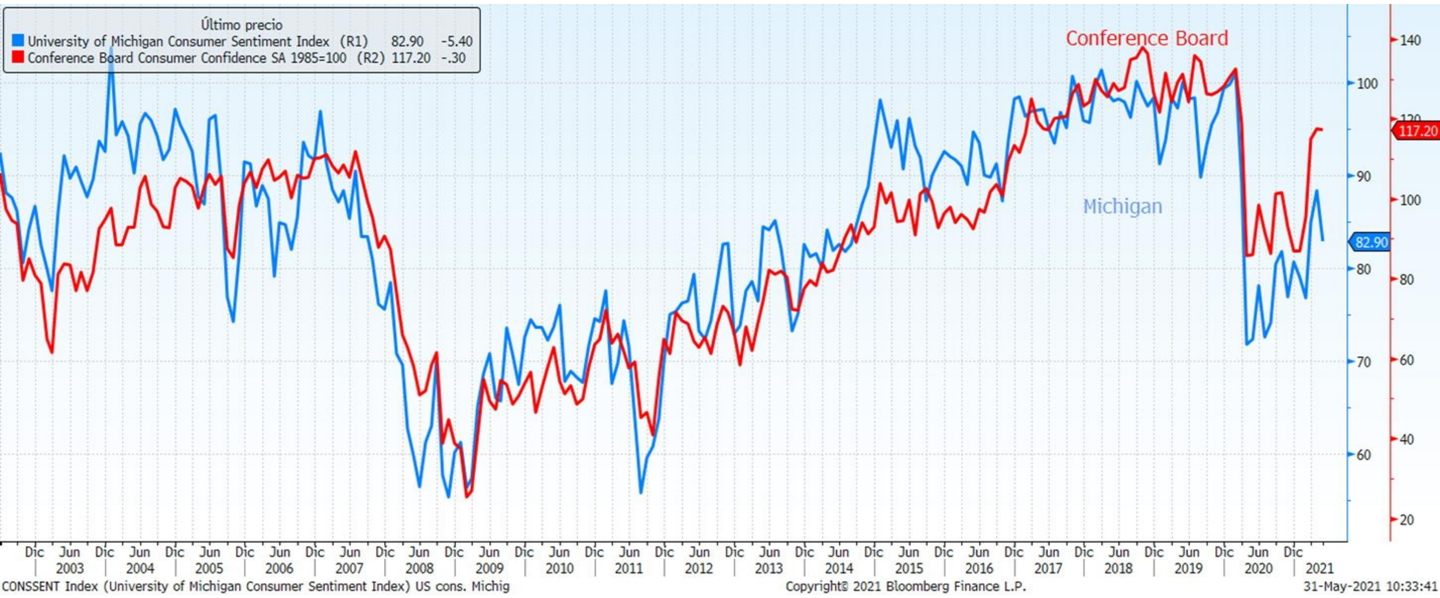
ırne produktu gordina (BPGd) Analisi Ekonomikoen Bulegoak kaleratzen duen datua da. Herrialde baten oizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Estatu Batuek oizten dituzten azken zerbitzu edo ondasunen batuketa eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean ·egistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalean ekoitzitakoak izan behar dute, hala presa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

INGURU MAKROA

kutxabank gestión

ASTEKO DATUEN PODIUMA

ĖB: KONTSUMITZAILEAREN KONFIANTZA



Datuaren analisia

chiganeko unibertsitateak prestatzen duen Estatu Batuetako kontsumitzaileen konfiantza indizearen iatzeko azken datua 82,9koa izan da. Analistek aho batez egin zuten aurreikuspenarekin bat etorri da, behin hineko erregistro baten ondoren, 82,8an kokatu baitzuten. Ekonomiaren gaur egungo baldintzei buruzko azpi-izeak, bestalde, 89,4ko maila lortu du berrikuspenaren ondoren; behin behineko datua 90,8koa zen eta ,2koa apirilekoa. Espektatiben azpi-indizea 78,8an kokatu da, aurretikoa 77,6koa eta aurreko hilekoa 82,7koa n ziren bitartean.

stetik, maiatzerako Conference Boarden Kontsumitzailearen Konfiantza 117,2koa izan da, aho batez egindako rreikuspenak baino apur bat apalagoa (118,8). Aurreko datua beherantz berrikusi zen, 121,7tik 117,5era. Gaur ungo egoera neurtzen duen azpi-indizeak hobekuntza nabarmenak izan ditu kontsumitzaileen sentimenduetan. rreikuspen ekonomikoak, hala ere, azken hiru hileotako minimoetara jaitsi ziren.

