



Egoera ekonomikoa eta  
Merkatuak  
**ASTEKO LABURPENA**

2018ko ekainaren 4tik 8rako astea

---

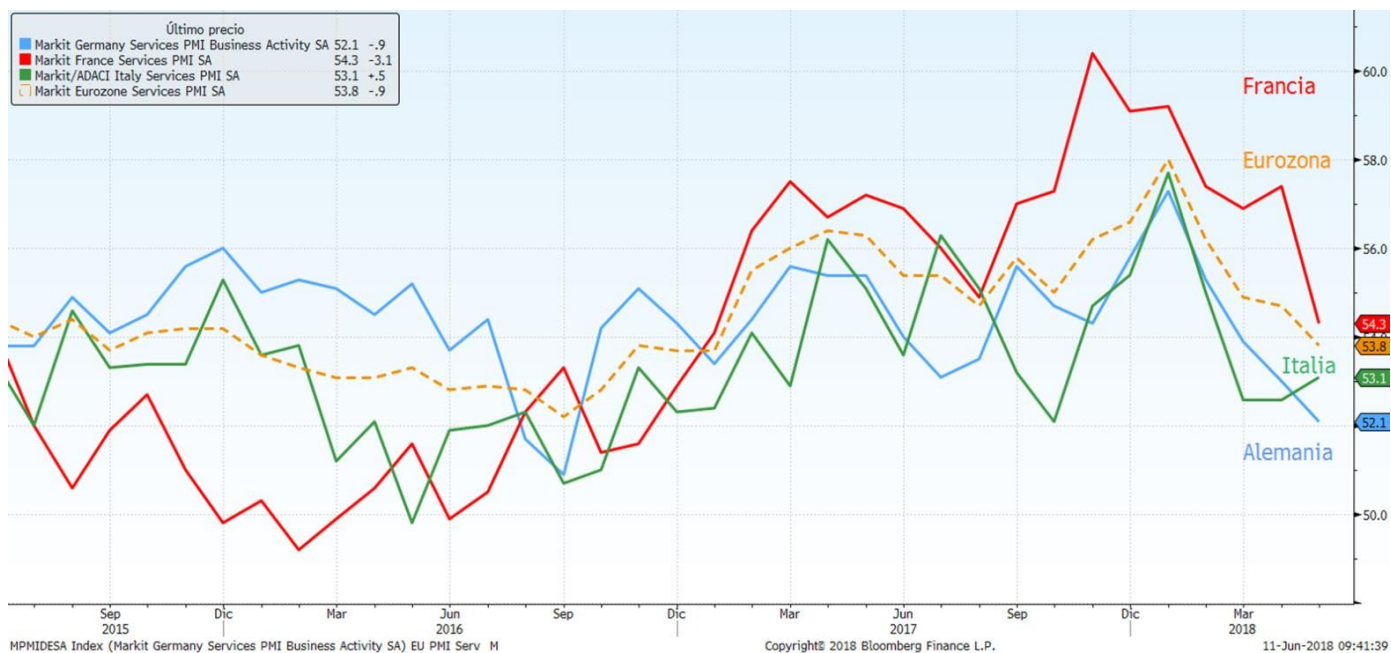
➤ **INGURU MAKROA:**

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

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EUROGUNEA: ZERBITZUEN PMIa



### Datuaren analisia

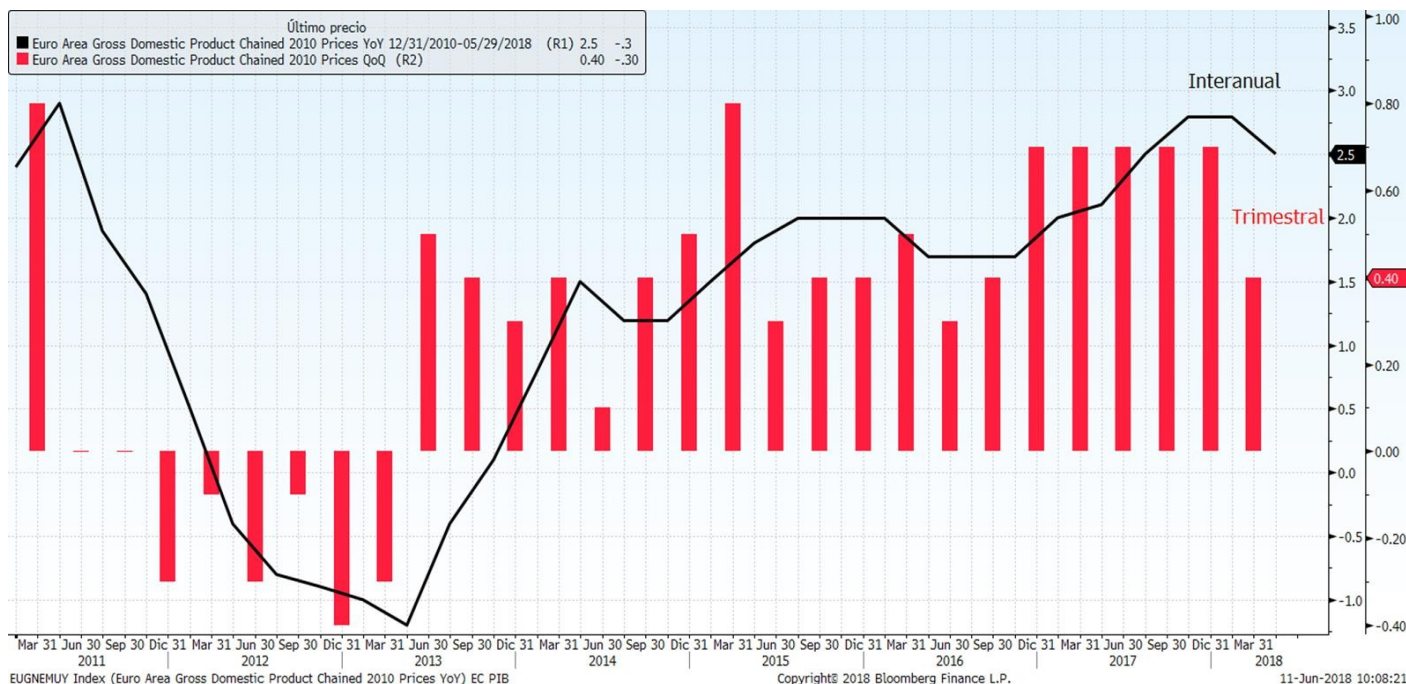
uroguneko **Zerbitzuen Sektoreko Jarduera Komertzialaren azken PMI indizea 53,8ra** jaitsi zen, 16 hiletako minimoa. Hala ere, indizeak erakusten du aurrerantzean ere ekonomia hazi jingoa dela, berrogeita hamazortzigarren hilabetez jarraian. Datuaren bilakaerak Alemaniako eta Italiako joerak islatu zituen. Hala ere, Espainiak eta Italiak hazkunde-azelerazio apalak izan zituzten, eta bi kasuetan iritsi ziren haien maximoetara.

### Adierazlearen azalpena

**Zerbitzuen PMIak** hilero erosketen profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri egiten zaien inbentario bat du oinarri. Zerbitzuen sektorearen jarduera-maila neurtzeko balio du, sektore horretan gertatzen diren erosketen bidez. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuk etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan dezakezu; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale. Zerbitzuen sektorea uroguneko BPGd osoaren bi heren denez, zerbitzuen PMIa egoera ekonomikoaren adierazle garrantzitsua da.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EUROGUNEA: 2018ko 1. HIRUHIL. BPGd



