

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2017ko maiatzaren 23tik maiatzaren 27rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

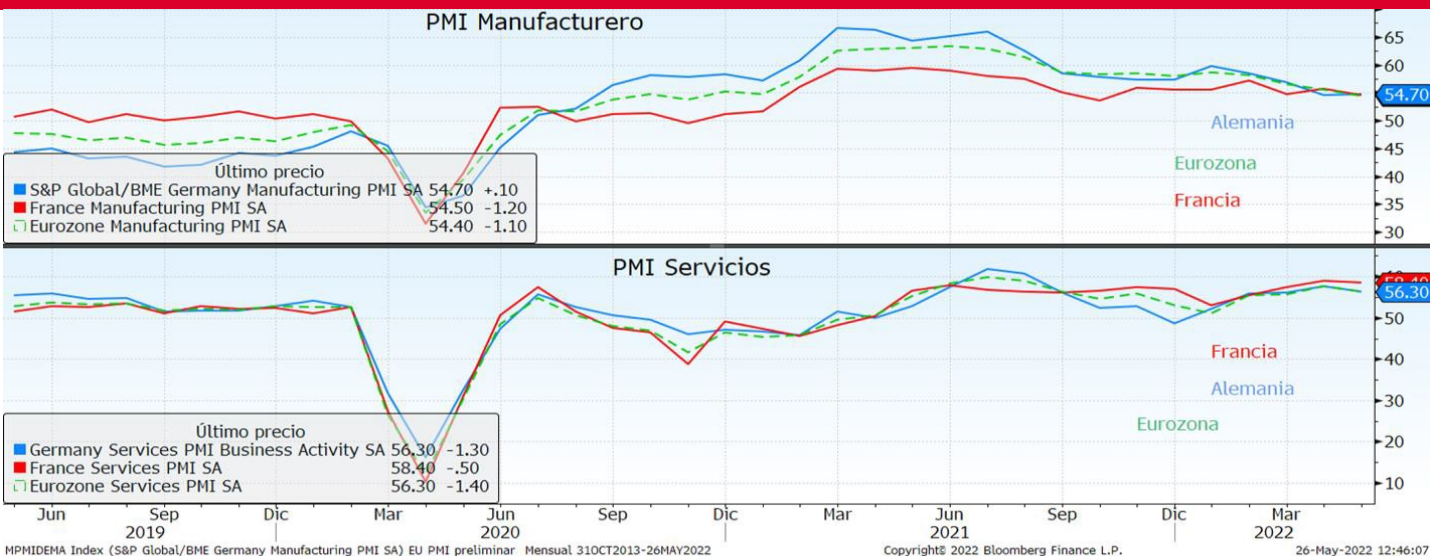
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA.
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: PMIak



Datuaren analisia

rreratutako datuaren arabera, PMI konposatuak gora egiten jarraitzen badu ere, mantsotu egin da iatzean, 54,9 puntura jaitsi baita, apirilaren 55,8tik. Azken bi hilabeteetako bere irakurketarik txarrena da analistek espero zituzten 55,3 puntuak baino okerragoa da. Manufaktura-osagaiak hedapen-erritmoaren ertzea erakutsi du berriro (54,4 puntu, apirilako 55,5 puntuen aldean) eta zerbitzuen PMIak bi hilabeteko nimoak markatu ditu, 56,3 puntuko irakurketarekin joan den hileko 57,7tik. Adierazlearen arabera, ropako ekonomia zerbitzuen eskari erreprimituak bultzatzen du batez ere, pandemiarekin lotutako rrizketak murrizten diren heinean. Manufaktura-sektorean jasotako eskaera berriek, oro har, behera egin e maiatzean, lehen aldiz 2020ko ekainetik, lehengaien eskasia ikusita, zerbitzuen sektorean jasotako raera berrien beste hazkunde sendo batekin kontrastean. Sektoreen eta egiteke dauden eskaeren artean zeko aldeak daudela ikusi da. Hala ere, enplegua sortzeko maila "sendoak eta gorakorrak" erregistratu a bi sektoreetan.