Adierazlearen azalpena

ichiganeko unibertsitatearen kontsumitzailearen sentimenduaren indizea. Amerikako 500 etxetan conomiaren egoera orokorraren eta gaur egungo zein etorkizuneko finantza-egoera pertsonalaren guruan egindako inkestan jasotako datuak ditu oinarri.

onférence Boarden Kontsumitzailearen konfiantza indizea. Estatu Batuetako 5.000 familiei egindako kesta batean bildutako datuetan oinarritzen da. Inkesta horretan, enpleguaren eta negozioaren (norbere onturako langileen kasuan) gaur egungo egoerari eta datozen sei hilabeteetarako aurreikuspenei buruz aldetzen zaie, baita familiaren diru-sarrera guztiei buruz ere.

iak ala biak kontsumitzaileen gastuaren adierazle aurreratuak dira. Kontsumitzailearen konfiantza altuak edapen ekonomikoa sustatuko du, baina baxua bada, hazkunde ekonomikoaren uzkurdura eragingo du.

INGURU MAKROA
KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI…

Data	Eremua	Adierazlea
5/31	Japonia	Hileko industria-ekoizpena
5/31	Japonia	Hileko xehekako salmentak
5/31	Txina	Ez fabrikazioaren PMIa
5/31	Txina	Fabrikazioaren PMIa
5/31	Txina	PMI Composite
5/31	Espainia	EBko KPI harmonizatua MoM
5/31	Italia	EBko KPI harmonizatua MoM
5/31	Alemania	EBko KPI harmonizatua MoM
5/31	Eurogunea	ELGEk aurreikuspen ekonomikoak argitaratu
6/1	Japonia	Jibun Banken Japoniako fab PMI
6/1	Txina	Txinako Caixin fabrikazioaren PMIa
6/1	Espainia	Espainiako Markit fabrikazioaren PMIa
6/1	Italia	Italiako Markit PMI fabrikazioa
6/1	Frantzia	Frantziako Markit fabrikazioaren PMIa
6/1	Alemania	Alemaniako Markit/BME fabrikazioaren PMIa
6/1	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa
6/1	Erresuma Batua	Markit, EBko SA fabrikazio PMIa
6/1	Eurogunea	Langabezia-tasa
6/1	Eurogunea	Hileko KPIa
6/1	Italia	WDA QoQ BPGd
6/1	Italia	Urte arteko WDA PMIa
6/1	Estatu Batuak	Hileko gastua eraikuntzan
6/1	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea
6/1	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas
6/1	Espainia	Langabeziaren aldaketa
6/1	Estatu Batuak	Liburu Beixa - Erreserba Federala
6/3	Japonia	Japoniako Jibun Banken zerbitzuen PMIa
6/3	Japonia	Japoniako Jibun Banken Composite PMIa
6/3	Txina	Txinako Composite PMI Caixin
6/3	Txina	Txinako PMI zerbitzuak Caixin
6/3	Espainia	Markit PMI zerbitzuak Espainia
6/3	Espainia	Markit PMI Composite Espainia
6/3	Italia	Italiako Markit PMI zerbitzuak
6/3	Italia	Italiako Markit PMI composite
6/3	Frantzia	Markit Frantzia Zerbitzuak PMI
6/3	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia
6/3	Alemania	Markit Alemania Zerbitzuak PMI
6/3	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI
6/3	Eurogunea	Markit Eurogunea Zerbitzuak PMI
6/3	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea
6/3	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Zerbitzuak PMI
6/3	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI
6/3	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa
6/3	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak
6/3	Estatu Batuak	ISM Services indizea
6/4	Eurogunea	Hileko xehekako salmentak
6/4	Estatu Batuak	Langabezia-tasa
6/4	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak

ASTE HONETAN MERKATUETAN

RENTA ALDAKORRA

jan astean, burtsek irabaziekin itxi zuten, apur bat handiagoak Wall eeten Eurogunean baino, eta igoera nabarmenagoekin Asian. 2022ko ga-urterako Bidenen aurrekontu nazionalaren proposamenak burtsa- rkatuei bultzada eman zien. Gainera, tentsio inflazionistekiko beldur ılago baten ondorioz, inbertsiogileen animoak ez zuen behera egin. l-ek nahiago duen inflazioari buruzko erreferentziaren argitalpenak,)8tik izandako igoerarik handiena berretsi zuenak, ez zuen zor iranoaren errentagarritasuna tentsionatzea lortu. Fed-eko zenbait ek mezu moderatuak eman zituzten eta inflazioan ematen zen ozein igoera aldi baterako baino ez dela izango adierazi zuten. Horrek errentagarritasunaren alde jokatu zuen, diru-politikaren izaera ultra- una izango den iritzia indartu baitzuen.

