



## Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2017ko irailaren 25etik 29rako astea

---

### ➤ **INGURU MAKROA:**

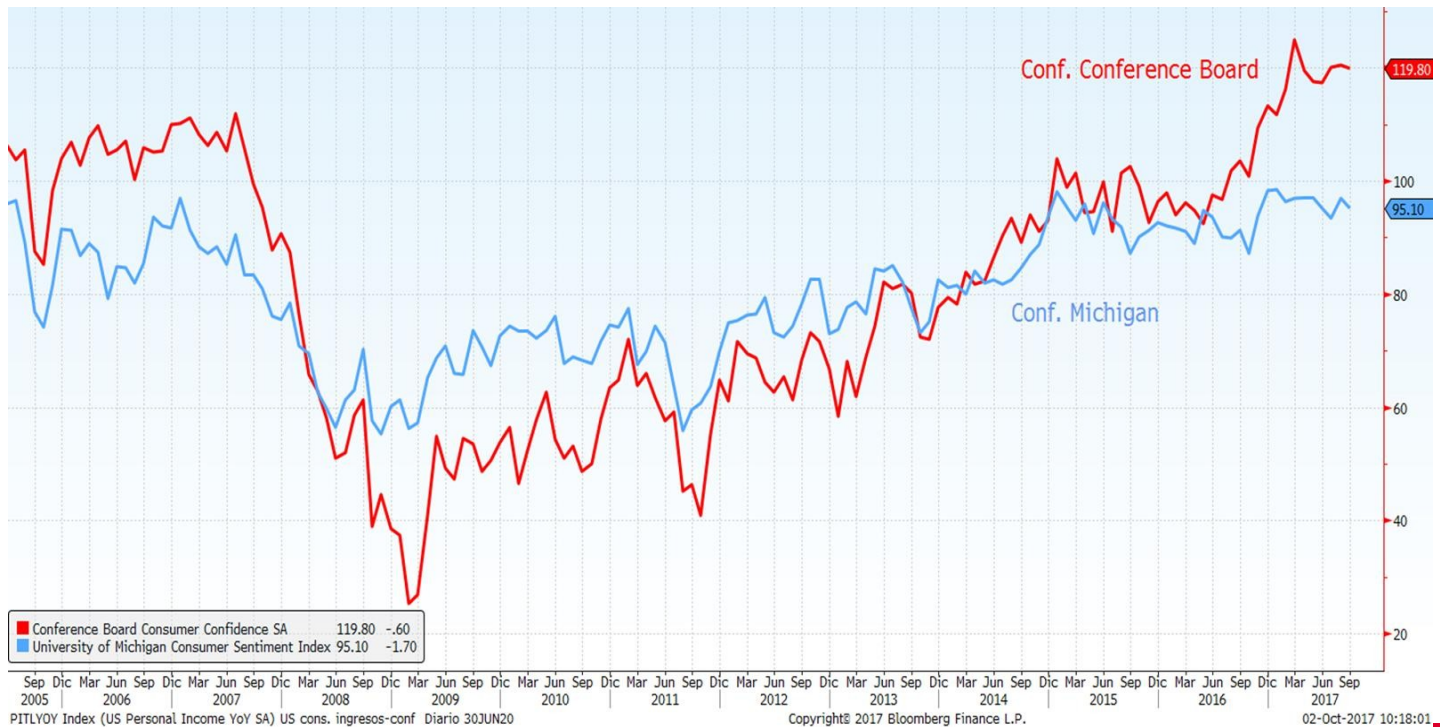
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

### ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

# INGURU MAKROA

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### AEB: KONTSUMITZAILEAREN KONFIANTZA



### Datuaren analisia

onkortasuna Konfiantza-adierazleetan:

e Conférence Board-en arabera, kontsumitzailearen konfiantzak atzera egin zuen apur bat ilean (119,8 vs 120 esperotakoa), abuztuko hobekuntza txikiaren ondoren (120,4 berrikusia). Hala ere, kontsumitzaileek ekonomiaren bilakaeraren inguruko iritzi ona daukate oraindik. Gainera, Texas eta Floridaren gaineko konfiantza nabarmen murriztu zen, bi estatu horiek jasan zituztelako Harvey' eta Irma' urakanen ondorioz larrienak.

