



Egoera ekonomikoa eta Merkatuak **ASTEKO LABURPENA**

2018ko apirilaren 2tik 6rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

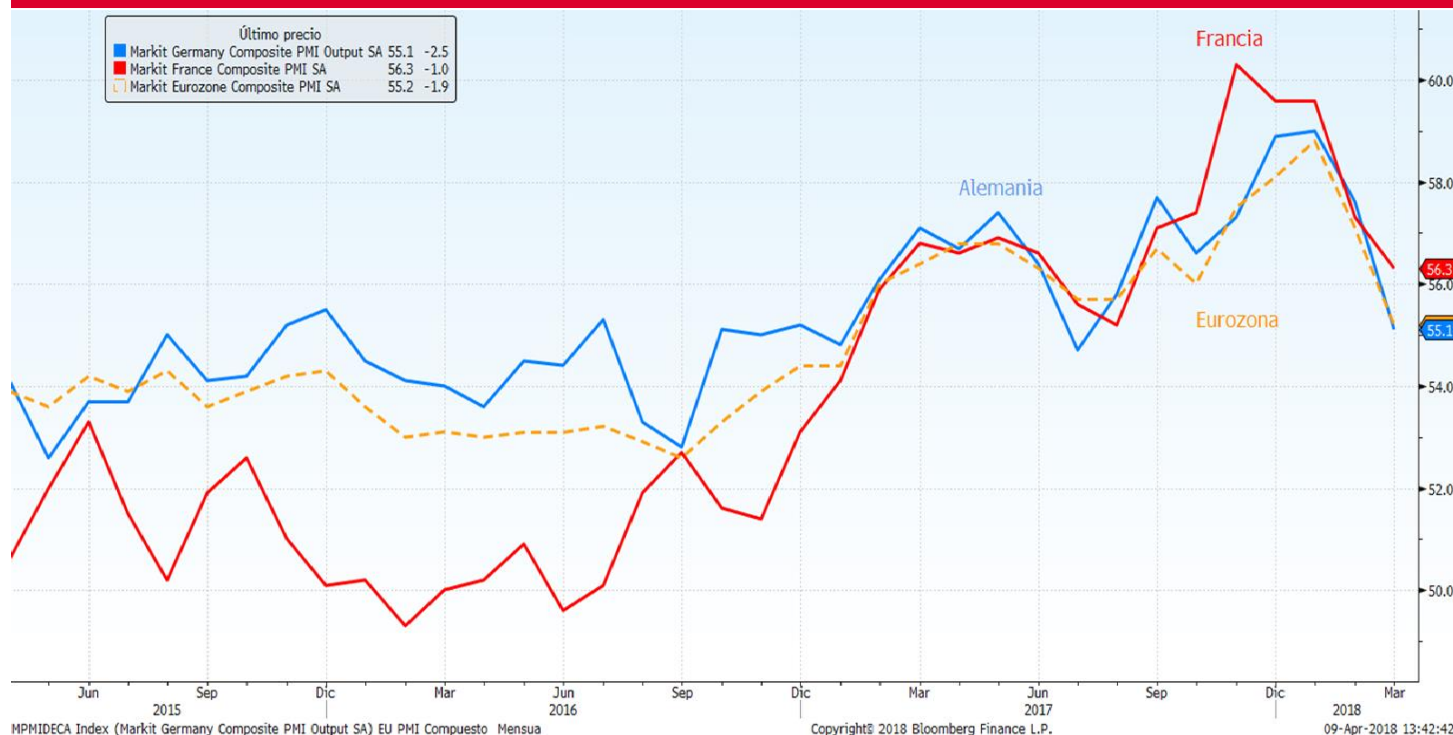
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROPA: PMI KONPOSATUA