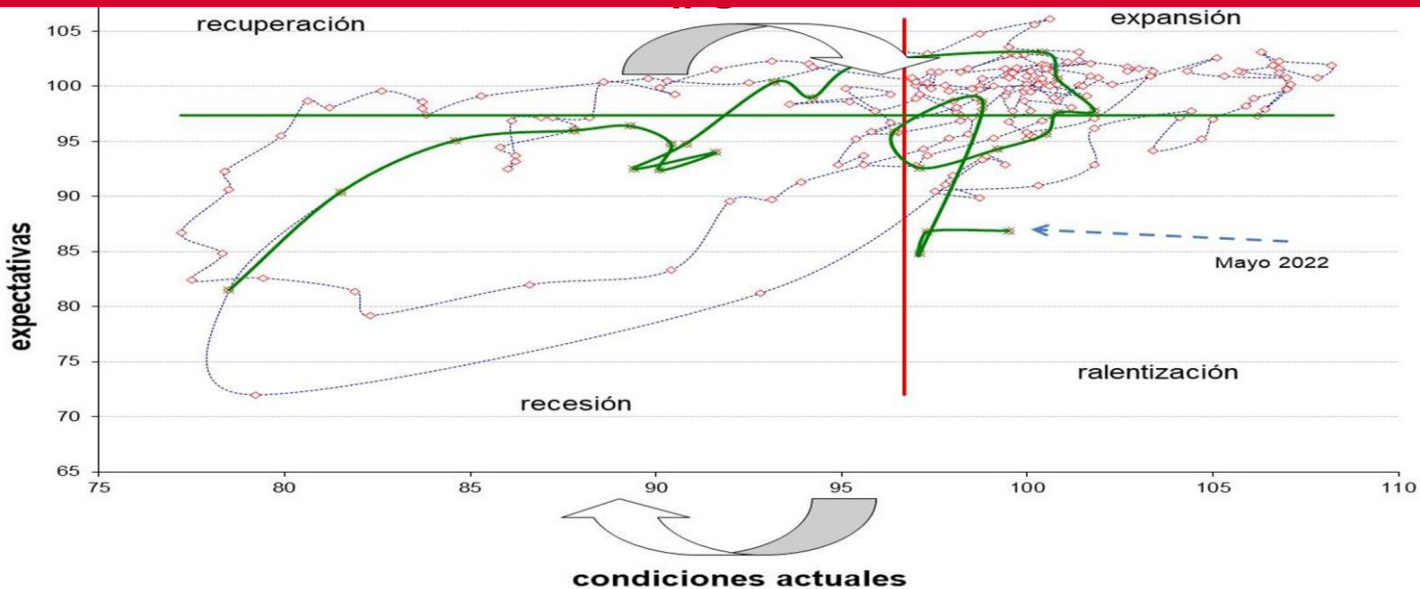
rrialdeka, Frantziak izan du hedapenik handiena, eta Alemaniak, berriz, indar pixka bat irabazi du.

Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erosketen profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri 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 da, u da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, ate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; rrik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: IFO



Datuaren analisia

Alemaniako Ifo Institutuak egindako hileroko inkestak erakutsi du enpresa-klimaren indizea 93 puntura jaio dela maiatzean, apirilko 91,9tik, 91,4ko merkatuaren aurreikuspena gaindituz. Bigarren errebotea jarraian, Europako ekonomia handienean atzeraldiaren beldurra desagertu ahala.

Maiatzean izandako hobekuntza enpresariak egungo egoerari buruz egindako ebaluazioaren bultzada positiboaren ondorio da; izan ere, haren irakurketa 99,5 punturaino hobetu da apirilko 97,3tik, hau da, 21eko urritik izan duen mailarik altuena. Bestalde, Alemaniako enpresaburuak itxaropenek hobekuntza hori bat izan dute urteko bosgarren hilabetean, 86,9 puntuko mailara iritsiz, apirilean baino hamarren bat gutxiago.

Emaitzak komentatzean, Klaus Wohlrabe Ifo-eko ekonomialariak adierazi du oraingo ez zegoela atzeraldi batzuk Alemanian, eta gaineratu du Alemaniako ekonomia erresistentea zela. Ohar kezkarri gisa, erakutsi du ez dagoela seinalerik esateko eskaintzaren botila-lepoak arindu egin direnik industrian.

