Egoera ekonomikoa eta Merkatuak
ASTEKO LABURPENA

2018ko urtarrilaren 22tik 26rako astea

➢ INGURU MAKROA:

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

➢ ASTE HONETAN MERKATUETAN

➢ GURE IKUSPEGIA

INGURU MAKROA

ASTEKO DATUEN PODIUMA

:UROPA: EBZ-REN BILERA

Datuaren analisia

uropako Banku Zentralak ez du aldaketarik egin diru-politika ultra-malguan, eta interes-tasetan daketarik ez duela egingo hitz eman du, bonuak erosteko bere egungo programa bukatu eta ırte luze batez. Horrez gain, erakundeak baieztatu zuen bonuen hileko erosketak 30.000 milioi ırokoak izango direla iraila amierara arte, eta beharrezkoa balitz erosketen programa luzatzeko ·omesari eutsi zion.

Adierazlearen azalpena

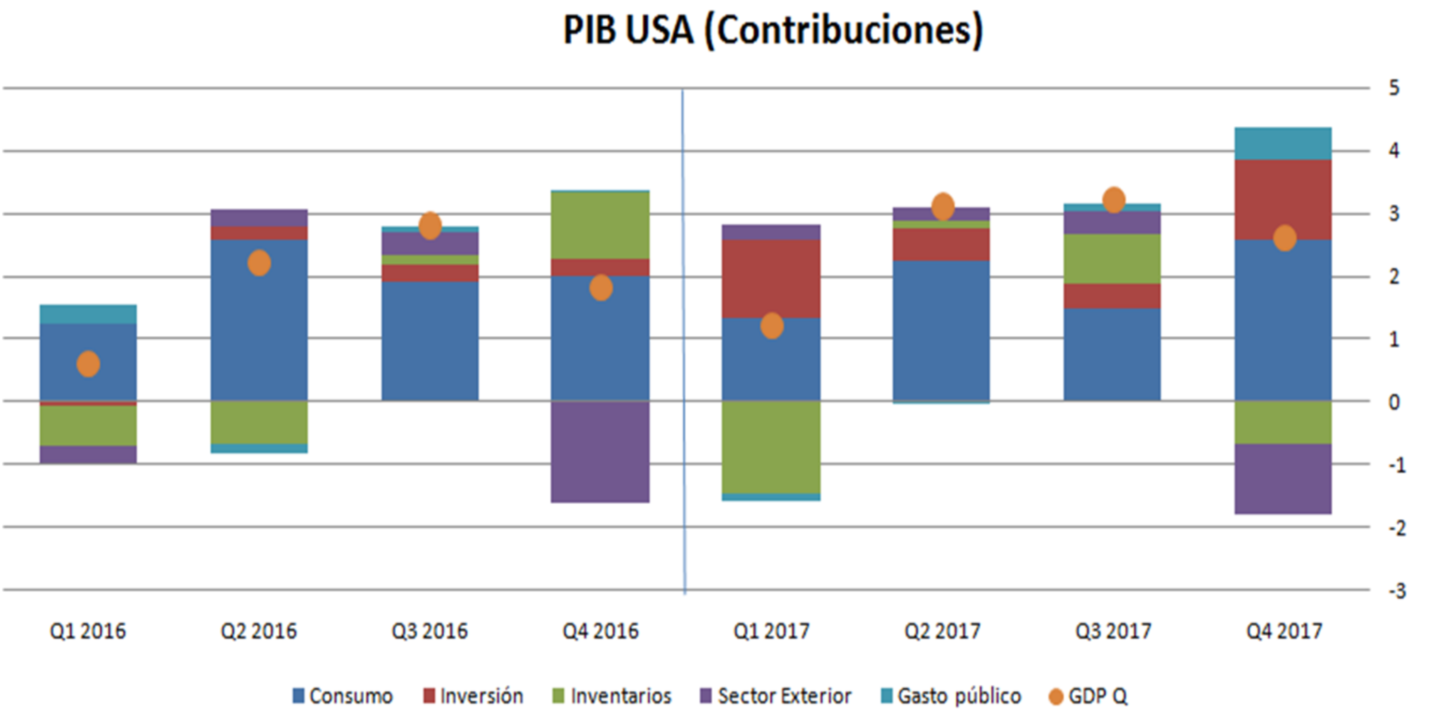
:uropako Banku Zentrala Euroguneko 19 herrialdeetako diru-politika kudeatzeaz arduratzen den rakundea da. 1998an eratu zen Amsterdameko Tratatuaren ondorioz, eta Alemanian dauka goitza. Gaur egun Mario Draghi da haren buru, Italiako Bankuaren gobernadore ohia. EBZren ta bere diru-politikako batzordearen helburu nagusia euroguneko prezioen egonkortasunari ustea da. Euro-sistemak Erkidegoaren politika ekonomikoak ere bultzatu beharko ditu, haren elburuak bete ditzan laguntzeko. Horretarako, ezinbestekoa da enplegu-maila altu eta hazkunde aunkor ez-inflazionista bati eustea.