Datuaren analisisia

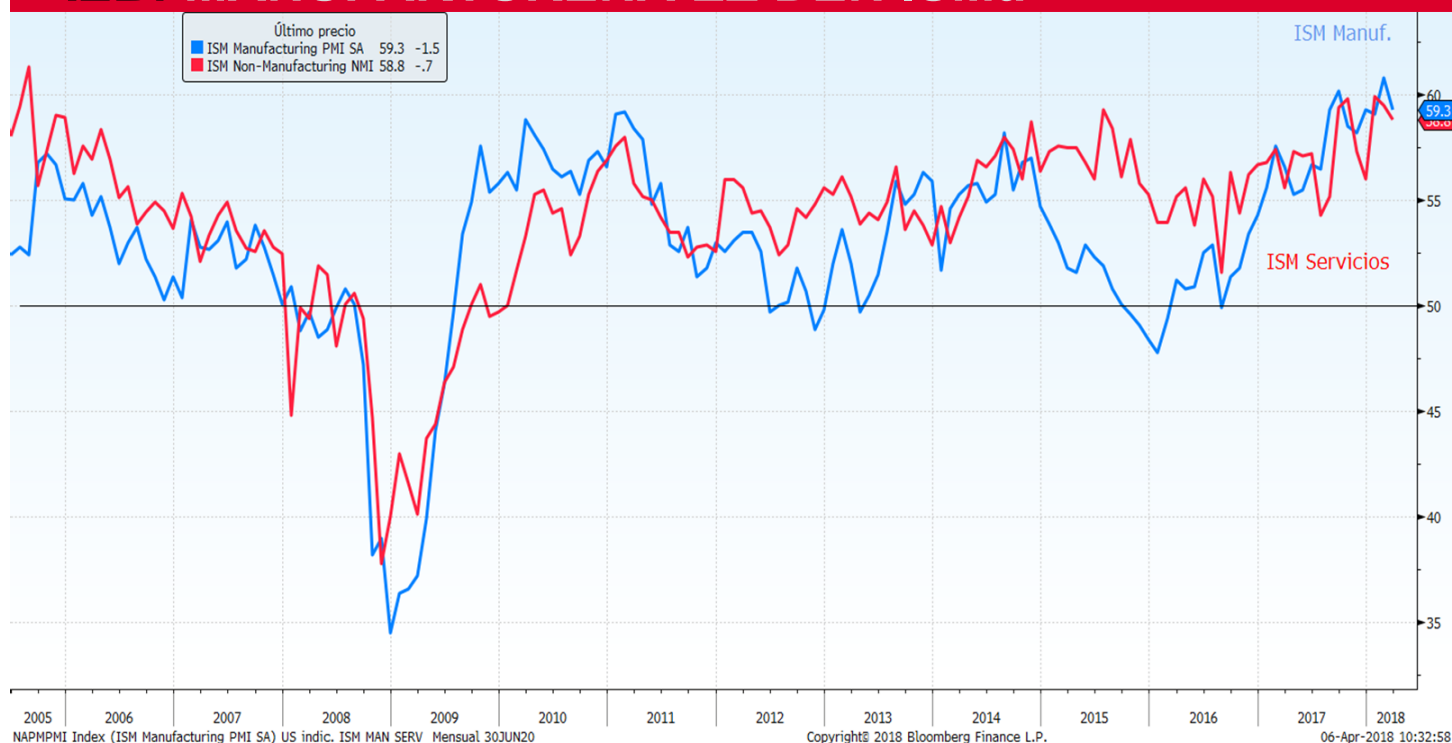
Alemania, Frantzia eta Euroguneko erorketa-zuzendarien indizeen (PMI) azken irakurketek berretsi dituzten beherakada jarraitua izan dela urtea hasi zenetik, nahiz eta oraindik maila altuetan egon. Horrez gain, EDBko PMI konposatua martxoko aurreikuspena baino pixka bat beherago kokatu da (55,2 puntu vs 55,3). Halaber, PMI zerbitzuen irakurketa ez zen aldendu bere homologo industrialek, eta joan den 2017aren hasieratik izan duen erritmorik motelenean hazi zen, eskariaren moteltzearen eta Europako hainbat herrialdeetan izandako eguraldi txarraren ondorioz.