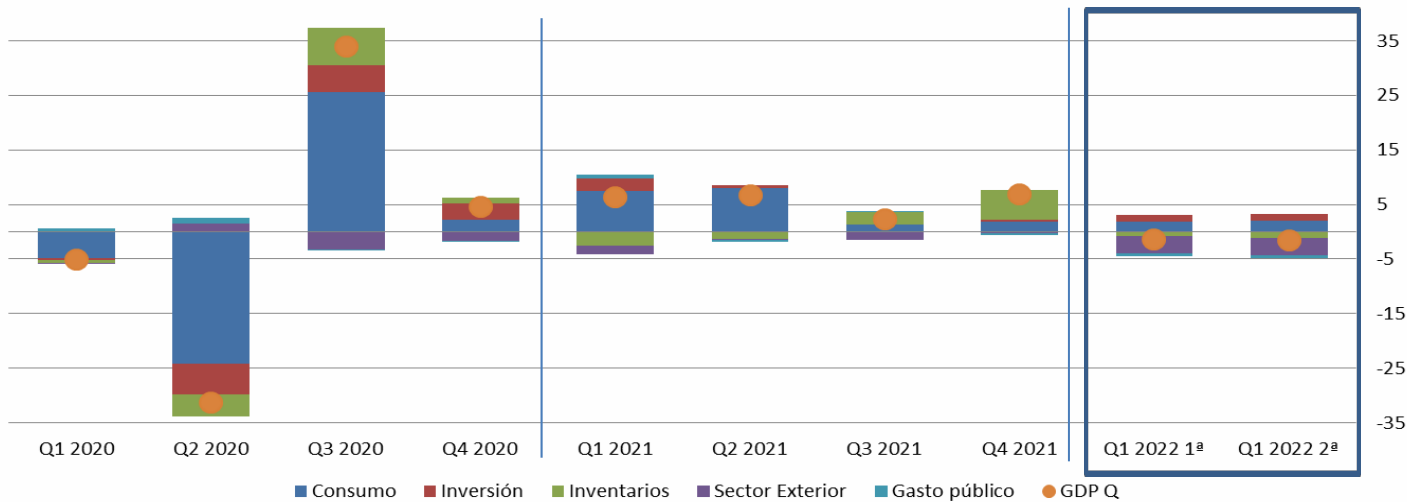
Adierazlearen azalpena

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

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: BPGd

PIB USA (Contribuciones)



Datuaren analisia

Gd-ak -% 0,4ko jaitsiera izan zuen 2022ko lehen hiruhilekoan, aurreko hiru hilabeteekin alderatuta, luan % 1,7 hazi baitzen. Gobernuaren Ekonomia Azterketarako Bulegoak urtariletik martxora bitartean sitako beherakada Covid-19 kasuen gorakadari egotzi dio, omikronaren aldaerak eta Gobernuak pandemiaren laguntza-paketeen zati gisa ordainketak jaitsi izanak eraginda. Beste faktore batzuek ere izan dire eragina, hala nola hornidura-katearen arazoek edo inflazio handiak. Batez ere esportazioen eta gastu publikoaren jaitsiera nabarmendu zen; inportazioen balioak, berriz, gora egin zuen, eta BPGd-aren erakada eragin zuen, merkataritza-balantzaren defizitak markatuta.