#### Datuaren analisia

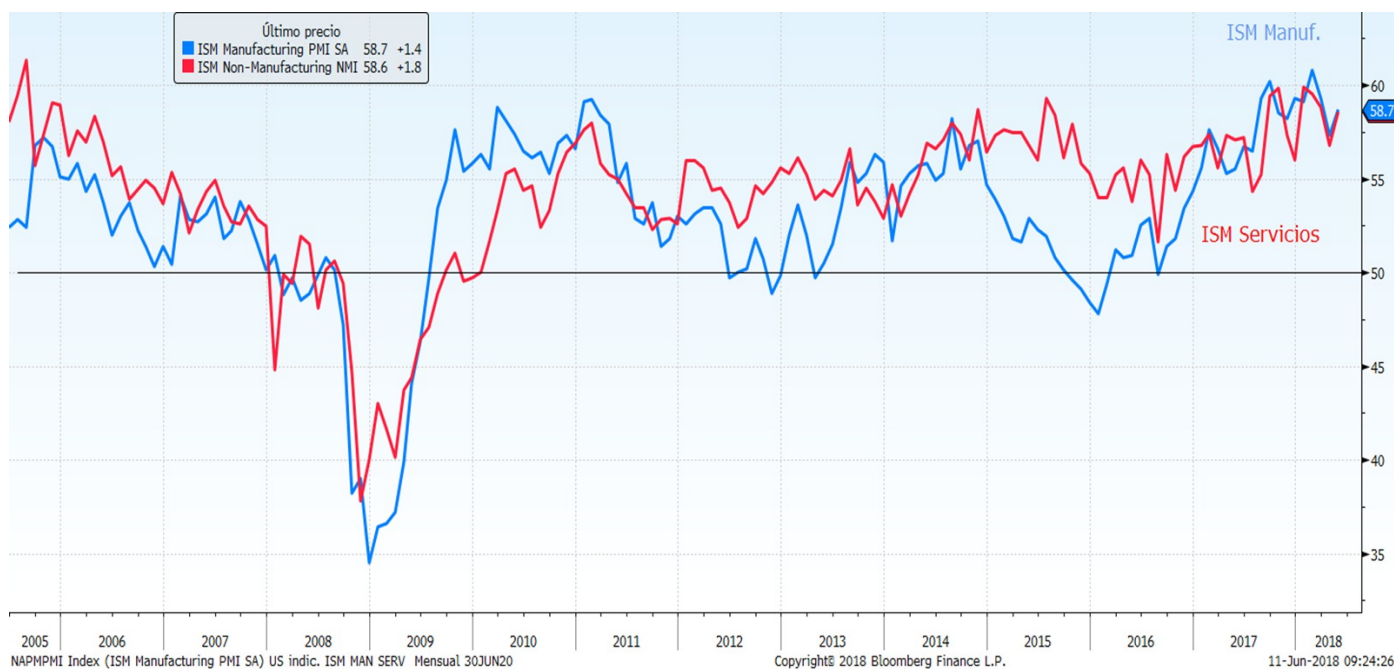
**uroguneko ekonomiak**, aurretik egindako aurreikuspenen ildotik, % 0,4ko igoera izan zuen teko lehenengo hiru hiletan, aurreko hiruhilekoarekin alderatuta, euroguneko BPGd-a % 0,7 hazi zuten. Kontsumo pribatua eta inbentarioen ekarpena izan ziren EDBren hazkundearen oinarri nagusia 2018aren hastapenetan, eta kanpo-eskarian, aldiz, esportazioen bilakaera okerrak izan zuten eragin nabarmena. Espainia izan zen urtarrila eta martxoa bitarte portaera onena izan zuen euroguneko ekonomia handia, % 0,7ko hazkundearekin, aurreko hiru hileen ildo beretik, eta urte teko % 3ko hazkundearekin.

#### Adierazlearen azalpena

urostatek argitaratzen du **Barne produktu gordina (BPGd)**. Herrialde baten ekoizpena eta azkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Eurogunek koizten dituen azken zerbitzu edo ondasunen batuketara eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### AB: MANUFATURENA EZ DEN ISM<sub>a</sub>