Adierazlearen azalpena

Euroguneko zerbitzuen eta manufakturen sektoretako 5.000 enpresari baino gehiagori hileroko galdetegi baten erantzunetatik lortzen da PMI Konposatua. Bi sektore horien aldean ekonomia egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, azte adierazle 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 uzkuertzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

AEB: MANUFATURENA EZ DEN ISM_a



Datuaren analisisia

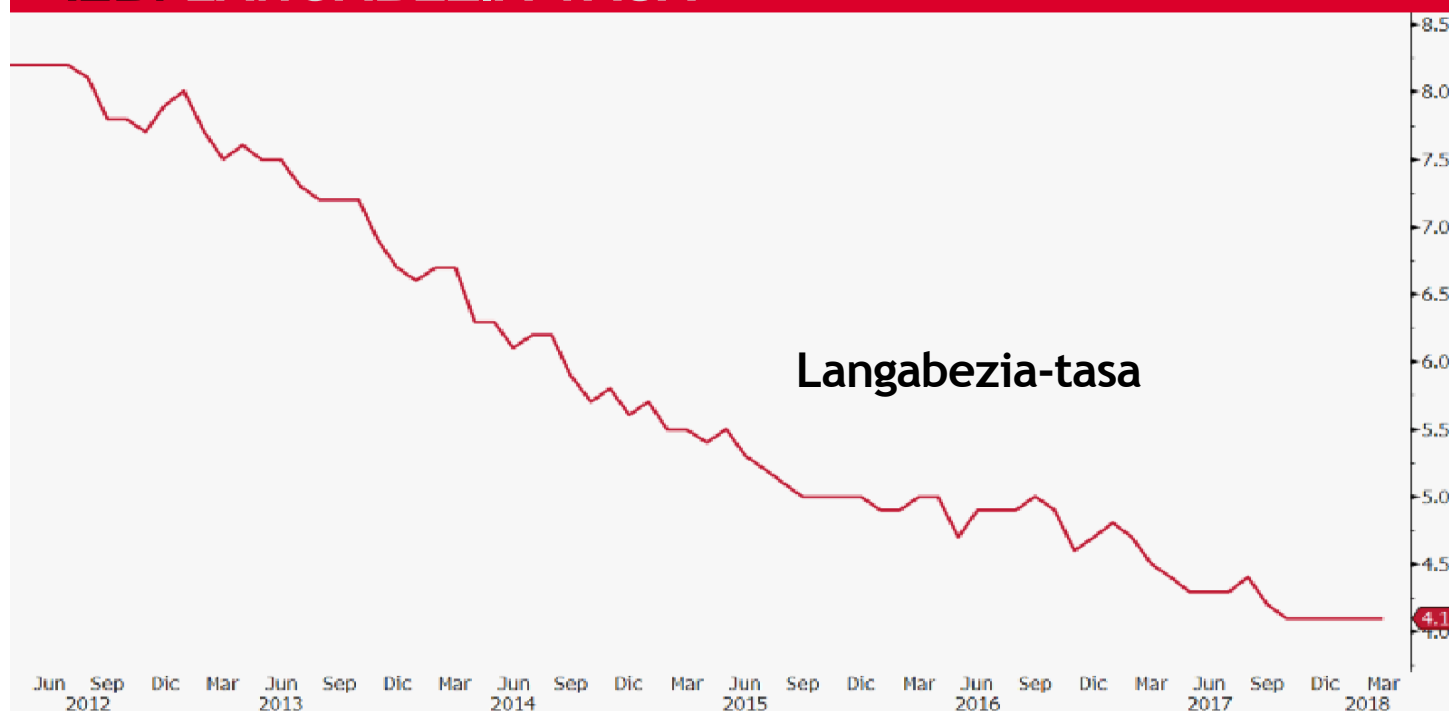
Zerbitzu sektorearen jarduera moteldu egin zen martxoan, eskari berrien beherakadak bultzatuta. Konsumatzaile pribatuek, aldiz, kontratazioen erritmo sendoari eutsi zien. Indizeak 7 puntu egin zuten behera, 58,8 puntuetaraino. Beherakada horregatik ere, indizea hedapen-mailaren gainetik geratu oraindik.

