



Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2018ko martxoaren 19tik martxoaren 23rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

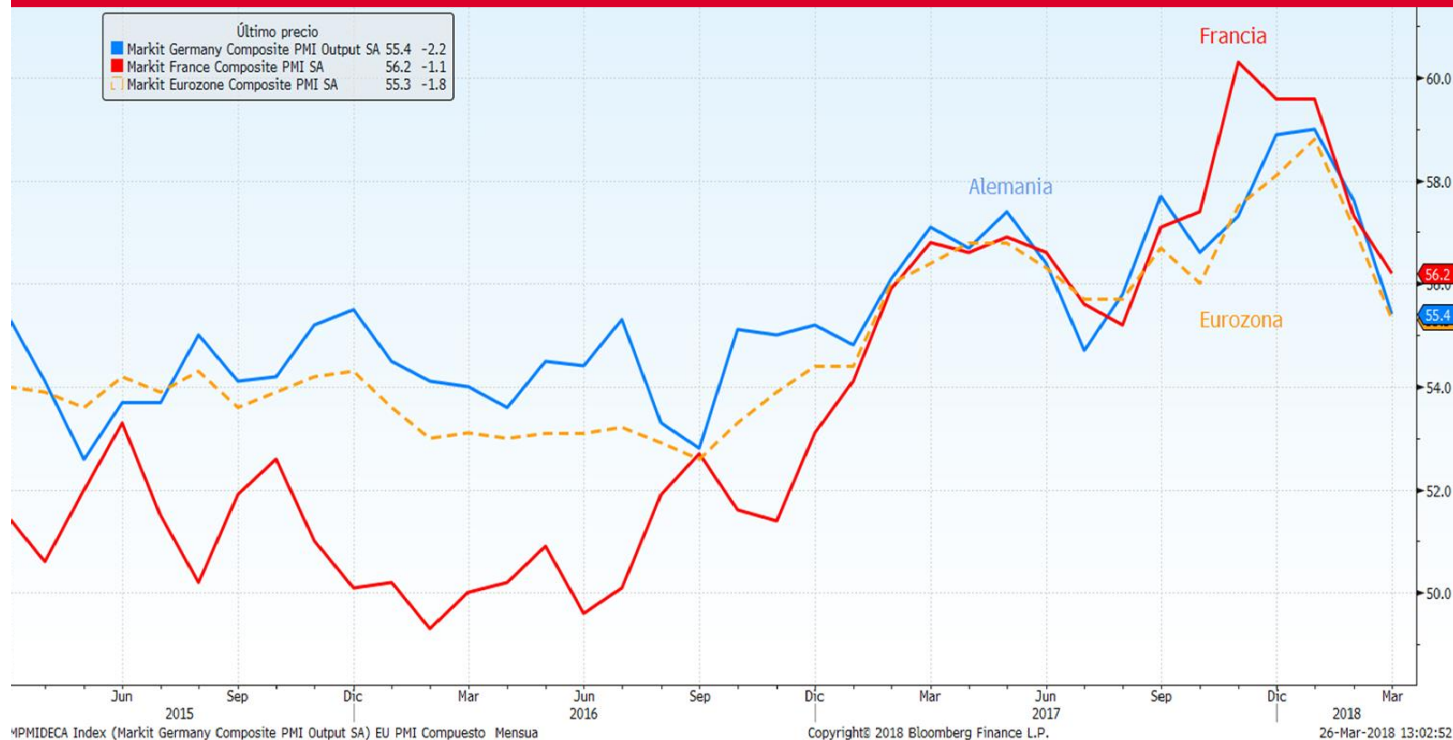
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROPA: PMI KONPOSATUA



