



Egoera ekonomikoa eta
Merkatuak
ASTEKO LABURPENA

2018ko apirilaren 23tik 27rako astea.

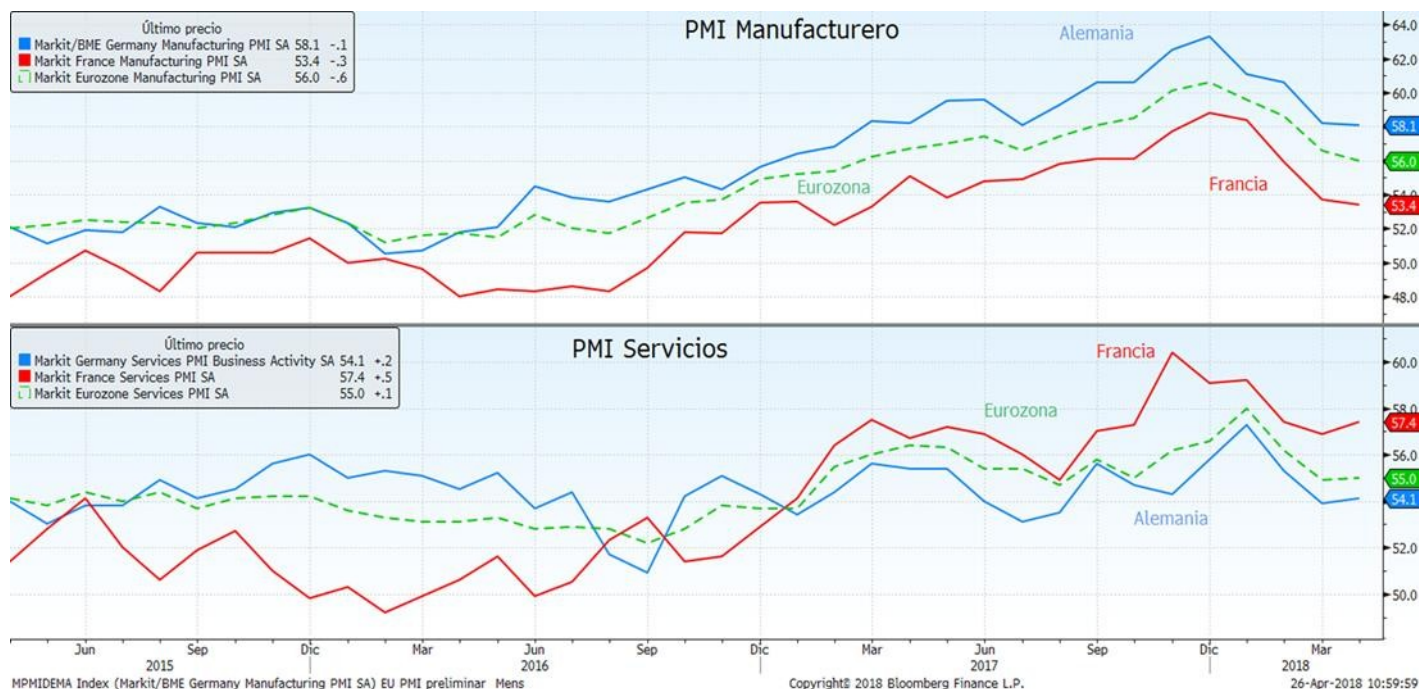
➤ **INGURU MAKROA:**

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

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROPA: MANUFAKTUREN ETA ZERBITZUEN PMIa



Datuaren analisia

Jorogunean, zerbitzuen PMIa 55ekoa izan da (aurrekoa, 54,9 eta aurreikusitakoa, 54,6). Bere hazkunde-erritmoa pixka bat bizkortu zen, aurreko hilean izan zuten azken zazpi hiletako gutxieneko mailaren ondoren.

Manufakturen datuari dagokionez, 56,6tik 56ra jaitsi da, aurreikuspenek mailari eutsiko ziola esaten zuten ere.

Azken hamazazpi hiletako hazkunde-tasarik apalena izan zuen.