Adierazlearen azalpena

Manufaktura ez den ISM indizeak hileroko erorketa profesionali eta enpresetako exekutiboentzat zailak diren inkestak du oinarri. Zerbitzu sektorearen jardura-maila neurtzeko balio du, sektore horretan egiten diren erorketa bidez. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, ate baterako, BPGd-arena. Estatu Batuetako kontsumoaren KPIaren zati handi baten isla ere da. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzurtzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

AEB: LANGABEZIA-TASA



Datuaren analisisia

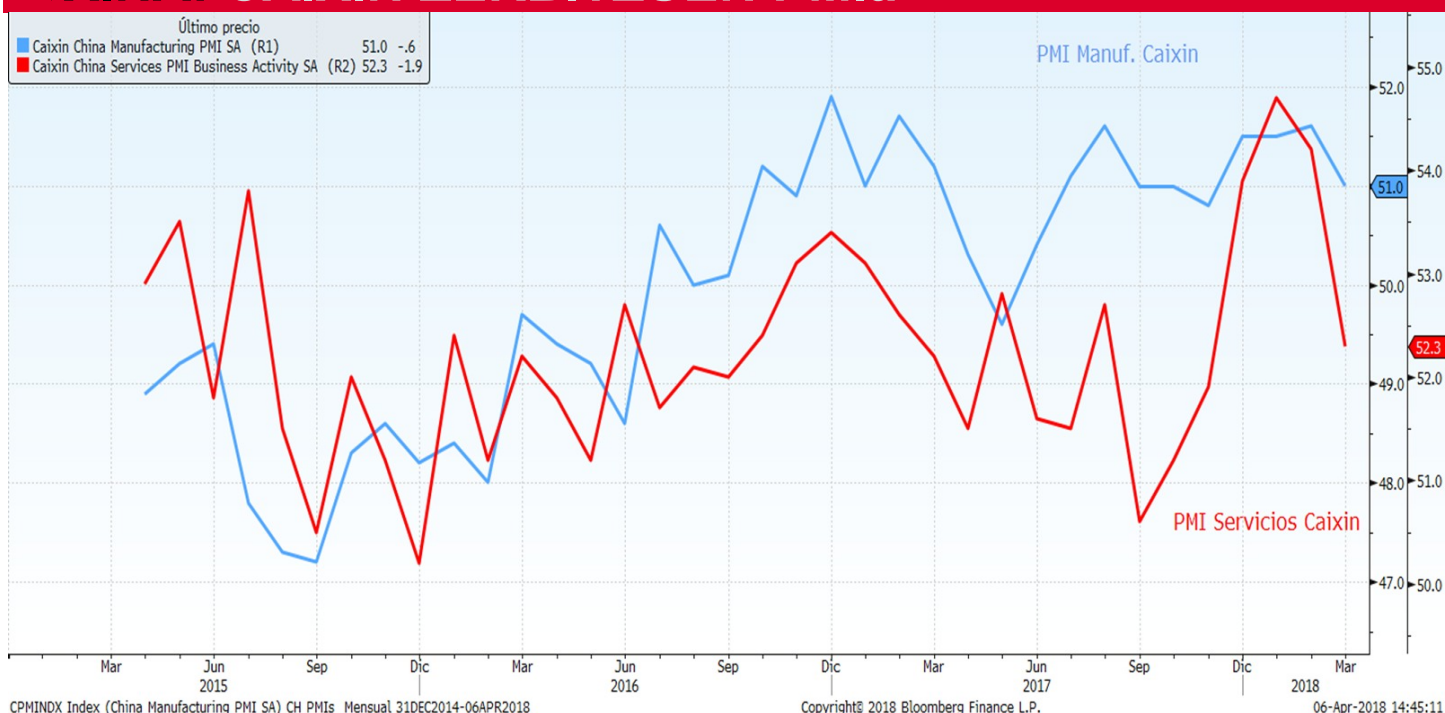
13.000 lanpostu berri sortu ziren martxoan, azken 6 hilabeteetako zifrarik txikiena, eta **langabezia-tasa** % 4,1ean mantendu zen (6,6 milioi langabetu) seigarren hilabetez jarraian. Beraz, AEBetako langabezia-tasa enplegu betetik oso hurbil egon zen berriro, eta bere mailarik baxuenean 2000tik. AEBetako enplegu-tasa elkarren segidako 90. hilabetez hazi zen; lan-merkatuak izan duen jarroaldi boladarik luzeena.