Bestalde, Michiganeko Unibertsitateak kontsumitzaileen konfiantzaren iraileko behin betiko datuak argitaratu zituen. Abuztutik 1,7 puntu jaitsi ziren, eta 95,1ean kokatu. Hala ere, indizeak 2016ko irailera iritsi eta 91,2 puntuen irakurketa gainditu zuen, 3,9 puntu irabaziz.

### Adierazlearen azalpena

**Conférence Board kontsumitzailearen konfiantza:** Estatu Batuetako kontsumitzailearen

konfiantza neurtzen du, eta, beraz, kontsumitzaileen gastua aurreratzen duen adierazlea da. Indize honek hurrengo 6 hiletako egoerari buruzko inkesta batean jasotako datuetan oinarritzen da, enplegua, negozioaren egoera eta familiako diru-sarrera guztiei buruzko galderak biltzen dituena.

**Unibertsitateko kontsumitzaileen sentimenduaren indizea:** Indize honek hurrengo 6 hiletako kontsumitzaileen konfiantza neurtzen du. Ekonomiaren egoera orokorraren eta gaur egungo zein etorkizuneko finantza-egoera pertsonalaren inguruan kontsumitzaileei egindako inkesta batean jasotako datuak ditu oinarri.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

AEB: BPGd

### Datuaren analisia

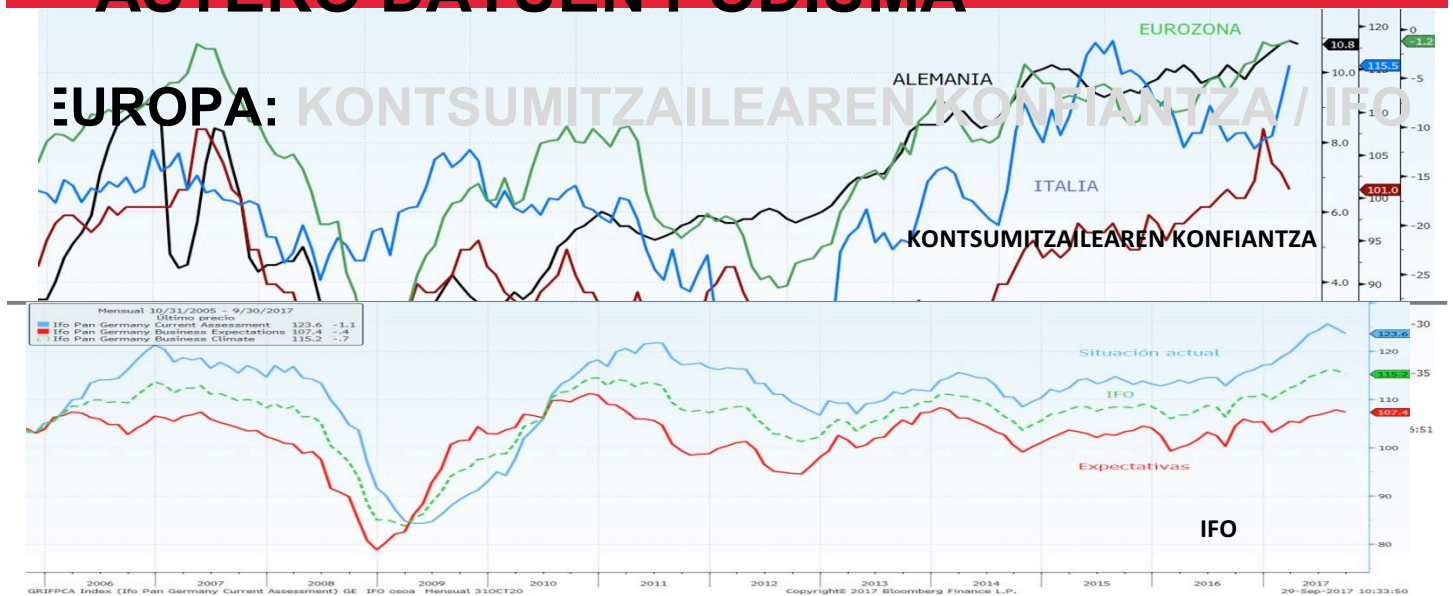
jarren hiruhilekoan, bigarren aurreikuspenean argitaratutakoa baino pixka bat gehiago (% 3,1 vs 3) eta azken bi urte luzetan baino erritmo hobean hazi zen ekonomia. Goranzko berrikusterekin inbentarioetako inbertsioaren hazkundera erakutsi zuen. Iragan hiruhilekoko hazkundera 15eko lehenengo hiruhilekotik azkarrena izan zen, eta urtariletik martxorako % 1,2ko hedapenaren ondoren gertatu zen.