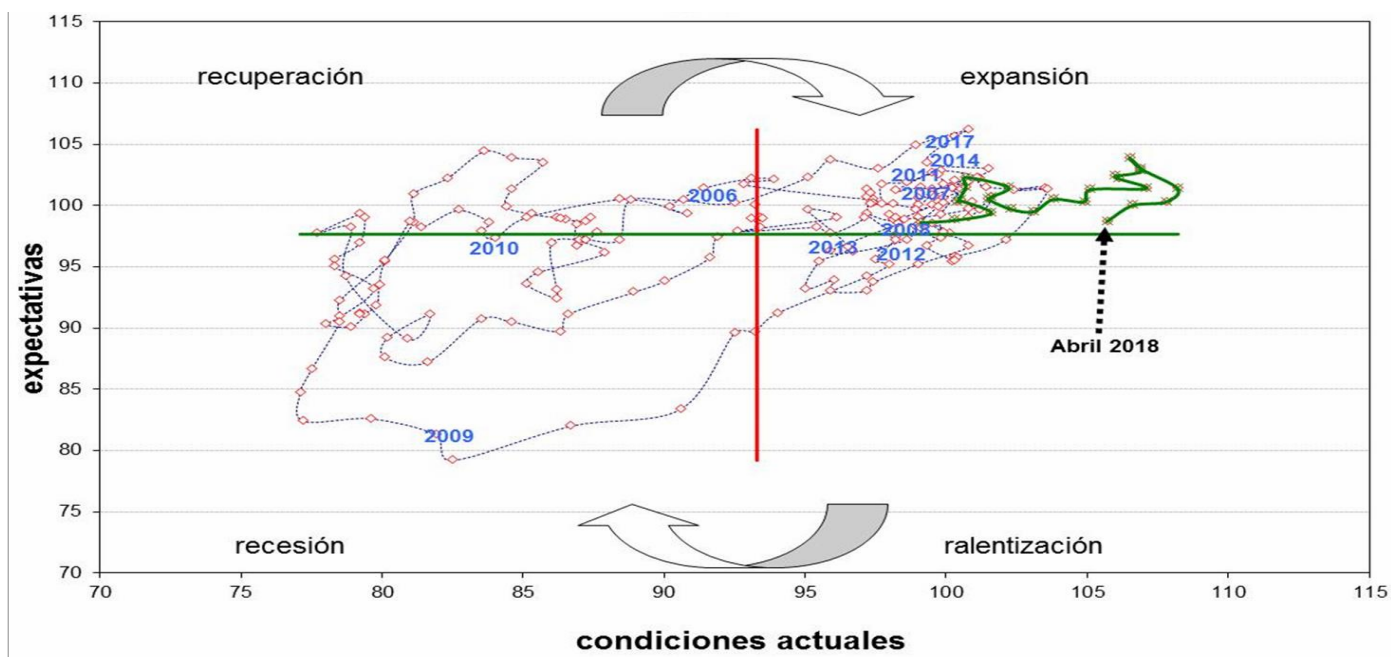
Erreposatuaren kasuan, 55,2an gertu da egonkor, 2017tik izandako daturik ahulena, baina azken hiru urteotako batez bestekotik gora (53,8 puntu); eta espero baino datu hobea.

Adierazlearen azalpena

Barne 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 batuketak ginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek errialde nazionalen ekoiztutakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoenak.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROPA: IFO