Adierazlearen azalpena

Enplegu-txostena hileroko argitaratzen du Estatu Batuetako Lan Sailak. Estatu Batuetako lan-merkatuaren adierazle bat da, langabezian erregistratuta dauden pertsonen ehunekoa neurtzen duena. Datua kalkulatzeko formula hau erabiltzen da: langabe kopurua zati lan-indarra osatzen duten pertsona guztiak. Langabezia-tasa txikiago batek kontsumitzaileen gastua handituko dela agartzen du, eta aldi berean, hazkunde ekonomikoa dakar. Aitzitik, langabezia-tasa handiagoek zegonkortasun ekonomikoa erakusten dute.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

TXINA: CAIXIN ZERBITZUEN PMIa



Datuaren analisisa

Caixin zerbitzuen PMIa azken lau hiletako minimoetaraino jaitsi zen martxoan, enpresa berriak eta enplegua erritmo motelagoan hazi zirelako. Bada, indizea 52,3 puntutaraino jaitsi zen martxoan, saileko 54,2tik. Nolanahi ere, hazkundera eta uzkurdura banatzen dituen 50eko atalasearen ainetik mantendu zen.

Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erosteketen profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. abrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten eragina aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuritzen ari den seinale.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
04/09	Alemania	Balantza komertziala	20.1b
04/09	Eurogunea	Sentix inbertsiogilearen konfiantza	20.8
04/10	Frantzia	Hileko industria-ekoizpena	% 1,4
04/10	Frantzia	MoM manufaktura-ekoizpena	% 0,7
04/10	Italia	Hileko industria-ekoizpena	% 0,8
04/10	Estatu Batuak	Hileko handizkako merkataritza-salmentak	--
04/10	Estatu Batuak	MoM handizkako inbentarioak	% 0,8
04/11	Frantzia	Bank of France Ind. Sentiment	105
04/11	Italia	Hileko xehekako salmentak	% 0,3
04/11	Erresuma Batua	Balantza komertziala	-£2600
04/11	Erresuma Batua	Hileko industria-ekoizpena	% 0,4
04/11	Erresuma Batua	MoM manufaktura-ekoizpena	% 0,2
04/11	Erresuma Batua	NIESR BPGd-aren kalkulua	% 0,3
04/11	Estatu Batuak	Hileko KPIa	% 0,0
04/11	Estatu Batuak	Fed-en ordainsariak	--
04/12	Frantzia	Hileko KPIa	% 1,0
04/12	Eurogunea	Hileko SA industria-ekoizpena	% 0,1
04/12	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	230k
04/13	Alemania	Hileko KPIa	% 0,4
04/13	Espania	Hileko KPIa	% 0,1
04/13	Eurogunea	Balantza komertziala SA	20.2b
04/13	Estatu Batuak	Sentimendua Michiganeko Unibertsitatea	100.6
04/13	Txina	Balantza komertziala	\$27.23b

JRTSA:

Magazkortasuna izan zen asteko protagonista, eta merkatuak Estatu Batuen eta Txinaren arteko gerra mertzialari begira egon ziren. Trumpek tarifak ireritzearrekin mehatxatu zuen Txina, eta Txinak neurri berriak hartu zituen. Txinaren erantzunak, berriak, merkatuari proportzionalki kontraeraso egingo diola, eta, gerra mertzialik nahi ez duen arren, ez dela beldur adierazi duen. Trumpen mehatxuek merkatua ezegonkortu zuten, baina Txinaren asmo onek baikortasuna ekarri zuten. Bortzik horrela, merkataritza-arloko negoziazio bat egin ekeelako zurrumurruen ondorioz, indizeek igoera nabarmenak izan zituzten ostegunean. Goraldi horrek, beste amaiera Europarentzat pixka bat positiboa izaten gunduzuen. Burtza amerikarrak eta asiarrak, aldiz, erantzun negatiboarekin amaitu zuten astea. Bestalde, Txina eta Estatu Batuen arteko tirabirek bigarren mailan zituzten makro datuak. Bada, argitaratutako hainbat indizek aurreikusitakoaren azpitik geratu baziren ere, indizeak sendoak izan zituzten.