### Adierazlearen azalpena

arne produktu gordina (BPGd) Analisi Ekonomikoen Bulegoak kaleratzen duen datua da. errialde baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomikoa bat da. Estatu Batuek ekoizten dituzten azken zerbitzu edo ondasunen batuketaginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun oriek lurralde nazionalen ekoiztutakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

# INGURU MAKROA

## ASTEKO DATUEN PODIUMA



### Datuaren analisia

urogunean Kontsumitzaileen konfiantzak maila historikoki altuei egonkor eutsi zien hirugarren ilabetez segidan, 0,3 puntuko hobekuntzarekin, -1,2raino. Epe luzeko batez bestekoa -12,5ekoa izan zen. Frantzia ez beste herrialde guztiak maila maximoetan daude oraindik.

Enpresen konfiantzari dagokionez, behera egin zuen irailean Alemanian, bigarren hilabetez jarraian, egungo egoeraren eta etorkizuneko hiletako aukeren balorazioak okerrera egitearen ondorioz. Alemaniako Ikerketa Ekonomikoko Institutuak (Ifo) jakitera eman zuenez, Alemania soko enpresen konfiantza-indizea 115,2 punturaino jaitsi zen irailean, abuztuko 115,9 puntutetatik. Hala ere, azkenaldiko maximoetan dago oraindik.

### Adierazlearen azalpena

**Kontsumitzaileen konfiantzaren indizeak (ICC)** kontsumitzaileen konfiantza neurtzen du, beraz, kontsumitzaileen gastua aurreratzen duen adierazlea da. Gastu pertsonalaren atzerapena eta inflazioaren inguruko aurreikuspenei buruz egindako inkestan jasotako datuak ditu inarri.

**Alemaniako enpresa-giroaren Indizeak (IFO)** inbertitzaileek Alemaniako jardura ekonomikoko konfiantza-maila neurtzen du. Inkesta batean bildutako datuetan oinarritzen da, gaur egungo eta etorkizuneko ekonomiaren egoerari buruzko galderekin. IFO indizeak industria oso estua dauka Industria Ekoizpenarekin, eta, horrenbestez, BPGd-aren bilakaerarekin.

# INGURU MAKROA

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EUROPA: KPI

#### Datuaren analisia

ailan, euroguneko inflazioa espero zena baino apalagoa izan zen. Kontsumitzailearentzako erazioek urte arteko % 1,5 egin zuten gora (aurreikusitakoa, % 1,6), abuztuan bezala. Osagaiei agiriatuta, Eurostaten kalkuluen arabera, energia da irailean gehien igo zena, % 3,9raino, abuztuan erregistratutako maila baino hamarren bat gutxiago. Horren atzetik elikagaien, alkoholaren eta tabakoaren prezioak ditugu, % 1,9 gora egin zutenak, iragan hilean % 1,4 hazi zirenen. Azpiko inflazioaren tasa, haien hegazkortasunarengatik energiaren eta elikagaien erazioaren eragina kanpo uzten duena, hamarren bat igo zen abuztuarekin alderatuta, % 3,9raino hain zuzen ere, azken bost hiletako maximoa.