Datuaren analisisia

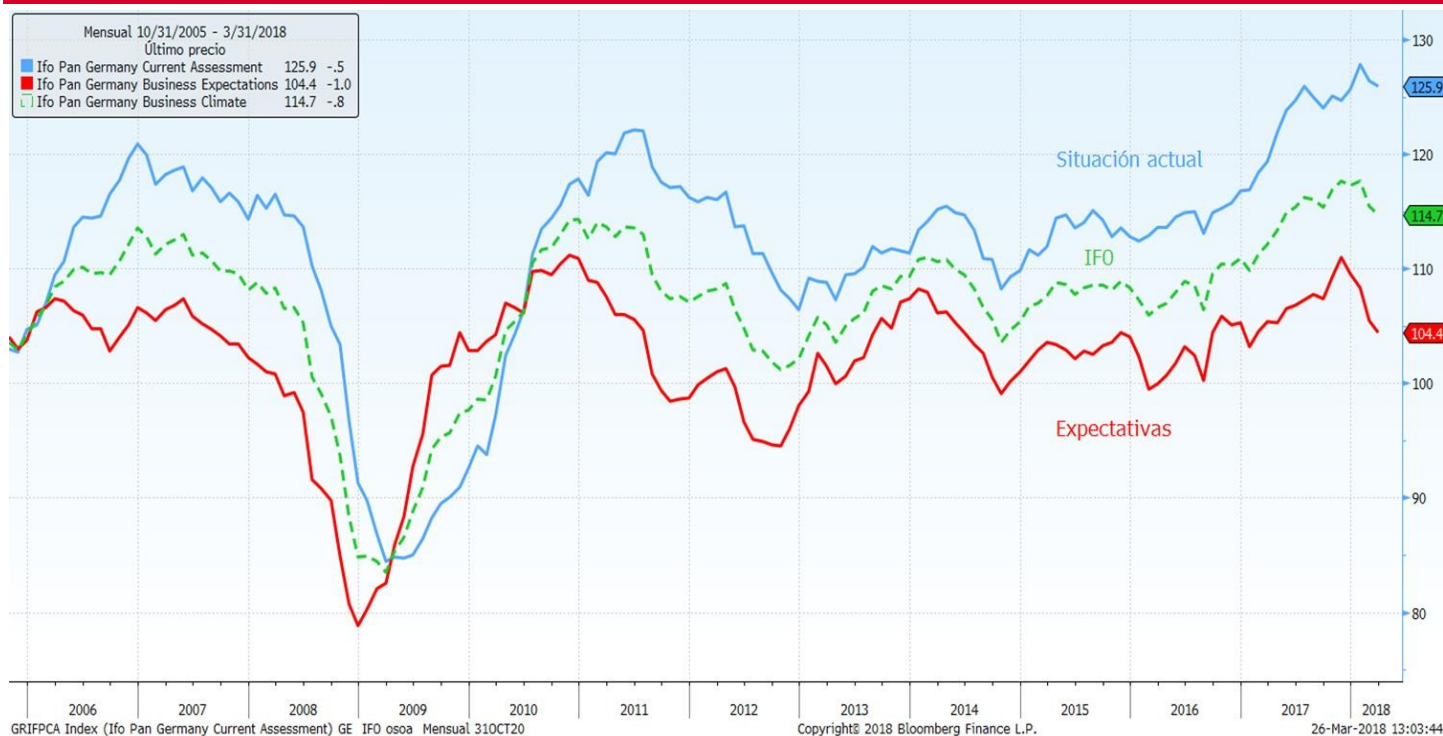
lartxoan, **Euroguneko PMI konposatua** duela urtebetetik izan duen erritmorik motelean hazi zen, atua 55,3koa izan baitzen otsailaren 57,1aren aldean. Halaber, jardueraren indizea baxuena izan zen 2017ko urtarriletik. Herrialdeei begira, Alemanian, sektore pribatuaren hazkundea indarra aldu zuen martxoan, manufaktura-ekoizpenaren dezelerazioagatik. **Alemaniko Markit PMI indize konposatua** aurreko hileko 57,6tik 55,4ra jaitsi zen. Frantzian ere PMI konposatua espero zen 56,2ko datuaren azpitik geratu zen, otsaileko 57,3tik; azken sei hiletako txikiena.