Betan, Etxe Zuriak datorren zerga-ekitaldirako bere aurrekontu tionalaren proposamena bidali zuen kongresura ostiralean. 6 bilioi arreko aurrekontua da, eta Bigarren Mundu Gerratik izandako maila enera eramango du gastu federala. Joe Bidenek baieztatu zuen rialdearen ekonomia berreraikitzea dela aurrekontuaren helburua. ertsioan aritzen diren erakundeen arabera, aurrekontua onartuko itz, gastu horrek eragin nabarmena izango luke munduko onomiaren hazkunde orokorrean 2022an. Inbertsiogileek bigarren no batean utzi zuten bilioietako aurrekontu horiek inflazioan izan zaketen eragina. Ingurune makroan, Ipar Amerikako asteko gabeziaren datuak pandemiaren hasieratik ezagutu gabeko ıimoetara jaitsi ziren berriro egunotan, eta BPGDaren hazkundea eko % 6,4an mantendu zen lehen hiruhilekoan. Hala ere, Conférence arden kontsumitzailearen konfiantzak behera egin du maiatzean, bai Michiganeko Unibertsitatearena ere. Europan, IFOaren datuak ero baino hobeak izan ziren, eta Japonian, metatutako makro datuak ılak badira ere, Boj-eko hainbat kidek pizgarri-neurriak 6 hilabetez atzearen alde agertu ziren (irailean amaituko dira), herrialdeko onomia ahula bultzatzeko. Adierazpen horiek lagungarriak izan ziren oniako errenta aldakorrarentzat.

RRENTA FINKOA:

ınu subiranoen tasek behera egin zuten Atlantikoaren bi aldeetan. denek AEBetan zerga-arloko pizgarriak iragarri bazituen ere, Ipar nerikako kontsumoaren deflazioaren datua maila altuetan badago ere, teko enpleguaren datuak onak izan baziren ere eta horiek guztiak lazioaren gorakadaren aldeko gertaerak badira ere, Banku Zentralek ezioen igoera aldi baterako baino ez dela eta diru-pizgarriak kentzeko litika oraindik ez dela aurreikusten esateko egin zituzten adierazpenek rben bilakaerarentzat bultzada handia izan ziren. Europako kredituaren erentzialak, aldiz, estutu egin ziren.

BISAK / LEHENGAIAK:

roak eta dolarrak berdinduta bukatu zuten astea, bai eta euroa eta libera ere, ıalaterrako Bankua datorren urtean tasa igotzea iradokitzen ari dela jakin zen en. Yuanaren indarra ere nabarmentzekoa izan zen, eta azken 3 urteotako ximoetan dago jada dolarraren aurrean. Lehengaietan, berriz, petrolioaren ezioa % 3,09 handitu zen. Hirugarren hilekoan munduko erregaiaren eskaera oarmen hazteko aurreikuspenak gailendu ziren kasu honetan, eta bigarren no batean geratu zen Iranetik erregai gordinaren hornidurari berrekiteko cera, AEBek zigorrak kenduz gero. Munduko inflazioaren inguruko kezkak eta otxanponen hegazkortasun handiak onuragarriak izan ziren urrearen ezioarentzat, eta % 1,20 egin zuen gora.

Lehengaiak	2021/5/28	Aldaketa Astean	2021

INDIZEAK	2021/5/28	Aldaketa 2021	Ald. Astean
IBEX	9.224,60	% 0,22	% 14,25
EUROSTOXX 50	4.070,56	% 1,11	% 14,58
ALEMANIA	15.519,98	% 0,53	% 13,13
INGALATERRA	7.022,61	% 0,06	% 8,70
FRANTZIA	6.484,11	% 1,53	% 16,80
ITALIA	27.580,40	% 0,97	% 13,96
S&P 500	4.204,11	% 1,16	% 11,93
DOW JONES	34.529,45	% 0,94	% [illegible]

Gobernu tasak	2021/5/28	Aldaketa Astean Ald.	2021
2 urte			
ALEMANIA	-0,66	-1	4
ESPAINIA	-0,50	0	12
AEB	0,14	-1	2
5 urte			
ALEMANIA	-0,57	-5	17
ESPAINIA	-0,22	-6	17
10 urte			
ALEMANIA	-0,18	-5	39
ESPAINIA	0,47	-8	43
AEB	1,59	-3	68

Kreditu-spreada (op) credito (pb)	2021/5/28	Aldaketa astean	Ald 2021
ITRX EUROPE (5A)	50,23	-2	2
ITRX EUR XOVER (5A)	247,53	-13	6

Dibisak	2021/5/28	Aldaketa Astean Ald.	2021
$/€	1,2192	% 0,08	-% 0,20
Yen/€	133,85	% 0,78	% 5,79
gpb/€	0,86	-% 0,06	-% 4,03

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.