INDIZEAK	PREZIOA	% Aldaketa % Astean	Ald. 2018
MSCI WORLD (Local)	1.534,26	-0,63	-3,27
IBEX 35	9.682,80	0,86	-3,60
DJ EURO STOXX 50	3.408,10	1,39	-2,74
DJ STOXX 50	3.010,55	1,52	-5,26
FTSE	7.183,64	1,80	-6,56
S&P 500	2.604,47	-1,38	-2,59
Dow Jones	23.932,76	-0,71	-3,18
NASDAQ	6.915,11	-2,10	0,17
NIKKEI 225	21.567,52	0,53	-5,26
MSCI GORAKORRAK (Lo)	60.832,75	-0,45	-0,08
MEXBOL	47.926,11	3,91	-2,89
BOVESPA	84.820,42	-0,64	11,02
SHANGHAI	3.279,07	-1,19	-5,32
Errusia Rts Mosku	1.236,48	-1,03	7,11

ERRENTA FINKOAK:

Bonuen errenta europarren eta amerikarren errentagarritasunetik datorren errenta eragin zuten asteen. Hamar urterako tasa amerikarrak 3 op egin zituen gora, % 2,77raino. Japoniarren errentaren errentagarritasuna bere horretan mantendu zen, % 0,50ean. Espainian, paperaren eskaria txikiagoa baino txikiagoa izan zen, eta zor subiranoan eta arrisku-priman nabaritu zen hori. Horrenbestez, hamar urterako tasa 7 op igo zen, % 1,23raino, eta arrisku-primak 73 puntuetaraino. DBRS kalifikazio-agentziak arrisku-primak berrikusi zuen zor espainiarraren raitinga, A-1 mailaraino (aurreikuspen egonkorrekin).

Gobernuen tasak	Maila	Aldaketa Astean	Ald. 2018
ALEMANIA 2 URTE	-0,59	0,01	0,04
ESPAINIA 2 URTE	-0,32	0,03	0,03
AEB 2 URTE	2,27	0,00	0,38
ALEMANIA 10 URTE	0,50	0,00	0,07
ESPAINIA 10 URTE	1,23	0,07	-0,34
AEB 10 URTE	2,77	0,03	0,37
ALEMANIA 30 URTE	1,16	0,01	-0,10
ESPAINIA 30 URTE	2,22	0,06	-0,63
AEB 30 URTE	3,02	0,04	0,28
Kreditu-spreada (op)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	57,90	-1,97	12,97
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	285,90	0,76	53,46

BISAK/LEHENGAIK:

Librearen balioa apenas aldatu zen dolarraren aldean, eta truke-tasa 1,23 \$/€-an geratu zen. Yenaren eta dolarren arteko errenta errentagarritasuna, berriak, lehengaietan, petrolioaren prezioa % 3,40 jaitsi zen, nahiz eta EIAren errentagarritasunaren datuak onak izan eta LPEEren errentagarritasunaren promisoak bete. Urrearen balioa, bestetik, % 0,65 igo zen, 1.333,65 \$/ontza mailaraino.

Dibisak	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald. 2018
Dolarra / Euroa	1,23	-0,41	2,11
Yena / Euroa	131,48	0,43	-2,87
Libera / Euroa	0,87	-0,76	-1,95

Lehengaiak	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald. 2018
Petrolio (Brendt)	66,78	-3,40	-0,06
Oro	1.333,65	0,65	2,35



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.