#### Adierazlearen azalpena

Orri honetan aurkezten du Eurostat/Europako Banku Zentralak. Europako etxeek kontsumitzen dituzten oinarrizko zerbitzu eta ondasunen multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

# INGURU MAKROA

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### JAPONIA: INDUSTRIA-EKOIZPENA / KPI



#### Datuaren analisia

Industria-ekoizpenak % 2,1 egin zuen aurrera abuztuan (% 1,8 aurreikusitakoa), uztailean izan zen % 0,8ko hil arteko atzeraldiaren ondoren. 2016ko hil berarekin alderatuz, % 5,4 egin du ora. Abuztuko igoeran gehien lagundu zuten industriak erabilera orokorreko makinena, garraio-ornitzeena eta osagai eta gailu elektronikoen makinena izan ziren.

Bestalde, abuztuan KPIak urte arteko % 0,7 egin zuen aurrera. Urtebete jaisten egon ondoren, berriz gora egin duen zortzigarren aldia da segidan. Erregaien, uraren eta argiaren prezioen igoerak izan zen iragan hilean adierazlearen igoeran gehien eragin zuen aldagaia, eta horren ondoren, mediku-zaintzen kostuaren igoera.

#### Adierazlearen azalpena

**Industria-ekoizpenaren indizeak (IPI)** herrialde bateko industria-sektorearen adierazgarri den enpresa multzo baten ekoizpenean emandako aldaketak neurtzen ditu. Hilero enpresei industria-sektorearen egoerari buruz egiten zaizkien galdetegien erantzunetatik lortzen diren datuak. Ekonomia baten ekoizpen-maila nola aldatzen den jakitea oso garrantzitsua da irazkondearen analisia egiteko.

**KPIa** hilero prestatzen da. Etxeek kontsumitzen dituzten oinarrizko zerbitzu eta ondasun multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena.

## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreikuspena
10/02	Japonia	PMI Nikkei fab Japonia	--
10/02	Espainia	Espainiako Markit fabrikazioaren PMIa	--
10/02	Frantzia	Frantziako Markit fabrikazioaren PMIa	--
10/02	Alemania	Alemaniko Markit/BME fabrikazioaren PMIa	60.6
10/02	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa	58.2
10/02	Erresuma Batua	Markit, RU SAREN PMI fabrikazioa	56.2
10/02	Eurogunea	Langabezia-tasa	% 9.0
10/02	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea	57.5
10/03	Japonia	Kontsumitzailearen konfiantza-indizea	43.5
10/03	Espainia	Hileko langabezia-tasa	--
10/04	Japonia	PMI Nikkei zerbitzuak Japonia	--
10/04	Japonia	PMI Nikkey composite Japonia	--
10/04	Espainia	Markit PMI zerbitzuak Espainia	--
10/04	Espainia	Markit PMI Composite Espainia	--
10/04	Frantzia	Markit Frantzia Zerbitzuak PMI	--
10/04	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	--
10/04	Alemania	Markit Alemania Zerbitzuak PMI	55.6
10/04	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	57.8
10/04	Eurogunea	Markit Eurogunea Zerbitzuak PMI	55.6
10/04	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	56.7
10/04	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Zerbitzuak PMI	53.1
10/04	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
10/04	Eurogunea	Urte arteko xehakako salmentak	% 2.6
10/04	Estatu Batuak	MBA Hipoteken eskaria	--
10/04	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa	138k
10/04	Estatu Batuak	Composite ISM ez manufaktura-sektorea	55.1
10/05	Eurogunea	EBZren bileraren aktak	0
10/05	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
10/05	Estatu Batuak	Balantza komertziala	-\$43.4b
10/05	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	--
10/06	Frantzia	Balantza komertziala	--
10/06	Espainia	Hileko industria-ekoizpena	--
10/06	Estatu Batuak	Langabezia-tasa	% 4.4