### Datuaren analisia

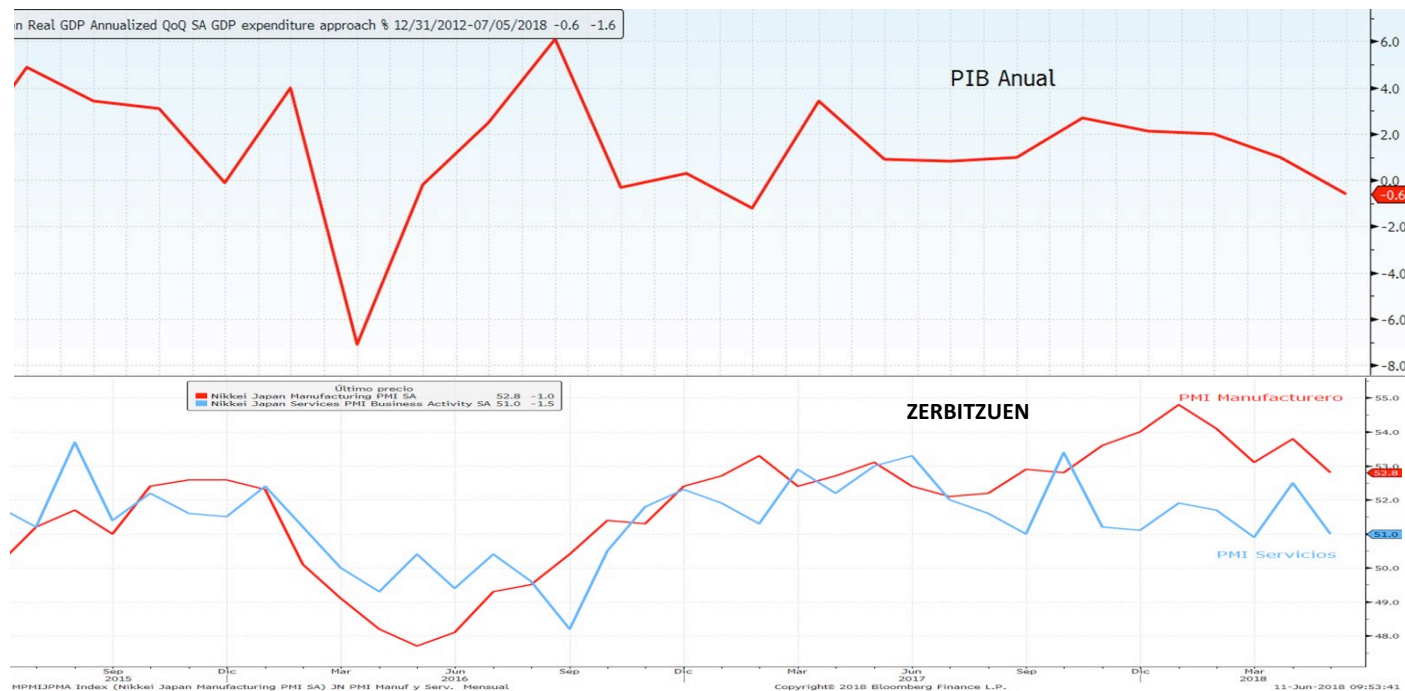
Zerbitzuen ISM indizea 58,6ra igo zen maiatzean, aurreko 56,8tik. Horrenbestez, merkatuaren erreikuspunak gainditu zituen eta 3 hilabetez jarraian izandako beherakadak geldiaraztea lortu zen. Eskari berriak igo egin ziren, eta enplegua ere hobetu egin zen. Inkesta honetatik ondorioztatu daiteke zerbitzuen industriak baikortasunez begiratzen diela negozioen baldintzei eta ekonomiari oro har.

### Adierazlearen azalpena

Manufaktura ez den ISM indizeak hileroko erosteketan profesionalei eta enpresetako exekutiboiei gaitzen zaien inkesta bat du oinarri. Zerbitzuen sektorearen jardura-maila neurtzeko balio du, sektore horretan egiten diren erosteketen bidez. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu onetan, esate baterako, BPGd-arena. Estatu Batuetako kontsumoaren KPIaren zati handi baten aldaera bada. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; 50etik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### IAPONIA: 2017ko 4. HIRUHIL. AMAIERAKO BPGd / PMI



#### Datuaren analisia

ekonomiak % 0,6 urtekotua egin zuen atzera urtarrila-martxoan, argitaratutako datu berrikusien arabera, lehenengo kalkularen datuari eutsi diotenak, etxeko kontsumo ahulago bat erakusten duten ere. Munduko hirugarren ekonomiak, zortzi hiruhilekotan jarraian gora egin ondoren, lehen diz egin zuen atzera. Nahikoak ez diren soldaten igoerek, eguraldiaren baldintza kaxkarrek eta ikagai freskoen eta energiaren garestitzeak japoniarren kontsumoa geldiarazi zuten.