INGURU MAKROA

kutxabank gestión

ASTEKO DATUEN PODIUMA

AEB: PIB 4Q



Datuaren analisia

konomiak urteko % 2,6ko hazkundea izan zuen (aurreikusitakoa, % 3) urritik abendura bitartean, ıstu aurreko hiruhilekoan erregistratutako % 3,2ko hazkundearen ondoren. Laugarren iruhilekoan eman den BPGd errealaren hazkundeak kontsumo pertsonalaren, inbertsio finkoaren ta gobernuaren gastuaren ekarpen positiboak islatu zituen. Bestalde, inbentarioek eta kanpo ektoreak BPGd-ari kalte egin zioten. Azken hori inportazioen hazkunde handiaren ondorioz.

Adierazlearen azalpena

arne produktu gordina (BPGd) Analisi Ekonomikoen Bulegoak kaleratzen duen datua da. errialde baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle konomiko bat da. Estatu Batuek ekoizten dituzten azken zerbitzu edo ondasunen batuketa ginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek ırralde nazionalean ekoitzitakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen skutik.

INGURU MAKROA

ASTEKO DATUEN PODIUMA

JAPONIA: JAPONIAKO BANKU ZENTRALAREN BILERA

Datuaren analisia

oJ-ek ez du aldaketarik egin bere diru-politikan. 10 urterako zor publikoaren errentagarritasuna ero inguruan mantendu zuen, eta epe motzerako gordailuen interes-tasak % -0,1ean. Aldi erean, zor publikoa urtean 80B-ko erritmoan erosteko pizgarriak berretsi zituen, eta inflazio-elburuak % 2an mantendu zituen bi urterako, eta % 1,4ko hazkundea 2018rako.

Adierazlearen azalpena

aponiako Banku Zentrala da BoJ. Banku-sistema osoa kontrolatzen du, nahiz eta herrialde ndustrializatuetako banku zentral gehienek baino autonomia txikiagoa izan. Horra bankuaren enbait helburu: diru-papera jaulkitzea eta kudeatzea; diru-politika egitea; Altxor Publikoko aloreekin eta Administrazioarekin loturiko jarduerak; datuak biltzea, azterketa ekonomikoak eta erketa jarduerak. Japoniako Bankuak ekonomia nazionalaren garapenean lagundu nahi du bere iru-politikarekin, prezioen egonkortasuna bermatuz.

INGURU MAKROA

kutxabank gestión

ASTEKO DATUEN PODIUMA

NDFren AURREIKUSPENAK

		Estimaciones	Proyecciones		WEO de octubre de 2017		Estimaciones	Proyecciones	
	2016	2017	2018	2019	2018	2019	2017	2018	2019
Producto mundial	**3.2**	**3.7**	**3.9**	**3.9**	**0.2**	**0.2**	**3.9**	**3.9**	**3.8**
Economías avanzadas	**1.7**	**2.3**	**2.3**	**2.2**	**0.3**	**0.4**	**2.4**	**2.3**	**2.0**
Estados Unidos	1.5	2.3	2.7	2.5	0.4	0.6	2.5	2.7	2.4
Zona del euro	1.8	2.4	2.2	2.0	0.3	0.3	2.4	2.1	2.0
Alemania	1.9	2.5	2.3	2.0	0.5	0.5	2.8	2.1	2.1
Francia	1.2	1.8	1.9	1.9	0.1	0.0	2.2	1.8	1.9
Italia	0.9	1.6	1.4	1.1	0.3	0.2	1.5	1.4	0.9
España	3.3	3.1	2.4	2.1	-0.1	0.1	3.0	2.2	2.0
Japón	0.9	1.8	1.2	0.9	0.5	0.1	2.0	0.9	-0.3
Reino Unido	1.9	1.7	1.5	1.5	0.0	-0.1	1.3	1.5	1.5
Canadá	1.4	3.0	2.3	2.0	0.2	0.3	3.0	2.2	1.9
Otras economías avanzadas 3/	2.3	2.7	2.6	2.6	0.1	0.1	2.7	2.5	2.9
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	**4.4**	**4.7**	**4.9**	**5.0**	**0.0**	**0.0**	**5.2**	**5.3**	**5.3**
Comunidad de Estados Independientes	0.4	2.2	2.2	2.1	0.1	0.0	2.2	2.1	1.7
Rusia	-0.2	1.8	1.7	1.5	0.1	0.0	2.3	1.9	1.6
Excluido Rusia	1.9	3.1	3.4	3.5	0.1	0.0	...	...	...
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.4	6.5	6.5	6.6	0.0	0.1	6.8	6.5	6.5
China	6.7	6.8	6.6	6.4	0.1	0.1	6.7	6.5	6.4
India 4/	7.1	6.7	7.4	7.8	0.0	0.0	7.9	7.4	7.8
ASEAN-5 5/	4.9	5.3	5.3	5.3	0.1	0.0	5.4	5.4	5.3
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3.2	5.2	4.0	3.8	0.5	0.5	4.0	4.8	3.7
América Latina y el Caribe	-0.7	1.3	1.9	2.6	0.0	0.2	2.2	2.3	2.6
Brasil	-3.5	1.1	1.9	2.1	0.4	0.1	2.5	2.2	2.0
México	2.9	2.0	2.3	3.0	0.4	0.7	1.4	2.9	2.8
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	4.9	2.5	3.6	3.5	0.1	0.0	...	...	...
Arabia Saudita	1.7	-0.7	1.6	2.2	0.5	0.6	-1.4	2.5	2.2
África subsahariana	1.4	2.7	3.3	3.5	-0.1	0.1	...	...	...
Nigeria	-1.6	0.8	2.1	1.9	0.2	0.2	...	...	...
Sudáfrica	0.3	0.9	0.9	0.9	-0.2	-0.7	1.2	0.5	1.1