Datuaren analisia

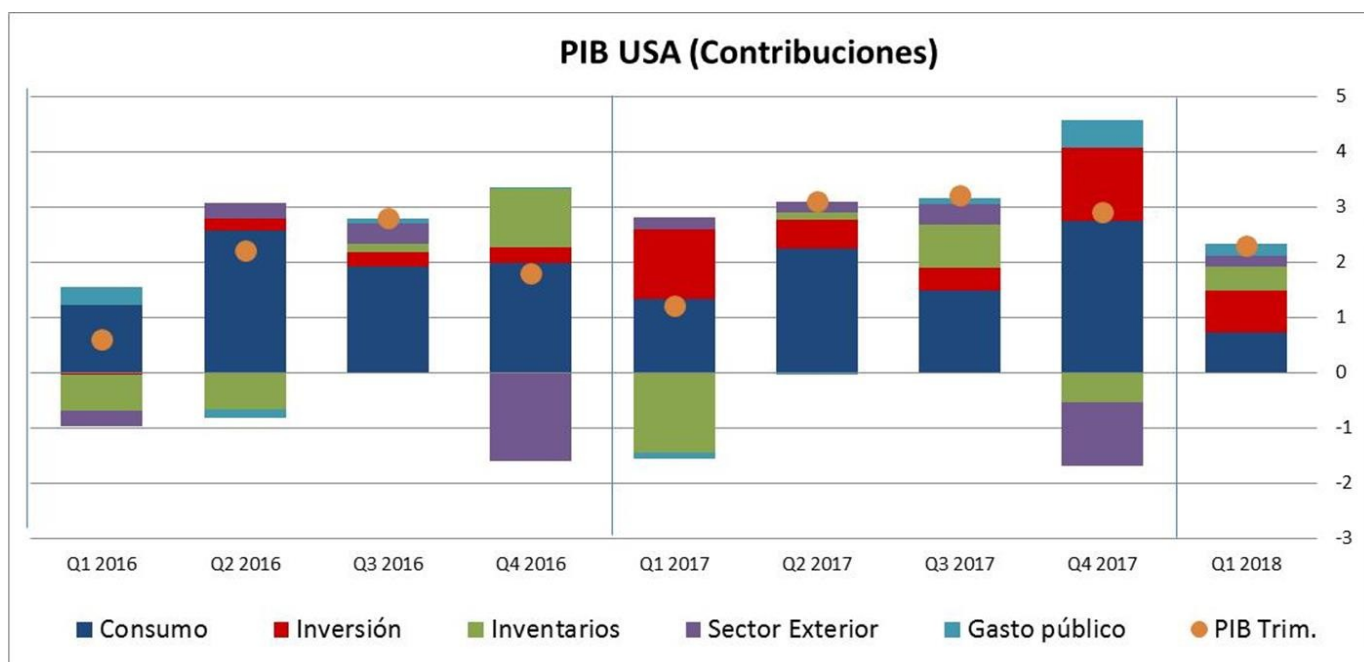
O institutuak prestatzen duen Alemaniako enpresen klimaren indizea 102,1 puntura jaitsi da martxoan, martxoko 103,3 puntuetatik. Komertzioaren gaineko arriskuaren eragina nabarmendu du erakundeak. Ekonomiaren moteltzearen ondorioz, aurreikuspenak ere zapuzten ari dira. 2016ko abuztutik izan duten puntu apalenera erori ziren enpresen aurreikuspenak, martxoko 100 puntuetatik apirilera 98,7 puntuetara jaitsi ondoren. Gaitasunaren erabilera murriztu egin zen, baina epe luzeko % 83,6ko bere batez bestekoaren gainera mantendu da. Erakundearen ekonomisten buruak nabarmendu du enpresen klimaren bosgarren jaitsiera izan dela jarraian, baina «normalizazio zantzu bat dela eta oraindik atzeraldi batetatik urrun gaudela» adierazi du.

Adierazlearen azalpena

Enpresa-giroaren Indize alemaniarra (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako irudera ekonomikoan duten konfiantza-maila neurtzen baitu. IFO Institutuak argitaratzen du hiru hilero. 7.000 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 ehenago argitaratzen denez, aurreikus daiteke).