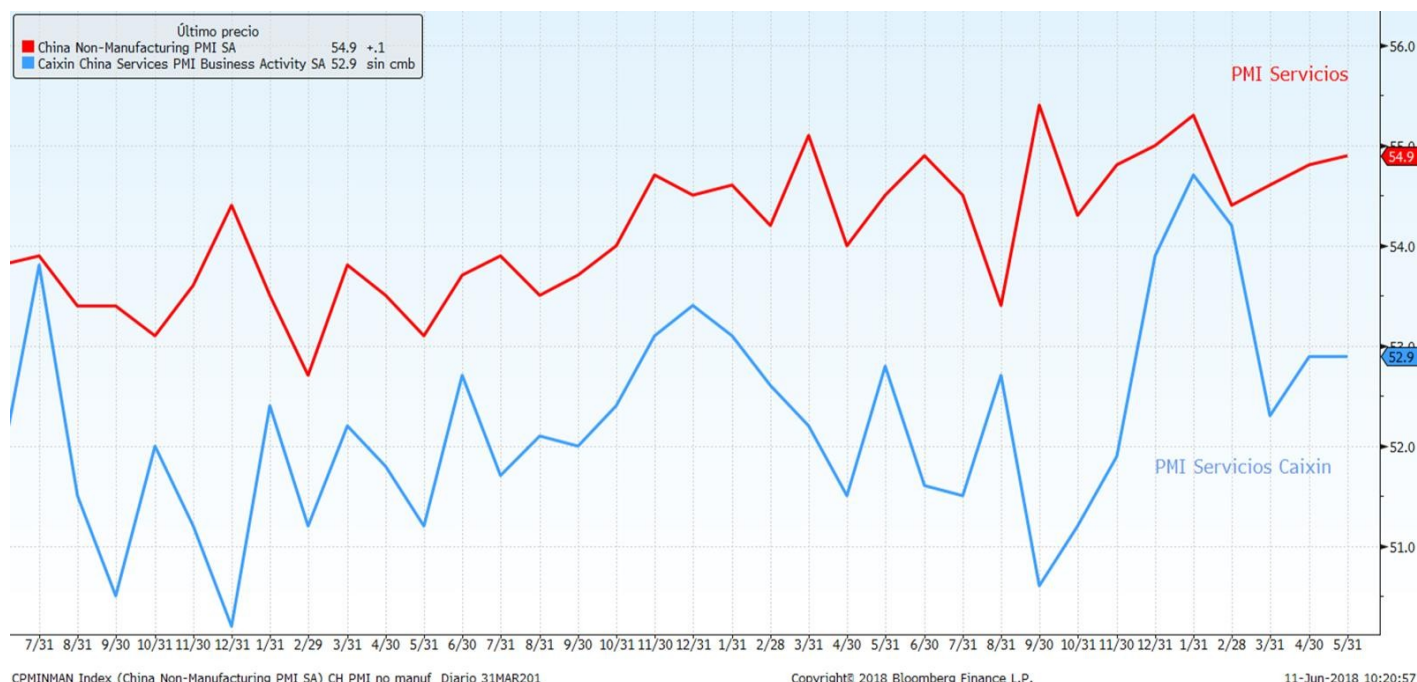
azalderaz, zerbitzuen sektoreko jarduerak aurreko hilean baino hazkunde-erritmo apalagoa izan zuten maiatzean. Markiten arabera, azken 20 hiletan izan duen erritmorik ahulenarekin, erosketen erriaren igoerak eskariaren okertzearen zantzu kezagarriak utzi zituen.

#### Adierazlearen azalpena

erabiarazteko produktu gordina (BPGd) herrialde baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Herrialde batek edo ekonomia batek ekoizten dituen ondasunen zerbitzu edo ondasunen batuketara eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik. Zerbitzuen PMIak hileroko erosketen erabiarazle profesionalari eta enpresetako exekutiboari egiten zaien inkesta bat du oinarri. Zerbitzuen erabiarazlearen jardueraren maila neurtzeko balio du, sektore horretan egiten diren erosketen bidez. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### TXINA: ZERBITZUEN PMIa / BALANTZA KOMERTZIALA



#### Datuaren analisia

pirilarekin alderatuta, **zerbitzuen Caixin PMIa** 52,9an mantendu zen. Horrek agerian uzten du azkundera egonkorra dela, baina urte hasieran baino erritmo pixka bat apalagoarekin. Enpresek ontratazioak azkartu zituzten, etorkizuneko hazkunderaren inguruko baikortasunak gora egin uen testuinguruan. Hala ere, enpresek jakinarazi zuten eskari berrien hazkundera motelagoa dela.

