



Egoera ekonomikoa eta
Merkatuak
ASTEKO LABURPENA

2018ko abuztuaren 27tik 31rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

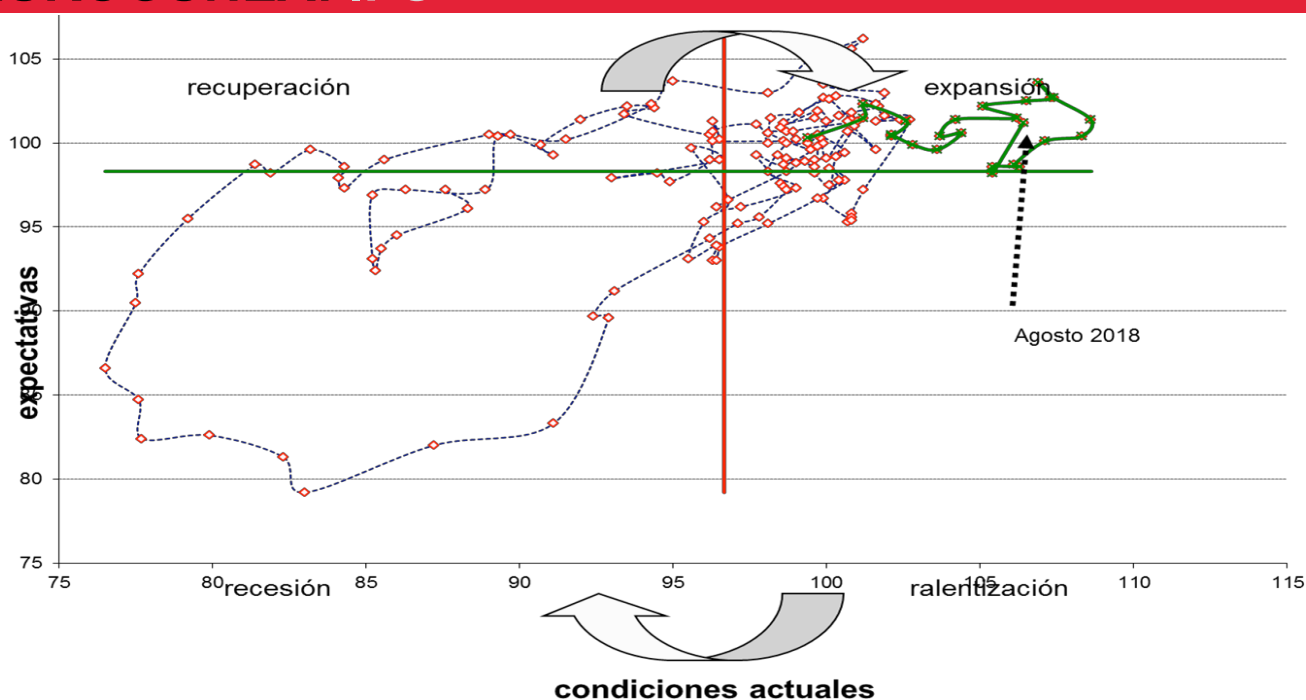
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEA: IFO