Adierazlearen azalpena

Euroguneko zerbitzuen eta manufakturen sektoretako 5.000 enpresari baino gehiagori hileroko indizea ematen zaizkio galdetegi baten erantzunetatik lortzen da PMI Konposatua. Bi sektore horien aldean ekonomia oso erosoaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, gero eta gehiago batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu onetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale. 2

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROPA: IFO ALEMANA



Datuaren analisia

lartxoko **Alemaniarako IFO** indizea 115,4tik 114,7ra jaitsi zen, erreferentziaren elkarren segidako garren beherakada. Datua bere maximo historikotik 2,9 puntu azpitik geratu zen. Nolanahi ere, naitza merkatuaren hasierako aurreikuspenen pixka bat gainera geratu zen (114,6).

ala gaur egungo egoera neurtzen duen osagaiak (126,3tik 125,9ra vs kalkulaturako 125,6) nola aurreikuspenak neurtzen dituen osagaiak (105,4tik 104,4ra, espero zen mailan) atzera egin zuten, ahiz eta biak 100 punturen gainera geratu ziren.

Adierazlearen azalpena

Enpresa-giroaren Indize alemaniarra (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako arduera ekonomikoan duten konfiantza-maila neurtzen baitu. IFO Institutuak argitaratzen du hilero. 1.000 exekutibori baino gehiagori egindako inkesta batean bildutako datuetan oinarritzen da, gaur egungo eta etorkizuneko ekonomiaren egoerari buruzko galderekin. IFO indizeak lotura oso estua dauka Industria Ekoizpenarekin, eta, horrenbestez, BPGd-aren bilakaerarekin (lehenago argitaratzen denez, aurreikus daiteke).

ASTEKO DATUEN PODIUMA

AEB: FEDen BILERA

Fed-en aurreikuspen ekonomikoak

	2018	2019	2020
BPGd			
2018ko martxoaren 21a	% 2,7	% 2,4	% 2,0
2017ko abenduaren 13a	% 2,5	% 2,1	% 2,0
Langabezia-tasa			
2018ko martxoaren 21a	% 3,8	% 3,6	% 3,6
2017ko abenduaren 13a	% 3,9	% 3,9	% 4,0
Inflazioa			
2018ko martxoaren 21a	% 1,9	% 2,0	% 2,1
2017ko abenduaren 13a	% 1,9	% 2,0	% 2,0