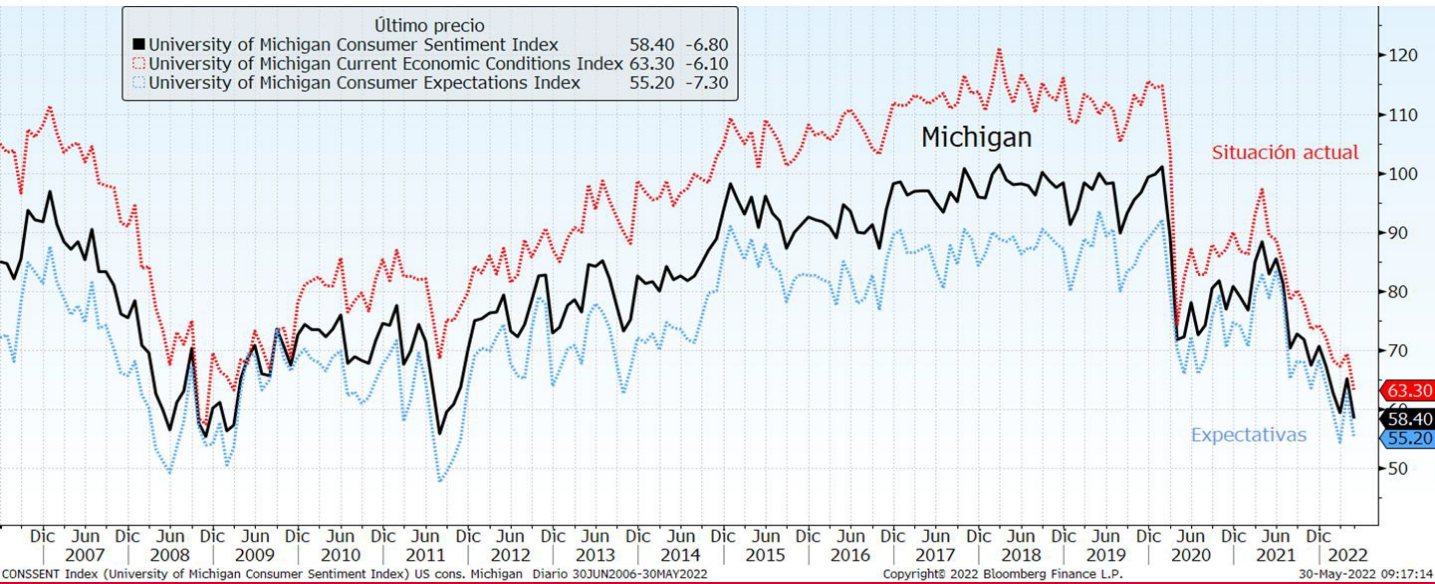
Orain horietan, lehen hiruhilekoan erregistratutako herrialdeko BPGd-a 2019ko laugarren hiruhilekoan erregistratutakoa baino % 2,8 handiagoa izan zen, pandemiak Estatu Batuetan eragina izan aurretik.

Adierazlearen azalpena

Herrialdeko produktu gordina (BPGd) Anlisi Ekonomikoen Bulegoak kaleratzen duen datua da. Herrialde baten oizpena eta hazkunde ekonomikoaren 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 ekoiztutakoak izan behar dute, hala nola presa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB:KONTSUMITZAILEAREN KONFIANTZA MICHIGAN



Datuaren analisia

Michigango Unibertsitatearen kontsumitzaileen konfiantza neurtzen duen indizeak behera egin du iatzean, azken irakurketan, 10 urteko gutxieneko mailara, 58,4ra, 59,1eko aurretiatzko irakurketatik, reko hileko 65,2en eta espero ziren 59,1en aurrean.

ektatiben osagaia 55,2ra jaitsi da, eta aurreikuspena 56,3ra jaistera zen, aurreko hileko 62,5etik. ungo baldintzena 63,3ra murriztu da (espero zen 63,6), 13 urteko minimoa, apirileko 69,4tik.

kenik, inflazio-itzaropenak hamarren bat murriztu dira, % 5,3raino, adostasunak % 5,4an mantenduko a aurreikusten zuenean.