ASTEKO DATUEN PODIUMA

AEB: HIRUHILEKOKO BPGd



Datuaren analisia

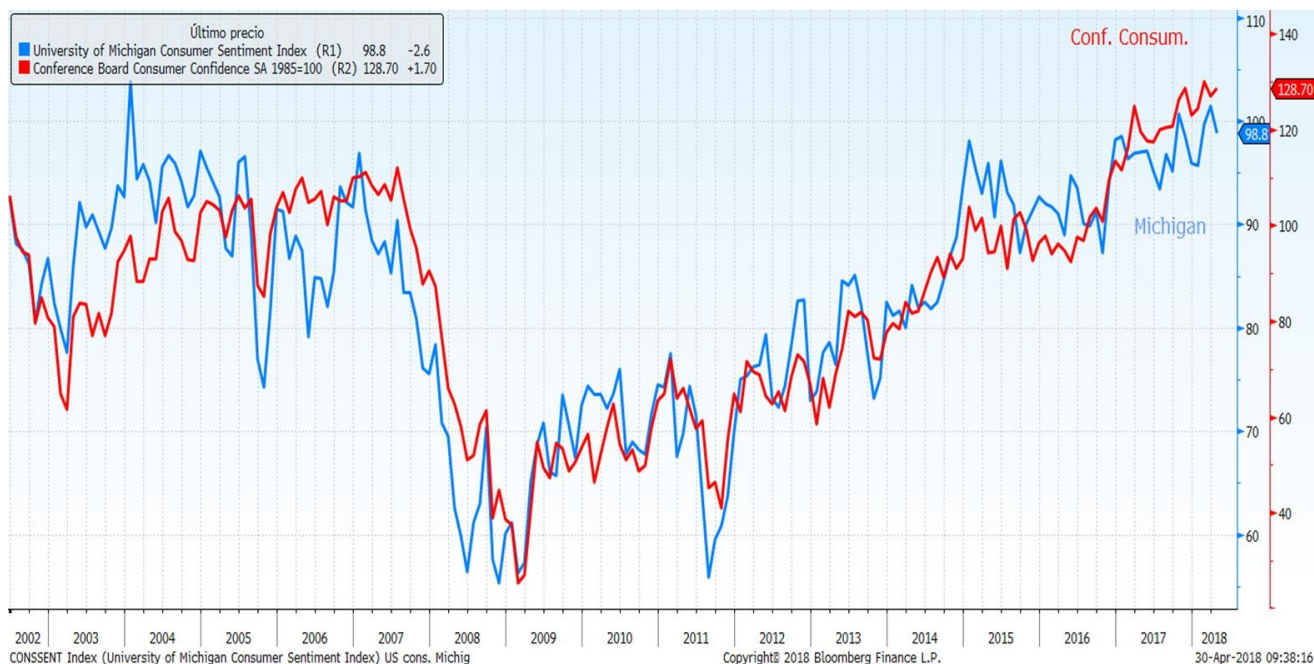
EBetako BPGd-a urte arteko % 2,3 egin zuen gora 2018ko lehen hiruhilekoan, aurreikuspen irreratuaren arabera. Analistek % 2ko hazkundera aurreikusi zuten urteko lehen hiru hilabeterako. Aurreko hiruhilekoko datuak % 2,9ko hazkundera erakutsi zuen. Kontsumo pribatua eta inbentarioak izan dira lehenengo aurreikuspen honetan gehien hazi diren osagaiak. Kontsumitzaileen gastuak, herrialdeko jarduera ekonomikoaren ia bi heren, % 1,1 egin zuen gora, aurreko hiruhilekoan % 4,4 hazi ondoren. Enpresen inbertsioak gorakada garrantzitsua izan zuen, eta ekipo-ondasunak % 6,1 hazi ziren. Bestalde, lan-kostuen indizea, aurreko hiruhilekoarekin alderatuta, % 0,8 hazi zen, analisten aurreikuspenak baino hamarren bat gehiago.

Adierazlearen azalpena

Barne 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 horiek errialde nazionalen ekoiztakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoenak.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

AEB: KONTSUMITZAILEAREN KONFIANTZA



Datuaren analisia

Conference Boarden kontsumitzailearen konfiantzaren apirilko datua 128,7koa izan zen; urreikusitakoa 126koa eta martxokoa 127koa izan zen bitartean, berrikuspenean zazpi hamarren itsi ondoren. Espektatiben indizea 106,2tik 108,1ra igo zen. Era berean, gaur egungo joerarena 158,1etik 159,6ra igo zen.