Datuaren analisia

DFk 2017-2019rako munduko hazkundearen aurreikuspenak handitu zituen, % 3,7raino 2017an a % 3,9raino 2018an zein 2019an. Berrikuspen horrek batez ere ekonomia aurreratuei eragiten e, eta hobekuntza nabarmenak daude hala AEBetan (3 eta 4 hamarren 2018 eta 2019rako, % 7 eta % 2,5eraino), nola, batez ere, Eurogune osoan (4 eta 6 hamarren 2018 eta 2019rako, % 2 eta % 2,0raino).

Adierazlearen azalpena

DF 188 herrialdek osatutako erakunde bat da, honako lan hauek egiten dituena: mundu osoan iru-politiken arloan elkarlana sustatzea, finantza-egonkortasuna ziurtatzea, nazioarteko ıerkataritza erraztea, enplegu maila handia eta hazkunde ekonomiko iraunkorra bultzatzea eta obrezia murriztea.

INGURU MAKROA

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI…

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
01/29	Espainia	Urte arteko xehekako salmentak	--
01/29	Estatu Batuak	Diru-sarrera pertsonalak	% 0,3
01/29	Estatu Batuak	Gastu pertsonala	% 0,5
01/29	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas	25.3
01/30	Frantzia	Urte arteko BPGd	% 2,3
01/30	Espainia	Urte arteko BPGd	% 3,1
01/30	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa	116.1
01/30	Eurogunea	Hiruhileko BPGd SA	% 0,6
01/30	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	1.3
01/30	Alemania	Hileko KPIa	% -0.6
01/30	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konf.	123.1
01/31	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	% 1,5
01/31	Erresuma Batua	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	-13
01/31	Txina	Ez fabrikazioaren PMIa	55.0
01/31	Txina	Fabrikazioaren PMIa	51.5
01/31	Japonia	Kontsumitzailearen konfiantza-indizea	44.9
01/31	Alemania	Hileko xehekako salmentak	% -0.5
01/31	Frantzia	Hileko KPIa	% -0.3
01/31	Espainia	Hileko KPIa	% -0.9
01/31	Eurogunea	Langabezia-tasa	% 8,7
01/31	Eurogunea	YoY azpiko KPIa	% 1,0
01/31	Estatu Batuak	MBA Hipoteken eskaria	--
01/31	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa	190k
01/31	Estatu Batuak	Chicagoko manufakturen indizea	64.0
01/31	Estatu Batuak	Egiteke dauden hileko etxebizitzen salmentak	% 0,5
01/31	Estatu Batuak	FOMC tasen erabakia (sabaia)	% 1,50
02/01	Japonia	PMI Nikkei fab Japonia	--
02/01	Txina	Txinako Caixin fabrikazioaren PMIa	51.5
02/01	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa	59.6
02/01	Erresuma Batua	Markit, RU SAren PMI fabrikazioa	56.5
02/01	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
02/01	Estatu Batuak	Markit AEB fabrikazioa PMI	--
02/01	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea	59.0
02/02	Eurogunea	Hileko ekoizpenaren prezioen indizea	--
02/02	Estatu Batuak	Langabezia-tasa	% 4,1
02/02	Estatu Batuak	Fabrika-eskariak	% 0,5
02/02	Estatu Batuak	Sentimendua Michiganeko Unibertsitatea	95.0
02/02	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	--

ASTE HONETAN MERKATUETAN

kutxabank gestión

JRTSAK:

ırtsako indizeen balantzea positiboa izan zen tearen bukaeran AEBetan, eta mistoa Europan eta ;ian. Emaitza korporatiboek eta Banku Zentralen erek erakarri zuten merkatuen arreta. EBZk ez en aldaketarik egin bere diru-politikan, eta interes-setan aldaketarik egingo ez zuela hitz eman zuen, ınuak erosteko egungo programa bukatu eta ınbora luzez oraindik. Horrela, beharrezkoa bada ɔgrama luzatzeko egin zuen promesari eutsi dio. poniako Bankuak ere ez zuen aldaketarik egin bere u-politikan, eta % 2ko inflazio-helburuari eutsi zion urterako eta % 1,4ko hazkundea 2018rako. ;stalde, AEBetan, demokratek eta errepublikarrek ɔbernua berriro irekitzeko gutxienekoen akordio bat tu zuten. Azkenik, NDFk 2017-2019rako munduko ızkundearen aurreikuspenak igo zituen, hobekuntza ıbarmenekin hala Eurogunean nola AEBetan. :agutzen diren enpresen emaitzei dagokienez, ıbaria izan da hazkundea, AEBetan batez ere.

INDIZEAK	PREZIOA	% Aldaketa % Astean	Ald. 2018
MSCI WORLD (Local)	1.672,02	1,15	5,41
IBEX 35	10.595,40	1,11	5,49
DJ EURO STOXX 50	3.647,41	-0,05	4,09
DJ STOXX 50	3.259,05	0,17	2,56
FTSE	7.665,54	-0,84	-0,29
S&P 500	2.872,87	2,23	7,45
Dow Jones	26.616,71	2,09	7,68
NASDAQ	7.505,77	2,31	8,73
NIKKEI 225	23.631,88	-0,74	3,81
MSCI GORAKORRAK (Lo	65.823,05	2,56	8,12
MEXBOL	51.065,49	2,76	3,47
BOVESPA	85.530,84	5,31	11,95
SHANGHAI	3.726,89	2,02	7,61
Errusia Rts Mosku	1.286,70	1,24	11,46

RRENTA FINKOA:

3Zren bilerak eta SPDren (alderdi sozialistaren) iliazioaren hazkundeak (Alemaniako gobernuaren ehin betiko hitzarmenaren aurka bozkatzeko izango ren beldurrez), Alemaniako hamar urterako tasaren ɔranzko mugimenduak eragin zituzten (6op). spainiako 10 urterako bonuak, aldiz, 3 op egin zuen ehera, eta arrisku-prima 78 puntutara murriztu zen. EBetan, hamar urterako bonu amerikarraren rentagarritasuna aldaketarik gabe mantendu zen % 66an, AEBetako Senatuak Jerome Powell Fed-en esidente karguan berretsi zuen astean. Kredituaren ferentzialak, aldiz, estutu egin ziren.

Gobernuen tasak	Maila	Aldaketa Astean	Ald 2018
ALEMANIA 2 URTE	-0,54	0,06	0,08
ESPAINIA 2 URTE	-0,37	0,01	-0,02
AEB 2 URTE	2,12	0,05	0,23
ALEMANIA 10 URTE	0,63	0,06	0,20
ESPAINIA 10 URTE	1,41	-0,03	-0,16
AEB 10 URTE	2,66	0,00	0,25
ALEMANIA 30 URTE	1,28	-0,04	0,02
ESPAINIA 30 URTE	2,58	-0,07	-0,27
AEB 30 URTE	2,91	-0,02	0,17
Kreditu-spreada (op)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	43,00	-1,65	-1,92
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	230,86	-1,66	-1,58

IBISAK/LEHENGAIAK:

ıroak % 1,68ko balioa irabazi zuen dolarraren ırrean. Alemanian gobernu-koalizio handia tzartzeko eman ziren aurrerapausoek kotizazioa gundu zuten. Gainera, Altxorraren idazkariaren lierazpenek dolarra ahuldu zuten, dolarraren efentsa ahula egin zuelako; AEBetako otekzionismoaren ondorioz, gerra komertzial bat ztearen inguruan dagoen beldurrak ere ez zuen gundu. Lehengaiei dagokienez, petrolioaren ezioa % 2,17 igo zen, LPEEren murrizketak etetzeak eta dolarraren ahuldadeak lagunduta. rrea, aldiz, % 1,34raino igo zen, 1.349,70$/ontza ailaraino.

Dibisak	Maila	% Aldaketa Astean	Ald. % 2018
Dolarra / Euroa	1,24	1,68	3,47
Yena / Euroa	134,91	-0,30	-0,33
Libera / Euroa	0,88	-0,69	-1,40

Lehengaiak	Mail	% Aldaketa Astean	% Ald
Petrolioa (Brendt)	70,17	2,17	5,01
Urrea	1.349,70	1,34	3,58

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.