Datuaren analisisia

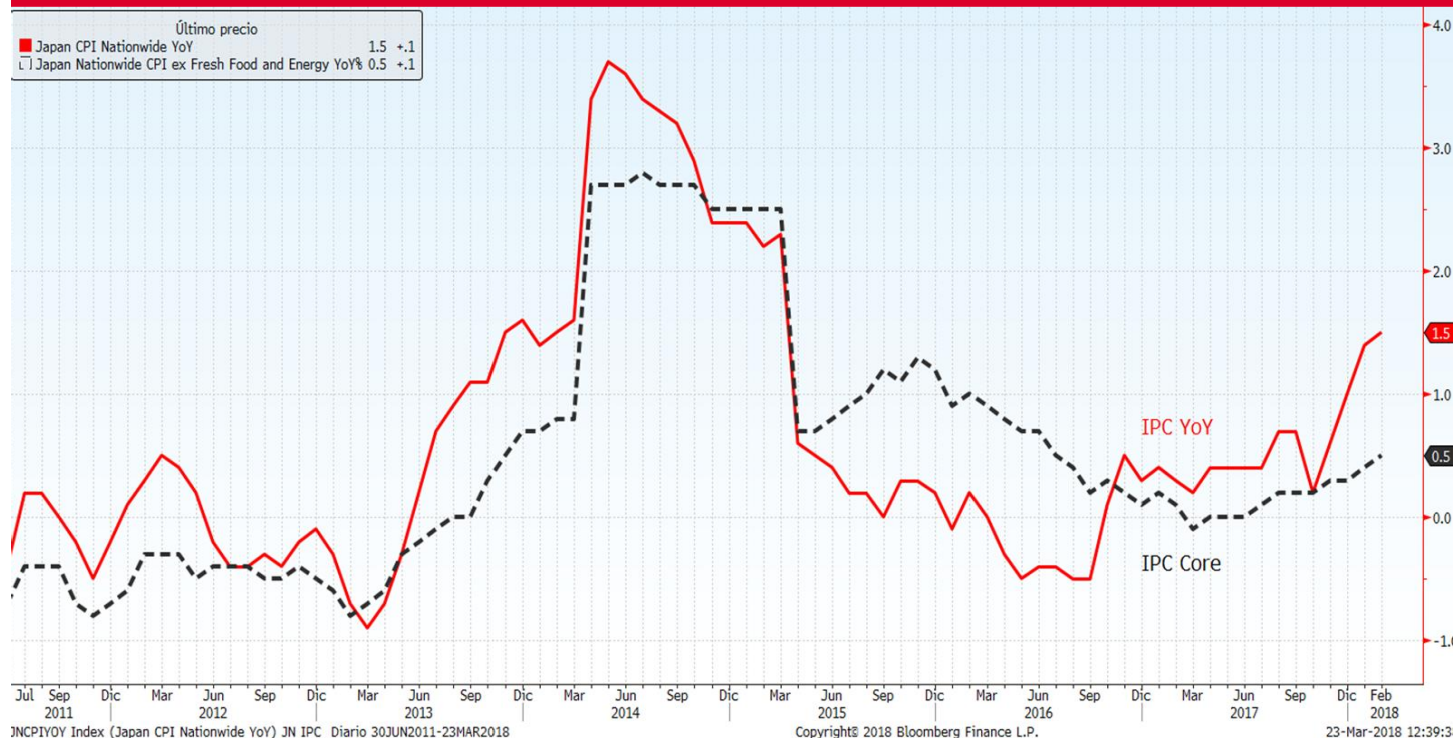
rakundeak 25 op igo zituen tasak, espero zen moduan. Halaber, aurten interes-tasek 3 igoera arago zituztela aurreikusi zuen, eta 2019 eta 2020rako espero diren igoeren kopurua handitu zuen. Fed-en adierazpenaren arabera, aurtengo inflazioa % 1,9koa izatea espero da eta hurrengo bitartean % 2,1era igotzea. Hazkunderari begira, 2018rako aurreikuspena % 2,7ra igo zen (% 2,5 abenduan) eta 2019rako % 2,4ra (% 2,1 abenduan). Gainera, baikor agertu zen lan-merkatuaren errendotasunari dagokionez. Aurtengo langabezia-tasa % 3,8koa izatea espero da (% 3,9 abenduan), eta 2019an eta 2020an % 3,6ra jaistea.

Adierazlearen azalpena

Federal Reserve System (FED) Estatu Batuetako banku-sistema zentrala da. Herrialdeko diru-politikako erabakiak hartzea, banku-erakundeak ikuskatu eta arautzea, finantza-sistemaren onkortasuna mantentzea eta gordailu-erakundeei, Estatu Batuetako gobernuari eta atzerriko erakunde ofizialei finantza-zerbitzuak eskaintzea dira bere egitekoak. Bere diru-politikaren bitartez, plegu erabatekoa, prezioen eraginkortasuna (inflazioa eta deflazioaren prebentzioa barne) eta luzean interes-tasak moderatzea dira lortu nahi dituen helburuak.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

JAPONIA: KPI



Datuaren analisisia

aponiako KPIa urte arteko % 1,0 igo zen otsailean, energiaren garestitzearen ondorioz batik bat; karren segidako hamalaugarren igoera, beraz. Adierazleak, oso hegazkorak izateagatik ikagaien prezioak kanpoan uzten dituen, igoera egonkorra erakutsi zuen, nahiz eta munduko rugarren ekonomia oraindik urrun dagoen 2019rako Japoniako Bankuak helburu duen % 2ko flazio-xedetik. Erregaien, uraren eta argiaren prezioen garestitzea izan zen adierazlearen igoeran ahen eragin zuen aldagaia, eta horren ondoren, medikuntza, garraio eta komunikazio-erbitzuenak. Aitzitik, prezioen beherakadarik handienak etxerako altzari eta tresnetan eta ostatuan artatu ziren.