Datuaren analisia

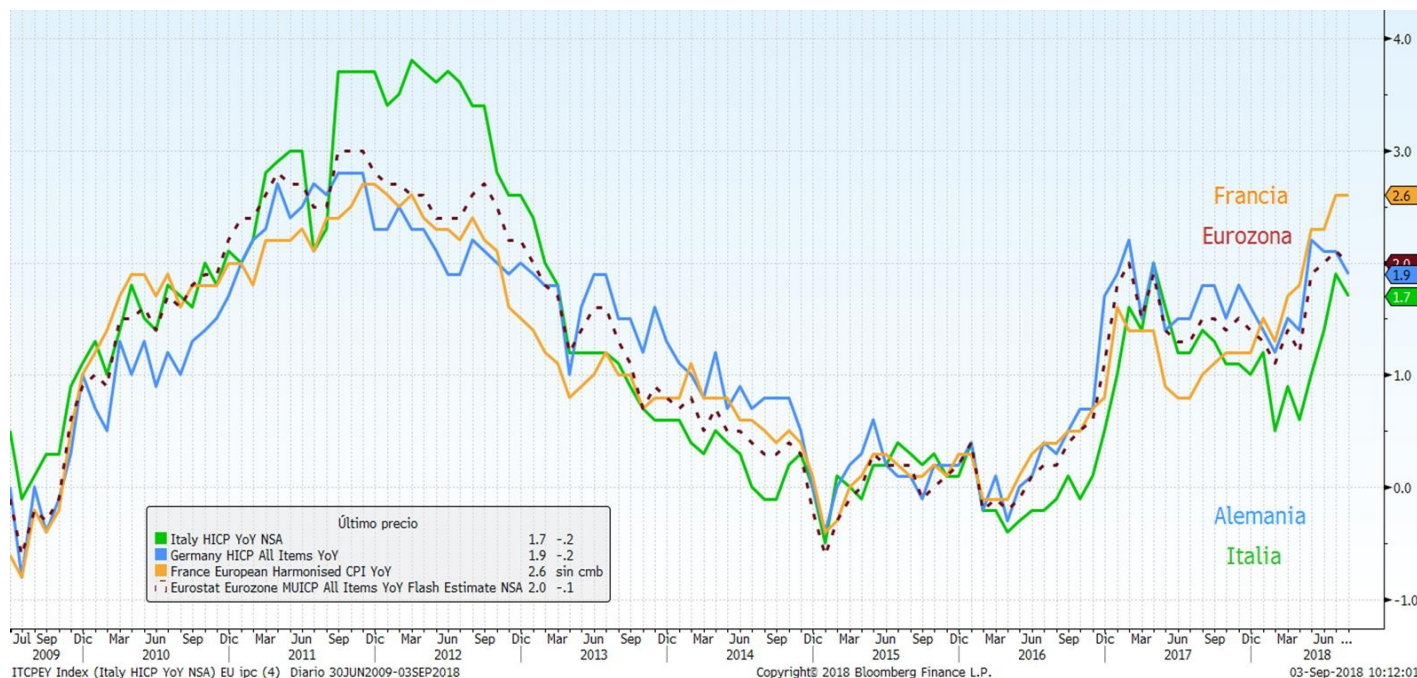
Indizeak neurtzen duen Alemaniako enpresen konfiantzak gora egin zuen abuztuan, lehen aldiz moderatzi hilabete hauetan, eta espero zena baino gehiago, gainera. Hain zuzen ere, indizeak 103,8 puntutara igo zen, uztailera 101,7etatik. Adituek igoera txiki bat espero zuten, 101,9raino. Espektatibena gora izan zen igoera horretan pisu nabarmenena izan zuena, 98,2tik 101,2ra igo ondoren (aurreikusitakoa, 98,4), eta apirilean galdu zuen 100 puntuaren mailara itzuli zen. Oraingo egoeraren osagaiak gora egin zuen, baina igoera apalagoa izan zen, 105,4tik 106,4ra (aurreikusitakoa, 105,3). Horrenbestez, Drek inbentarioak diren jardura-mailak positiboak dira oraindik.

Adierazlearen azalpena

Indize alemaniarra (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako enpresa ekonomikoan duten konfiantza-maila neurtzen baitu. IFO Institutuak argitaratzen du indizea 7.000 enpresari baino gehiagori egindako inkesta batean bildutako datuetan oinarritzen da, gaur egungo eta etorkizuneko ekonomiaren egoerari buruzko galderekin. IFO indizeak lotura estua dauka Industria Ekoizpenarekin, eta, horrenbestez, BPGd-aren bilakaerarekin (lehenago argitaratzen denez, aurreikus daiteke).

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEA: KPI EUROGUNEA



Datuaren analisia

abuztuan, inflazioak % 0,2 egin zuen gora Espainian, aurreko hilarekin alderatuta, eta urte tekoan % 2,2an eutsi zion, INEk aurreratutako datuaren arabera. Alemanian, urte arteko KPIa % 1,9koa izan zen berriro abuztuan. Uztailarekin alderatuta, prezioak % 0,1 igo ziren abuztuan. Astearteko urte arteko inflazioa % 2,3koa izan zen abuztuan. Horrekin guztiarekin, Eurostatek aurretiko datuaren arabera, Euroguneko urte arteko KPIa % 2,0ra heldu zen abuztuan, erreikuspeneren azpitik, eta azpiko KPIa % 1,0ra jaitsi zen (aurreko datua eta aurreikusitakoa: % 1).