# ASTE HONETAN MERKATUETAN

## URTSAK:

Clara positiboak Atlantikoaren bi aldeetan, nahiz eta pixka bat apalagoak AEBetan. Europan, gora bultzatu zuten zgarrien jatorri nagusia euroaren balioaren galera izan da. Makro datu onek baikortasuna sendotu zuten. Inbentzio-eremuak bereziki eragiten diete Kataluniako tentsio-egoerak eta zorraren interesen aldaketak, eta Ibex 35a bere homologo europarrak baino gutxiago haztearen arrazoia izan ziren horiek. Asian, Nikkeiak gorako bidean jarraitu zuen, eta gorakorretako bilakaera mistoa izan zen. Estatu inguru geopolitiko konplikatuak alde batera utzi gabe, baina Korea eta AEBen arteko tentsio gero eta handiagoarekin, agenda politikoak eta banku zentralen arazoak zuten merkatuaren arreta. Irailaren 24an lemanian egin ziren hauteskundeen ondoren, Angela Merkel garaileak liberalekin eta berdeekin hitzarmena egin du, gobernua osatu ahal izateko. AEBetan, bamacare bertan behera uzteko ahalegin berriak porrot jarraitu zuen, alderdi errepublikarrean ez zuelako nahikoa babesik lortu. Hala ere, denek espero dituzten zerga-erreformaren inguruko zirriborroa aurkeztu zuen. Trumpen, norbanako eta sozietateentzako zerga-tasa gutxiagoekin, eta hori izan zen gertakari garrantzitsua. Banku zentralen kasuan, hainbat kidek egindako alderazpenen ondorioz, haien diru-politiken erabakialtasuna apalagoa izango dela argi geratu zen, erabakialtasunerako bidean.

## ERRENTA FINKOAK:

Trumpen zerga-erreformaren iragarpena eta, inflazio ahula eraberritzea, tasak pixkanaka igotzen jarraituko duela eraberritzea Fed-ek eman dituen azken mezuek eraberritzea arramerikako zorraren errentagarritasunen gorako errentaz bultzada garrantzitsua izan dira, eta errenta gutxiagoekin bi hiletako maximoetatik hurbil dago. Hala ere hori Atlantikoaren beste aldera hedatu zen, eta errenta gutxiagoekin ere gora egin zuten. Espainian, errenta gutxiagoekin diferentziala 114op-ekoa izan zen, eta -4op-eko errenta gutxiagoekin ez zuten egin behera, Kataluniako tentsio geopolitikoak gorabehera. Europako kreditu-merkatuan errenta gutxiagoekin txiki bat egon zen.

## BISAK/LEHENGAIK:

Errenta gutxiagoekin balioa galdu zuen Angela Merkelek gobernua osatu ahal izateko hitzarmen bat sinatu beharrik piztutako errenta gutxiagoekin. Horrez gain, Fed-ek eta Trumpen zergen

tsierak dolarraren sendotasunari eusteko balio izan zuten. an-etorriko mugimendua petrolioaren prezioan. 2 urteko aximora iritsi zen astearen hasieran, LPEEren oizpenaren mugapenak beteko zirela esaten zuten sisteei esker, eta Kurdistaneko petrolioaren inportazioa jakeatzeko Turkiako presidentek egindako mehatxuen doren. Hala ere, prezioak beherako bidea hartu zuen jaiaren bonbardaketen areagotzearen informazioen doren. Arriskuarekiko ezinikusia txikiagoa denez, urrearen tizazioa apaldu egin zen.



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.