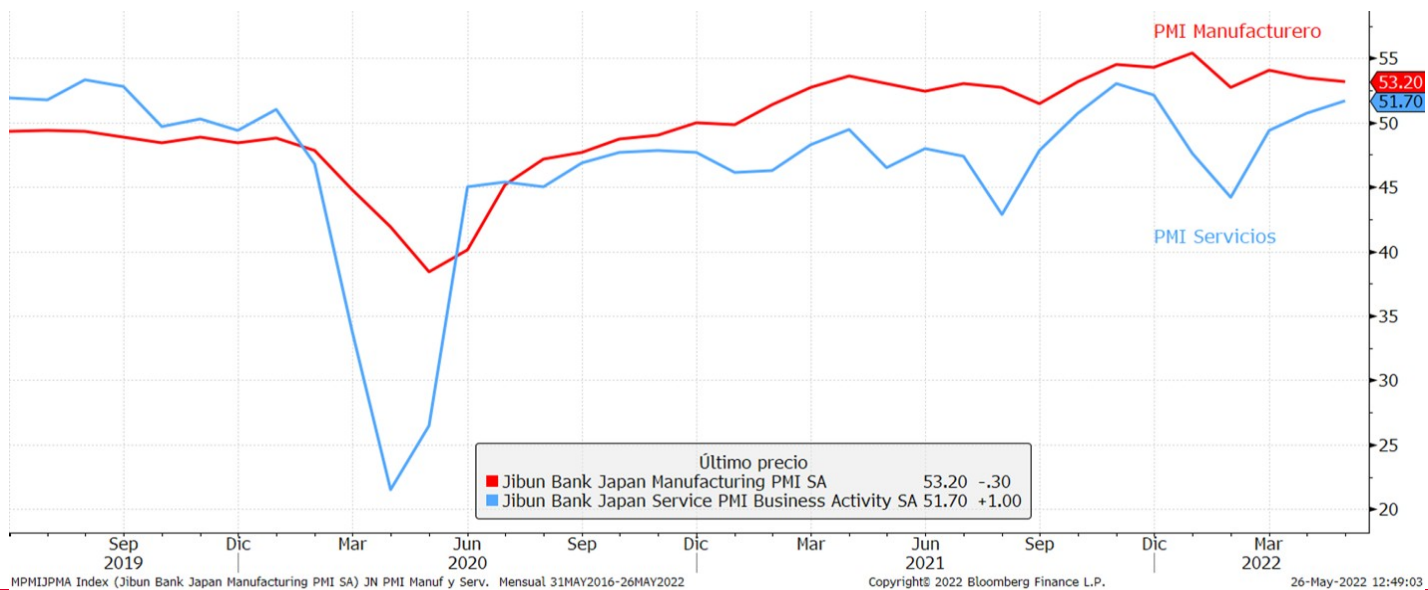
azioari buruzko kezka gero eta handiagoek ekonomiaren aurreikuspenak ilundu dituzte, eta familiak eziki ezkorak dira epe labur eta luzerako aurreikuspen ekonomikoetan.

Adierazlearen azalpena

ntsumitzailearen sentimenduaren indizea (ICC) kontsumitzailearen konfiantza neurtzen duen adierazle onomikoa da, eta, beraz, kontsumitzaileen gastua aurreratzen duen adierazlea da. Michiganeko ibertsitateak argitaratzen du hilero. Amerikako 500 etxetan ekonomiaren egoera orokorraren eta gaur ungo zein etorkizuneko finantza-egoera pertsonalaren inguruan egindako inkestan jasotako datuak ditu rri. Kontsumitzailearen konfiantza altuak hedapen ekonomikoa sustatuko du, baina, baxua bada, zkunde ekonomikoaren uzkurdura eragingo du. 5

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: PMIak



Datuaren analisia

Manufaktura-PMIa 53,2ra jaitsi da maiatzaren, apirileko 53,5aren aldean. Azken hiru hilabeteetako erritmorik motelena da, eta eskaintzaren botila-lepoen, piezen eskasiaren eta COVID-19aren pandemiak Txinan eragindako konfinamenduen ondorioz sortu da. Inkestaren arabera, atzerirako eskaerari eritmo azkarrenean murriztu dira 2020ko uztailetik. Fabrikatzaileen sargaien prezioak hogeita garren hilabetez jarraian igo dira, gero eta erritmo azkarragoan, eta entrega-epeak, berriz, neurri handiagoan luzatu dira 2011ko apiriletik. Bestalde, manufaktura-PMIak bigarren hilabetez jarraian egin du jarrera, zerbitzu-PMIak, pandemiaren ondorio txikiagoei esker, nahiz eta zerbitzu-sektoreko enpresek iz erregistratu gabeko sargaien prezioen igoera handiagoa jasan duten. Zerbitzu-PMIa 51,7ra arte jaitsi da maiatzaren, aurreko hilabetearen amaierako 50,7tik.

Hin-behineko PMI indize konposatua, manufaktura-sektorea eta zerbitzu-sektorea erabiliz kalkulatu dena, 51,4ra igo da apirileko 51,1etik.