Adierazlearen azalpena

Abuztuaren hileroko datuak Eurostat/Europako Banku Zentralak. Europako etxeek kontsumitzen duten oinarritzko zerbitzu eta ondasunen multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "osketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta horien balioa zenbat handitu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

AEB: HIRUHILEKOKO BPGd

	Est. PIB 2º Trim	Diferencia	1ª Revisión
Total	4,10%	0,10%	4,20%
Consumo privado	2,69%	-0,14%	2,55%
Consumo público	0,37%	0,04%	0,41%
Inversión	0,94%	0,13%	1,07%
* No residencial	0,98%	0,15%	1,13%
* Residencial	-0,04%	-0,02%	-0,06%
Inventarios	-1,00%	0,03%	-0,97%
Sector Exterior	1,06%	0,11%	1,17%

Datuaren analisia

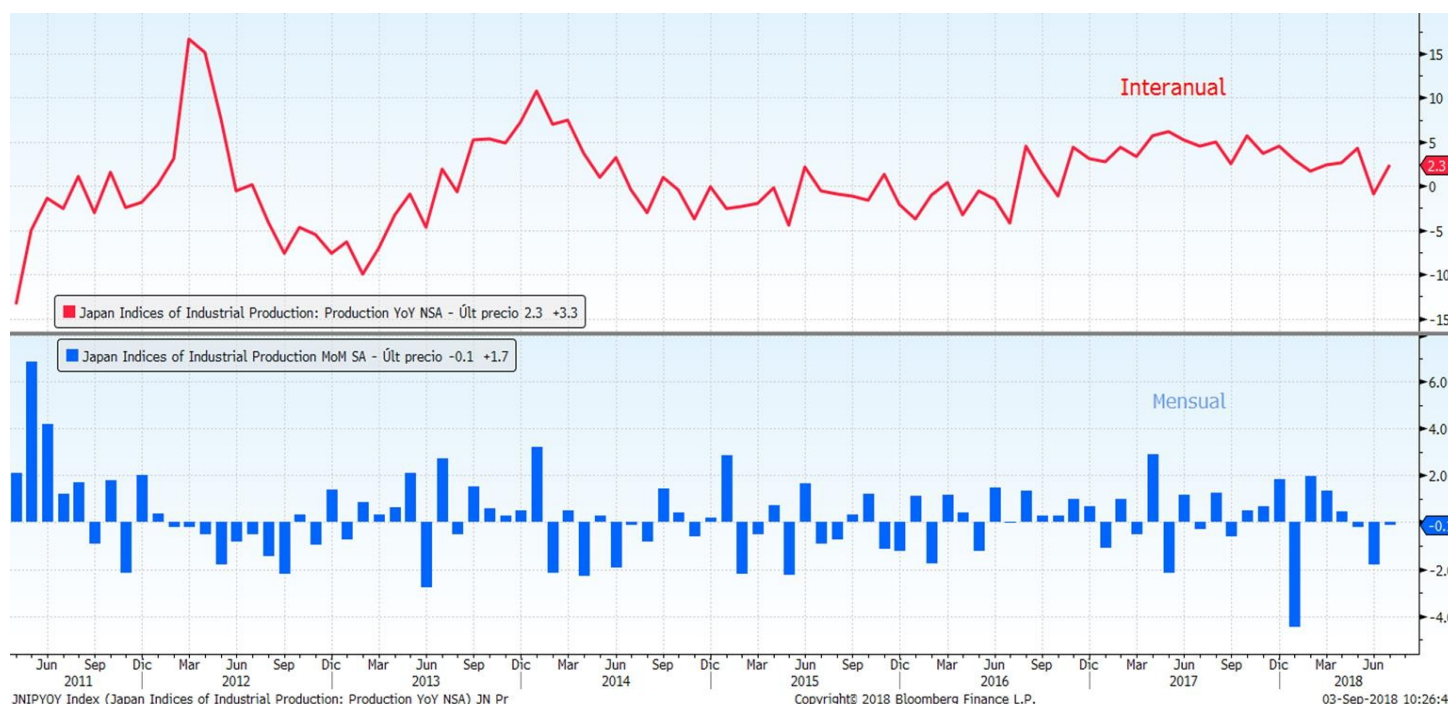
azkunde ekonomikoa espero zena baino apur bat handiagoa izan zen bigarren hiruhilekoan, ia u urtean izan duen portaera onenarekin. Apirila eta ekaina bitartean, BPGd-a urteko % 4,2ko sara igo zen (esperotakoa, % 4) bere bigarren kalkuluan, uztailleko lehenengo argitalpenan ikaini zen % 4,1eko hazkunde-erritmoa baino apur bat gorago. 2014ko hirugarren hiruhilekotik an duen eritmorik azkarrena izan da. Goranzko berrikuspen hori etxebizitzarekin lotuta ez goen inbertsioaren eta kanpo sektorearen hazkunde handiago baten ondorio da. Kontsumo ibatuaren zatiak, berriz, atzera egin du.