estalde, Txinan, **esportazioen** hazkunde sendoari eutsi zioten maiatzean, % 12,6koa, apirilkoa aino pixka bat apalagoa. **Inportazioek** ere gora egin zuten, maiatzean aurreikusitakoaren ainetik, eta urtarriletik izandako erritmorik bizienean. Txinak 24.920 milioi dolarreko superabitomertziala izan zuen (aurreikusitakoa 31.900 milioi ziren), eta AEBen aldean Txinak duen operabita handitu egin zen.

#### Adierazlearen azalpena

**zerbitzuen PMIak** hilero erosketen profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri egiten zaien inkesta bat du narri. Zerbitzuen sektorearen jardura-maila neurtzeko balio du, sektore horretan egiten diren erosketen dez. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten lakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik orakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzurtzen ari den seinale.

**balantza komertzialaren saldoa** esportazioen eta inportazioen arteko aldea da, hau da, herrialde batean inportatu eta kanpoan saltzen diren ondasunen eta zerbitzuen balioaren eta beste herrialde batean ekoiztutako erosten direnen balioaren arteko aldea.

## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
06/11	Erresuma Batua	Balantza komertziala	-£2500
06/11	Erresuma Batua	Urte arteko industria-ekoizpena	% 2.7
06/12	Erresuma Batua	ILO langabezia-tasa 3 hilabete	% 4,2
06/12	Alemania	ZEW oraingo egoerari buruzko inkesta	85.0
06/12	Alemania	ZEW inkestaren aukerak	-14.0
06/12	Eurogunea	ZEW inkestaren aukerak	--
06/12	Estatu Batuak	Urte arteko KPIa	% 2.7
06/13	Espainia	Urte arteko KPIa	% 2.0
06/13	Erresuma Batua	Urte arteko KPIa	% 2,4
06/13	Eurogunea	Urte arteko WDA industria-ekoizpena	% 2.5
06/13	Eurogunea	Urte arteko enplegua	--
06/13	Estatu Batuak	Tasen erabakia Erreserba Federala	% 1.75
06/14	Txina	Urte arteko xehekako salmentak	% 9.6
06/14	Txina	Urte arteko industria-ekoizpena	% 7.0
06/14	Japonia	Urte arteko industria-ekoizpena	--
06/14	Alemania	Urte arteko KPIa	% 2,2
06/14	Frantzia	Urte arteko KPIa	% 2.0
06/14	Eurogunea	EBZren birfinantzaketa mota nagusia	% 0.000
06/14	Estatu Batuak	Hileko txikizkako salmenta aurreratuak	% 0.4
06/14	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	222k
06/15	Eurogunea	Balantza komertziala SA	20.0b
06/15	Eurogunea	Urte arteko KPIa	% 1,9
06/15	Estatu Batuak	Manufakturen inkesta New York	18.5
06/15	Estatu Batuak	Hileko industria-ekoizpena	% 0,2
06/15	Estatu Batuak	Sentimendua Michiganeko Unibertsitatea	98.5
06/15	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.	--
06/15	Estatu Batuak	Aukerak Mich. U.	--
06/15	Japonia	BOJen politikaren oreka mota	--

## JRTSA:

aitza mistoak aste honetan Europan eta Gorakorretan, eta sitiboak AEBetan eta Asian. Italiako egoera politikoa, G7a eta EBZ izan dira inbertsiogileen arreta-gune nagusiak. Italian, Giuseppe Conte lehen ministroak «aldaketa erradikal»-en promesa egin zuen bere agintaldiaren hasieran. Horren ondorioz, Euroguneko hirugarren ekonomiaren eta zor gehien enaren (soilik Greziaren atzetik) gastua nabarmen haziko la ematen du. Europako merkatuek ez zioten harrera onik in Conteren mezu horri, baina bai, ordea, EBZko hainbat leren adierazpenei, Europako diru-politikan ziklo aldaketa rehala gertatuko dela esan zutenean. Peter Praetere argi garbi baieztatu zuen EBZk, osteguneko bileran, bere diru-eragariak kentzeko afera izango duela mahai gainean, eta hori aholkulari holandarra ere argiago mintzatu zen, zorraren murrusketa ahalik eta lasterren amaitzeko beharra nabarmendutenean.