Adierazlearen azalpena

Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen profesionalen eta enpresetako exekutiboentzat manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzu-sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, eta, beraz, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, ate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; 50tik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreikus
5/30	Espainia	MoM EBko KPI harmonizatua	--
5/30	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa	--
5/30	Eurogunea	Konfiantza industriala	--
5/30	Eurogunea	Zerbitzuen konfiantza	--
5/30	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	--
5/30	Alemania	MoM EBko KPI harmonizatua	--
5/30	Alemania	Hileko xehekako salmentak	% 0,5
5/31	Japonia	Hileko xehekako salmentak	--
5/31	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	--
5/31	Txina	PMI Composite	--
5/31	Txina	Fabrikazioaren PMIa	48.5
5/31	Txina	Ez fabrikazioaren PMIa	44.3
5/31	Frantzia	MoM EBko KPI harmonizatua	--
5/31	Frantzia	Hileko KPIa	--
5/31	Frantzia	Hiruhileko BPGd	--
5/31	Alemania	Langabeziaren aldaketa (000s)	--
5/31	Italia	WDA QoQ BPGd	--
5/31	Eurogunea	Hileko KPIa	--
5/31	Italia	MoM EBko KPI harmonizatua	--
5/31	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza	104.0
5/31	Estatu Batuak	Konf. batzordearen egoera	--
5/31	Estatu Batuak	Konf. batzordearen aurreikuspenak	--
5/31	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas	--
6/1	Japonia	Japoniako PMI Fab. Jibun Bank	--
6/1	Txina	Txinako Caixin fab. PMIa	49.6
6/1	Espainia	S&P Global Spain Manufacturing PMI	--
6/1	Italia	S&P Global Italy Manufacturing PMI	--
6/1	Frantzia	S&P Global France Manufacturing PMI	--
6/1	Alemania	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	--
6/1	Eurogunea	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	--
6/1	Erresuma Batua	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	--
6/1	Eurogunea	Langabezia-tasa	--
6/1	Estatu Batuak	Hileko gastua eraikuntzan	% 0,7
6/1	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea	55.0
6/1	Estatu Batuak	Liburu Beixa - Erreserba Federala	0
6/2	Espainia	Cambio en desempleo	--
6/2	Eurogunea	Hileko ekoizpenaren prezioen indizea	--
6/2	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa	302k
6/2	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
6/2	Estatu Batuak	Fabrika-eskariak	1.1%
6/2	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	--
6/3	Japonia	Jibun Banken Zerbitzuen PMIa	--
6/3	Japonia	Jibun Banken PMI Composite	--
6/3	Alemania	Balantza komertziala SA	--
6/3	Frantzia	Hileko industria-ekoizpena	--
6/3	Frantzia	Urte arteko industria-ekoizpena	--
6/3	Espainia	S&P Global Spain Services PMI	--
6/3	Espainia	S&P Global Spain Composite PMI	--
6/3	Italia	S&P Global Italy Services PMI	--
6/3	Italia	S&P Global Italy Composite PMI	--
6/3	Frantzia	S&P Global France Services PMI	--
6/3	Frantzia	S&P Global France Composite PMI	--
6/3	Alemania	S&P Global Germany Services PMI	--
6/3	Alemania	S&P Global Germany Composite PMI	--
6/3	Eurogunea	S&P Global Eurozone Services PMI	--
6/3	Eurogunea	S&P Global Eurozone Composite PMI	--
6/3	Eurogunea	Hileko xehekako salmentak	--
6/3	Estatu Batuak	Langabezia-tasa	-% 3,5
6/3	Estatu Batuak	ISM Services indizea	57.0