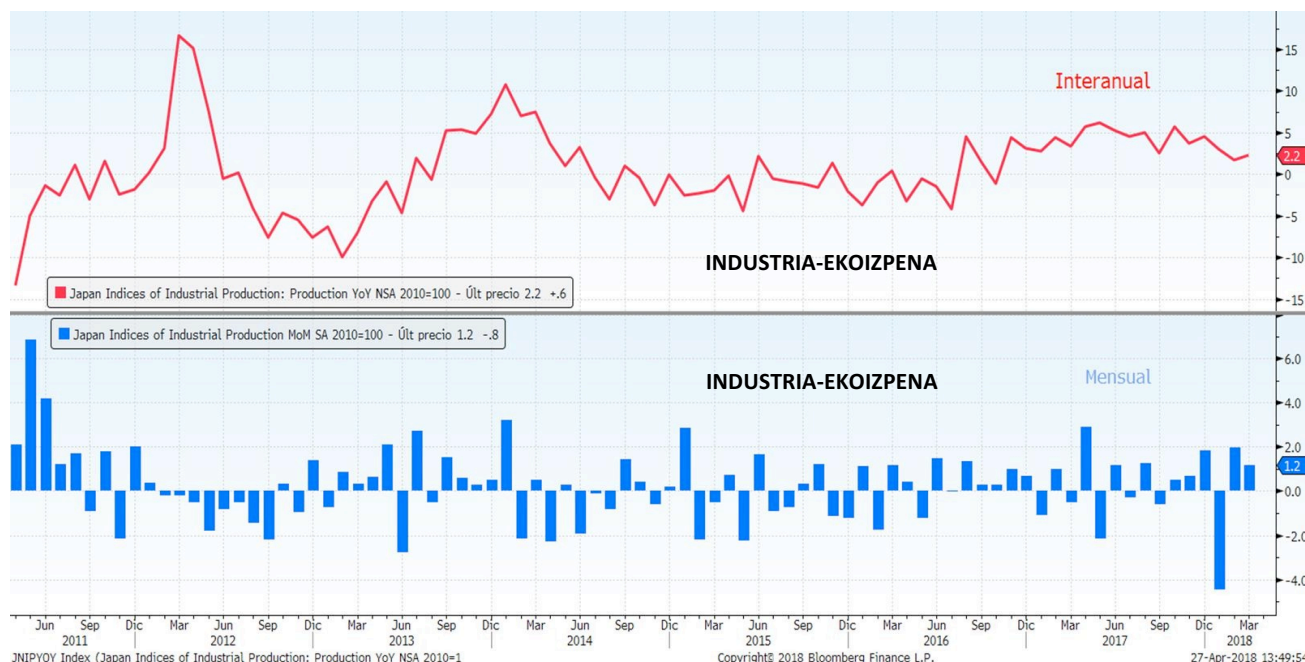
Adierazlearen azalpena

Estatu Batuetako kontsumitzailearen konfiantza neurtzen duen adierazle ekonomikoa da, hau da, kontsumitzaileen gastua aurreratzen duen adierazlea da. The Conference Board erakundeak 967az geroztik hilero argitaratzen duen indizea da, eta Estatu Batuetako 5.000 familiei egindako inkesta batean bildutako datuetan oinarritzen da. Inkesta horretan, enpleguaren eta negozioaren inguruko konturako langileen kasuan) gaur egungo egoerari eta datozen sei hilabeteetarako urreikuspenei buruz galdetzen zaie, baita familiaren diru-sarrerara guztiei buruz ere.

Kontsumitzailearen konfiantza altuak hedapen ekonomikoa sustatuko du, baina baxua bada, azkunde ekonomikoaren uzkurdua eragingo du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

IAPONIA: PMI ETA INDUSTRIA-EKOIZPENA



Datuaren analisia

dirilerako aurreikusitako fabrikazioaren PMIa 53,3koa da, 52,6ko aurreikuspenen eta aurreko 3,1eko datuaren gainetik.

estalde, aurreko hilarekin alderatuta, industria-ekoizpenak % 1,2 egin zuen gora martxoan. ilabete arteko bigarren igoera da jarraian, otsaileko % 2koaren ondoren. 2017ko martxoarekin deratuta, indizea % 2,2 igo zen. Industria-ekoizpenaren igoerari ekarpen handiena egin zioten dusteriak honakoak izan ziren: osagai eta gailu elektronikoak, kimika eta garraio-ekipamenduak. estetik, aurreikusitako Tokioko KPIa urte arteko % 0,5era jaitsi zen apirilean, % 1etik, espero n datua % 0,8koa zenean.

Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura-indizeak hileroko egiten den inkesta bat du oinarri, manufaktura-sektoreari uruzko galderak biltzen dituena. Fabrikazioaren sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein en neurtzeko balio du. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan ahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

idustria-ekoizpenaren indizeak (IPI) herrialde bateko industria-sektorearen adierazgarri den npresa multzo baten ekoizpenean emandako aldaketak neurtzen ditu. Hilero enpresei industria-ektorearen egoerari buruz egiten zaizkien galdetegiaren erantzunetatik lortzen dira datuak. onomia baten ekoizpen-maila nola aldatzen den jakitea oso garrantzitsua da hazkundearen nalisia egiteko.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
04/30	Txina	Ez fabrikazioaren PMIa	54.5
04/30	Txina	Fabrikazioaren PMIa	51.3
04/30	Txina	Composite PMI	--
04/30	Alemania	Hileko xehekako salmentak	% 0.8
04/30	Alemania	Hileko KPIa	- % 0,1
04/30	Estatu Batuak	Diru-sarrera pertsonalak	% 0,4
04/30	Estatu Batuak	Gastu pertsonala	% 0,4
04/30	Estatu Batuak	Urteko KPIaren deflaktatzailea	% 2.0
04/30	Estatu Batuak	Chicagoko manufakturen indizea	58.0
04/30	Estatu Batuak	Egiteke dauden hileko etxebizitzien salmentak	% 0,5
04/30	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas	25.0
05/01	Japonia	PMI Nikkei fab Japonia	--
05/01	Erresuma Batua	Markit, RU SAREN PMI fabrikazioa	54.8
05/01	Estatu Batuak	Markit AEB fabrikazioa PMI	56.5
05/01	Estatu Batuak	Hileko gastua eraikuntzan	% 0,5
05/01	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea	58.5
05/02	Japonia	PMI Nikkei zerbitzuak Japonia	--
05/02	Japonia	PMI Nikkey composite Japonia	--
05/02	Txina	Txinako Caixin fabrikazioaren PMIa	50.9
05/02	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa	56.0
05/02	Eurogunea	Langabezia-tasa	% 8.5
05/02	Eurogunea	Hiruhileko BPGd SA	% 0,4
05/02	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa	198k
05/02	Estatu Batuak	FOMC tasen erabakia (sabaia)	% 1.75
05/03	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Zerbitzuak PMI	53.5
05/03	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI	53.7
05/03	Eurogunea	YoY azpiko KPIa	% 0,9
05/03	Eurogunea	Urte arteko KPIaren kalkulua	% 1.3
05/03	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	224k
05/03	Estatu Batuak	Balantza komertziala	-\$50.0b
05/03	Estatu Batuak	Markit AEB Zerbitzuak PMI	54.5
05/03	Estatu Batuak	Markit PMI Composite AEB	--
05/03	Estatu Batuak	Composite ISM ez manufaktura-sektorea	58.1
05/03	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	--
05/03	Estatu Batuak	Fabrika-eskariak	% 1,4
05/04	Txina	Txinako Composite PMI Caixin	--
05/04	Txina	Txinako PMI zerbitzuak Caixin	52.3
05/04	Frantzia	Balantza komertziala	-5000m
05/04	Eurogunea	Markit Eurogunea Zerbitzuak PMI	55.0
05/04	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	55.2
05/04	Eurogunea	Hileko xehekako salmentak	% 0,5
05/04	Estatu Batuak	Langabezia-tasa	% 4.0

JRTSA:

urtsako indizeen balantzea nahiko negatiboa izan zen tearen bukaeran AEBetan eta positiboa Europan eta Asian. Enpresen emaitzak eta tasa amerikarren akaera izan ziren inbertsiogileen arreta-gune nagusia. Lehenengo hiruhilekoko enpresa-emaitzek iritsen jokaera sektorialean eragin zuten. AEBetan % 1,28 eta Europan % 40 argitaratu ondoren, sorpresa positiboak izan ziren nagusi, eta etekinen hazkundearen inguruko aurreikuspenak hobetu egin ziren. Bestalde, 10 urterako Treasury amerikarraren % 1,28 gorako igoeraren inguruko kezka nabarmena izan zen errenta aldakorreko merkatuan. Iragan otsailean iritsaren doiketa eragin zuten mailak gaintzen dituzten horrek. Indizeetan eragin apalagoa izan badu ere, eguneko EBZren bilera aipatu behar da. Ez zen inbertsio bedaderik egon, espero zena bete baitzuten, eta ez zuen biguna helarazi zuten ondoren zabaldutako merkatuan. Japoniako Bankuak, bestalde, ez zuen errenta diru-politikan aldaketarik egin, nahiz eta bere inbertsio eskurtsotik ezabatu zuen % 2ko inflazio-helburua lortzeko timinga. Bigarren maila batean geratu baziren ere, makro datuen argitalpen garrantzitsua ere eman omen da pimaratu behar dugu. Datu horien tonua ona izan da errenta AEBetan, eta pixka bat negatiboa Europan, maila handietan mantendu baziren ere.

ERRENTA FINKOAK:

tasa amerikarren joan-etorriko mugimendua nabarmendu behar dugu. 10 urterako tasa % 3tik gora geratu zen zenbait unetan, 2014ko urtariletik gertatzen diren zena. Hala ere, igoera edo jaitsierarik gabe amaitu zuten, % 2,96an. Europako gobernuaren kurbetan eragina izan zuen tasa amerikarren portaerak bai eta, iritsaren amaieran, EBZk eman zuen mezu ez-egokiorrarak ere. Bund-ak % 0,02 egin zuen behera, tasa Espainian, arrisku-prima 69 op-koa izan zen. Kreditu-merkatua apur bat hobetu zen.

LIBISAK/LEHENGAIK:

urroaren ahultzea AEBetako interes-tasen lakaerarekin eta EBZren tonu hedakorragoarekin lotuta egon zen. Lehengaietako dagokienez, Brent-aren prezioa 73,85 dolar/upela izan zen, azken hiru urteotako maximoetan ibili ondoren, 75 dolar/upela gertatu zuten.

EBek Irani zigor berriak ezartzeko aukera AEBetako errenta gordinaren inbentarioaren hazkundeararekin eratu zen.

INDIZEAK	PREZIOA	% Aldaketa % Astean	Ald. 2018
MSCI WORLD (Eur)	176,87	1,28	-1,12
IBEX 35	9.925,40	0,42	-1,18
DJ EURO STOXX 50	3.518,78	0,70	0,42
DJ STOXX 50	3.077,27	1,19	-3,16
FTSE	7.502,21	1,82	-2,41
S&P 500	2.669,91	-0,01	-0,14
Dow Jones	24.311,19	-0,62	-1,65
NASDAQ	7.119,80	-0,37	3,13
NIKKEI 225	22.467,87	1,38	-1,30
MSCI GORAKORRAK (Eu)	375,28	0,43	-0,96
MEXBOL	48.284,61	-0,30	-2,17
BOVESPA	86.444,66	1,05	13,14
SHANGHAI	3.227,92	0,35	-6,80
Errusia Rts Mosku	1.167,12	1,86	1,10

Gobernuen tasak	Maila	Aldaketa Astean	Ald. 2018
ALEMANIA 2 URTE	-0,58	-0,02	0,05
ESPAINIA 2 URTE	-0,34	-0,05	0,01
AEB 2 URTE	2,48	0,03	0,60
ALEMANIA 10 URTE	0,57	-0,02	0,14
ESPAINIA 10 URTE	1,26	-0,02	-0,31
AEB 10 URTE	2,96	0,00	0,55
ALEMANIA 30 URTE	1,24	-0,02	-0,02
ESPAINIA 30 URTE	2,34	-0,01	-0,51
AEB 30 URTE	3,12	-0,02	0,38
Kreditu-spreada (op)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	54,44	-0,40	9,51
MARKIT ITRX EUR XOVER	271,53	-3,59	39,10

Dibisak	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald 2018
Dolarra / Euroa	1,21	-1,29	1,04
Yena / Euroa	132,25	-0,02	-2,21
Libera / Euroa	0,88	0,29	-0,86

Lehengaiak 2018	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald
Petrolio (Brent)	73,85	0,30	10,52



Kutxabank Gestión SGIC 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 SGIC 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.