Bestalde, burtsek arretaz jarraitu zituzten G7ko goi-bileraren ondorenetik egindako negoziazioak, muga-zergen gerra pizteko beldur-giroan. Testuinguru horretan, datu makroek ez zuten erpresarik utzi Europan, eta tonu onekoak izan ziren berriribatzen. Horrek bere indizeak bultzatu zituen, eta Dow Jones indizeak hiru hiletan izandako asteko igoerarik handiena bizi izan zuen.

## ERRENTA FINKOAK:

Aste honetako bilerari begira EBZk izan dezakeen ondorenera oldarkorrak, hain zuzen Draghik urte honen hasieran aktiboan erosketa garbiak bukatuko direla iragarteko egin dezakeen iragarpen ofizialak, Europako diru-eragari subiranoen salmenta bultzatu zuen, hala core-ak aztertuta ala periferikoak. Italian, gainera, bere egoera politikoa ere eragina izan zuen, eta hamar urterako eraberrak 2015etik izan duen asterik okerrena bizi izan zuten, eta epe motzeko bonuek ere 2012tik izandako gaiterrena.

Italiako arrisku-prima 270 op-en inguruan egon zen, eta Espainiarrak ez zuen 100 op-etatik jaistea lortu. AEBetan, enpleguaren inguruko datuek azarna inflazionistak utzi zituzten, eta horrek Iparramerikako diru-eragari sen igoera bultzatu zuen. Europako kredituan, diferentziales gora egin zuten.

## BISAK/LEHENGAIK:

EBZk pizgarri masiboan programa ixten hasteko biderkeren aurreko jarrerak azaltzen dute euroak eraberrirako dibisen aurrean erakutsitako indarra, Italiako egoera politikoa gorabehera. Lehengaietan, aldaketa % 15etik beherakoa izan bazen ere, petrolioaren prezioaren hezagortasuna nabarmendu behar da. AEBek eta LPEEK ekoizpena handitzeko dauden biderkerak Venezuelak petrolio gordina esportatzeko biderkeren zailtasunak konpentsatu dituzte.

INDIZEAK	PREZIOA	% Aldaketa % Astean	Ald. 2018
MSCI WORLD (Eur)	185,53	0,47	3,72
IBEX 35	9.746,30	1,18	-2,96
DJ EURO STOXX 50	3.447,30	-0,18	-1,62
DJ STOXX 50	3.057,97	-0,88	-3,77
FTSE	7.681,07	-0,27	-0,09
S&P 500	2.779,03	1,62	3,94
Dow Jones	25.316,53	2,77	2,42
NASDAQ	7.645,51	1,21	10,75
NIKKEI 225	22.694,50	2,36	-0,31
MSCI EMERGENTES (Eu)	379,01	-0,42	0,02
MEXBOL	45.939,54	2,06	-6,92
BOVESPA	72.942,07	-5,56	-4,53
SHANGHAI	2.049,87	0,88	7,05
Goiburuaren tasak	Maila	Aldaketa Astean	Ald. 2018
ALEMANIA 2 URTE	-0,65	-0,02	-0,02
ESPAINIA 2 URTE	-0,22	-0,15	0,13
AEB 2 URTE	2,50	0,03	0,61
ALEMANIA 10 URTE	0,45	0,06	0,02
ESPAINIA 10 URTE	1,47	0,03	-0,10
AEB 10 URTE	2,95	0,04	0,54
ALEMANIA 30 URTE	1,14	0,06	-0,13
ESPAINIA 30 URTE	2,58	0,02	-0,27
AEB 30 URTE	3,09	0,04	0,35
Kreditu-spreada (op)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	74,13	6,44	29,20
MARKIT ITRX EUR XOVER	307,99	11,08	75,56

Dibisak	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald 2018
Dolarra / Euroa	1,18	0,94	-1,96
Yena / Euroa	128,93	0,93	-4,67
Libera / Euroa	0,88	0,44	-1,17

Lehengaiak	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald 2018
Petrolio (Brent)	75,77	-0,58	13,39
Urrea	1.299,35	0,43	-0,28





gKutxabank 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.