ERRENTA ALDAKORRA

Errenta asteko balantzea oso positiboa izan zen Europan eta AEBetan, eta lantze mistoa izan zuen Asian, baina mugimendu nabarmenik gabe. Bertiztaileek makro eta moneta berrikuntzen arteko oreka delikatu batzuen raitu zuten, ekonomiaren lurreratze leun batek atzeraldiaren mehatxua lipsatzeko eta, aldi berean, hazkunderaren dezelerazioak banku zentralak eres-tasetan egin nahi duten doikuntza hain zorrotza moteltzeko. Egun rietan, enpresen emaitzek, Fed-en akteak eta EBZko presidentearen ierazpenek inbertitzaileen arreta piztu zuten, eta makro-inguruetik, berriz, tutek hazkunde txikiagoa berretsi zuten. Astelehenean, Snapchat-en jabe n Snap-ek *profit warning* bat botu zuen (jakinarazten du bere emaitzek azken murrizketa handia izango dutela, eta indarrean dagoen ekitaldian o hurrengoan galerak ere izan ditzakeela), inbertitzaileen konfiantzari modu gaitoan eraginez. Hala ere, ostegunean, Macy bezalako *retailer* talabatuaren emaitza onak argitaratzeak, Target bezalako beste argitalpen tzuak piztutako kezak lasaitzeko aukera eman zuen. Banaketa-kate handi rien aurreikuspen sendoek merkatuaren konfiantza areagotu zuten. Alde, Fed-eko akteak hurrengo bi bileretarako aurreikusitako ibilbide-orria berretsi zuten. Ezustekorik ezean, Fed-ek 50 op-eko igoera izango du ainean eta uztailen, 75 op-eko igoera handiagoak saihestuz. Ezezagunak ileko bileran zentratzen dira. Iraileko Fed-en gorakadetan etenaldi bat iteko aukerak ekonomia iparramerikarraren lurreratze leunago baterako kerak indartu ditzake, eta horrek inbertitzaileak animatu zituen. Europan, ropako Banku Zentralak atzeraldia baztertu du gertagarritasun handieneko oera gisa. Hori dela eta, entitateko presidentek merkatuaren errekuspenak berretsi zituen, hau da, uztailen lehenengo tasa igoera bat a irailen beste bat. Aurreikusten du interes-tasak gutxienez oinarritzko 50 ntu igoko direla irailaren amaierarako, zeroraino, "tasa neutralerantz" itzen jarraitu aurretik. Horren ondorioz, bankuen balioak nabarmen igo en, eta horrek mesede handiagoa egin zion Ibex 35ari, sektore horretan ztapen handiagoa izan zuelako. Azkenik, osasun arloan ere albisteak onak in ziren. Txinako Covid kasu berriek Beijing konfinamendu gogor batean rtzea saihesten dutela dirudi, eta Shanghaiko agintariek iragarri zuten ainaren 1etik aurrera Covid kontrolak leunduko dituztela eta jarduerari rriro ekiteari eragiten dioten murrizketak kenduko dituztela.

ERRENTA FINKOIA:

isiera batean irailen aurreikusitako tasen igoera ez aplikatzeko rumurruak Estatu Batuetako zorraren errendimenduen jaitziera azaldu en, 10 urterako tasa -4op erlaxatuta, % 2,74raino, 40 op-eko maximoetara. iropan, Lagarderen tasen igoera-egutegia baldintzatu zuen, eta bundearen entagarritasuna +2op igo zen, % 0,96raino. Periferikoek spread-ak hobetu zuten Alemaniaren aldean, eta kredituak bere diferentzialak murriztu zituen iropan.

BISAK/LEHENGAIK:

d-eko akteak erakutsi zuten tonu ez hain oldakorrek eta merkatuetako kortasun txikiagoak euroaren kotizazioaren alde egin zuten. Erkidegoko isa Europako Banku Zentralak aurreikusitako tasen igoerek ere bultzatu ten, eta dibisa nagusien aldean hauteman zen. Lehengaiak dagokienez, trolioaren prezioa +%4,01 igo zen. Alerta ekonomiko txikiak, Txinatik tozen albiste onak eta errusiar homiduraren balizko mozketaren itzalak, ent upelaren kotizazioa bultzatu zuten.

ITRX EUROPE (5A)	86,80	-13	39
ITRX EUR XOVER (5A)	430,75	-57	189

Dibisak	2022/5/20	Aldaketa astean	Ald 2022
\$/€	1,0735	1,62%	-5,58%
Yen/€	136,43	0,97%	4,21%
gpb/€	0,85	0,46%	1,14%

Lehengaiak	2022/5/20	Aldaketa astean	Ald 2022
BRENT	118,81	4,01%	53,38%
URREA	1.853,72	0,39	1,34%

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.