Adierazlearen azalpena

PIa hilerok prestatzen da. Etxeek kontsumitzen dituzten oinarriko zerbitzu eta ondasun iltzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen ena. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo ititu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazle a	Aurreik.
03/26	Frantzia	Hiruhileko BPGd	% 0,6
03/26	Estatu Batuak	Chicagoko Fed-en indize nazionala	0.15
03/26	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas	33.5
03/27	Alemania	Inportazio-prezioen hileko indizea	-% 0,3
03/27	Espainia	Hileko KPIa	% 0,3
03/27	Eurogunea	M3 YoY diru-eskaintza	% 4,6
03/27	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa	113.3
03/27	Eurogunea	Enpresa-arloko klima	1.36
03/27	Eurogunea	Konfiantza industrialia	6.9
03/27	Eurogunea	Zerbitzu-kontratuak	16.5
03/27	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	0.1
03/27	Estatu Batuak	Richmond manufakturen indizea	22
03/27	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza	131.0
03/28	Alemania	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	10.7
03/28	Frantzia	Kontsumitzailearen konfiantza	100
03/28	Espainia	Urte arteko xehetako salmentak	--
03/28	Estatu Batuak	MoM handizkako inbentarioak	% 0,5
03/28	Estatu Batuak	Hiruhilekoko BPGd urtekotua	% 2,7
03/28	Estatu Batuak	MoM xehetako inbentarioak	--
03/28	Estatu Batuak	PCE nagusia (QoQ)	% 1,9
03/28	Estatu Batuak	Egiteke dauden hileko etxebizitzaren salmentak	% 2,0
03/29	Erresuma Batua	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	-10
03/29	Erresuma Batua	Hiruhileko BPGd	% 0,4
03/29	Alemania	Hileko KPIa	% 0,5
03/29	Estatu Batuak	Diru-sarrera pertsonalak	% 0,4
03/29	Estatu Batuak	Gastu pertsonala	% 0,2
03/29	Estatu Batuak	Urteko KPIaren deflaktatzailea	% 1,7
03/29	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	230k
03/29	Estatu Batuak	Chicagoko manufakturen indizea	62.0
03/29	Estatu Batuak	Sentimendua Michiganeko Unibertsitatea	102.0
03/30	Japonia	YoY Tokioko KPI	% 1,3
03/30	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	% 5,0
03/30	Frantzia	Hileko KPIa	% 0.8
03/30	Italia	MoM EBko KPI harmonizatua	% 2,2

JRTSAK:

aleren astea munduko burtsetan. Bada, galera handi eriek burtsak gerra komertzial baten beldur zirelako bertatu ziren. Izan ere, merkatuari ez zitzaion batere estatu 60.000 milioi dolarretan balioztatutako mugargak ezartzeko Trumpen erabakia. Gainera, Txinak 300 milioitan balioztatutako produktu amerikarren merkako tarifak ezarriko zituela adierazi zuenean, gerra komertzial baten beldurra piztu zen berriro. Bestalde, erd-en bilera egin zen. Erakundeak 25 op igo zituen burtsak, espero zen moduan. Halaber, aurten interes-tasek igoera izango zituztela aurreikusi zuen, eta 2019 eta 2020rako espero diren igoeren kopurua handitu zuen. Galaterrako Bankuak ere bilera egin zuen, eta ez zuen jakotarik egin bere diru-politikan. Asteon, Erresuma Batua eta EBk akordioa egin zuten Brexit-aren ondoko epe iragankorrari buruz: 2019ko martxotik 2020ko martxora arte iragankorra izango da. Aipatzekoa da tentsioaren eragotzea teknologietan, sektore kaltetuenetako bat erria baita Facebooken beherakada handiaren ostean, erabilzaileen datuetara bidegabeki sartzeko baimena emateagatik, baita teknologia enpresa handietarako erabilerari zuzenki eragiteagatik ere.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.516,32	-4,91	-4,41
IBEX 35	9.393,10	-3,77	-6,48
DJ EURO STOXX 50	3.298,07	-4,05	-5,88
DJ STOXX 50	2.912,84	-3,41	-8,34
FTSE	6.921,94	-3,38	-9,96
S&P 500	2.588,26	-5,95	-3,19
Dow Jones	23.533,20	-5,67	-4,80
NASDAQ	6.992,67	-6,54	1,29
NIKKEI 225	20.617,86	-4,88	-9,43
MSCI EMERGENTES (Lo)	61.290,00	-3,24	0,68
MEXBOL	46.515,93	-2,03	-5,75
BOVESPA	84.377,20	-0,60	10,44
SHANGHAI	3.301,95	-3,58	-4,66
Rusia Rts Moscú	1.261,44	0,57	9,27

ERRENTA FINKOIA:

merkatuen ziurgabetasunaren handitzeak posizio eragileak bilatzera bultzatu ziren burtsari. Bada, erabilerari buruzko bonu alemaniarraren errentagarritasunak 4 op egin zituen behera eta hamar erabilerari buruzko bonu espainiarrak 11 op. S&P kalifikazio errentagarritasunak maila bat igo zuen zor espainiarraren rating-a, 3B+ mailatik A- mailara, aurreikuspen positiboarekin; errentagarritasunak 2012tik. AEBetan, errentagarritasunak ere izan zuten, eta interes-tasen hiru igoerak baieztatu ziren errentagarritasunaren aldean.

Gobernuen tasak	Maila	Aldaketa Astean	Ald 2018
ALEMANIA 2 URTE	-0,61	-0,02	0,02
ESPAINIA 2 URTE	-0,32	-0,06	0,03
AEB 2 URTE	2,25	-0,04	0,37
ALEMANIA 10 URTE	0,53	-0,04	0,10
ESPAINIA 10 URTE	1,27	-0,11	-0,30
AEB 10 URTE	2,81	-0,03	0,41
ALEMANIA 30 URTE	1,17	-0,05	-0,09
ESPAINIA 30 URTE	2,25	-0,14	-0,60
AEB 30 URTE	3,06	-0,02	0,32
Kreditu-spreada (op)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	60,69	2,00	15,77
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	290,98	5,00	58,54

BURTSAK/LEHENGAIK:

errentagarritasunak % 0,59ko balioa galdu zuen euroaren aldean. errentagarritasunak hiru igoeren baieztapenak, espero ziren errentagarritasunaren aldean, errentagarritasunak izan baitzuten kotizazioan. errentagarritasunak balioa irabazi zuen, langabeziaren datu onaren ostean Brexit-aren ondoko epe iragankorrari buruzko errentagarritasunak Batuen eta EBren arteko akordioaren ondoren. Yenaren balioa % 0,41 igo zen, babeserako errentagarritasunak den heinean. Lehengaietan, petrolioaren errentagarritasunak % 6,69 egin zuen gora. Ekialde Ertaineko errentagarritasunak eta aurreikusitakoaren oso azpitik geratu ziren errentagarritasunak datuak kotizazioa lagundu zuten. Urrearen errentagarritasunak % 2,50 igo zen astean, babes-aktiboaren errentagarritasunak.

Dibisak	Maila	%Aldaketa Astean	% Ald 2018
Dolarra / Euroa	1,24	0,59	2,83
Yena / Euroa	129,84	-0,41	-4,08
Libera / Euroa	0,87	-0,92	-1,73

Lehengaiak	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald. 2018
Petrolio (Brendt)	69,86	6,69	4,55
Urrea	1.347,25	2,50	3,39



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.