Adierazlearen azalpena

urte produktu gordina (BPGd) Analisi Ekonomikoen Bulegoak kaleratzen duen datua da. errialde baten ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle onomiko bat da. Estatu Batuek ekoizten dituzten azken zerbitzu edo ondasunen batuketa eginez tzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde zionalean ekoiztikoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

IAPONIA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



Datuaren analisia

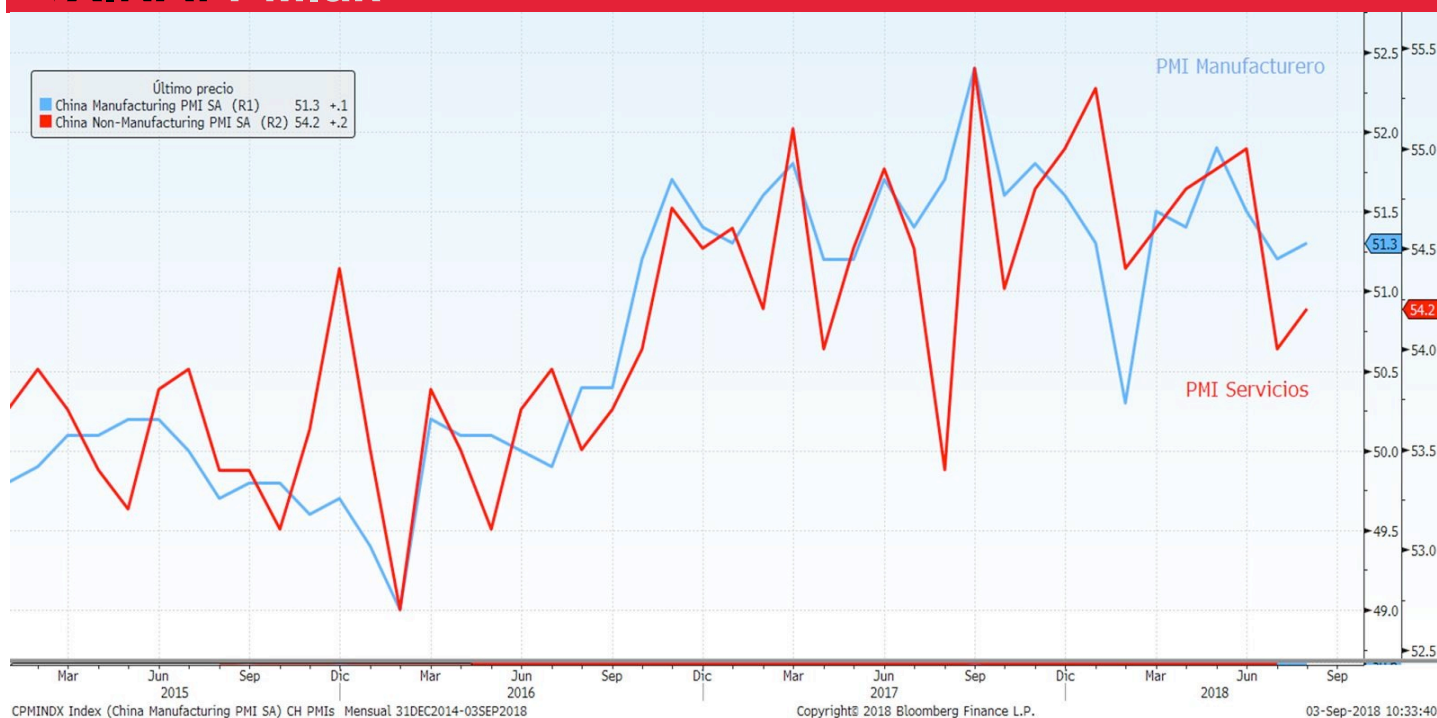
Industria-ekoizpenak $-% 0,1$ egin zuen behera uztailean, aurreko hilarekin alderatuta ($-% 1,8$ ko tsiera ekainean eta $+% 0,2$ aurreikusitakoa). Behera egiten duen hirugarren hilabetea da raian. Lantegietako jarduera moteldu egin zen, esportazioek behera egitearen eta uholde tzuen eraginaren ondorioz, egoera ekonomikoa okertu duten tentsio komertzial orokorren stuinguruan. Hala ere, 2017ko ekainarekin alderatuta, indizea $+% 2,3$ igo zen. Industria-koizpenak Japoniako lantegien erritmoa neurtzen du, eta manufakturen sektorearen oso mende zi den Asiako herrialdeko ekonomiaren bilakaera aurreikusteko funtsezkoa da.

Adierazlearen azalpena

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

ASTEKO DATUEN PODIUMA

TXINA: PMIak



Datuaren analisia

Estatu Batuetako gerra komertzial baten eraginez uztail konplikatu bat bizi ondoren (PMIak hiru marren behera egin ondoren, ekainarekin alderatuta), ematen du manufaktura industria apur bat suspertu dela abuztuan, erosketen indize nagusia (PMIa) 51,3 puntukoa izan baitzen, uztailaren onaren hamarren bat gehiago. Beste alde batetik, Txinako BPGd-aren erdia baino gehiago den erabiltzen diren sektoreak ere aurrera egin zuten eta uztailaren 53 puntuetatik 53,4ra igo zen.

Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erosketen profesionalen eta enpresetako exekutiboekin manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten diren inkestak dira. Manufaktura-sektorearen/zerbitzuaren sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Indize ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten aldetik aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua etorkizuneko gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik
09/03	Japonia	PMI Nikkei fab Japonia	--
09/03	Txina	Txinako Caixin fabrikazioaren PMIa	50.7
09/04	Espainia	Hileko langabezia-tasa	--
09/04	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea	57.6
09/05	Japonia	PMI Nikkey composite Japonia	--
09/05	Txina	Txinako Composite PMI Caixin	--
09/05	Espainia	Markit PMI Composite Espainia	--
09/05	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	--
09/05	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
09/05	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	--
09/05	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
09/05	Eurogunea	Urte arteko xehekako salmentak	--
09/05	Estatu Batuak	Balantza komertziala	-\$47.5b
09/06	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa	188k
09/06	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
09/06	Estatu Batuak	Markit PMI Composite AEB	--
09/06	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	--
09/07	Alemania	Balantza komertziala	--
09/07	Alemania	Urte arteko WDA industria-ekoizpena	--
09/07	Frantzia	Balantza komertziala	--
09/07	Frantzia	Urte arteko industria-ekoizpena	--
09/07	Espainia	Urte arteko SA industria-ekoizpena	--
09/07	Eurogunea	Urte arteko BPGd SA	% 2,2
09/07	Estatu Batuak	Langabezia-tasa	% 3,9

JRTSA:

Europar burtsa-merkatuen saldoa negatiboa izan zen aste honetan, positiboa AEBetan eta mistoa Asian eta erakorretan. Tentsio komertzialak, Italiako egoera politikoak eta dibisa gorakorren bilakaerak eragina izan zuten aktiboetan. Esparru komertzialean, astelehenean, 13 hilabeteko goizazio korapilatsuen ondoren, AEBek eta Mexikok erretiko akordio komertzial bat sinatu zuten, esparru horretan uzten desadostasun nagusiak konpontzeko. Hitzarmen hori, batez, Kanada ere barne hartzen duen NAFTA dekretatzeko oinarria izango da. AEB eta Kanadako buruak ikor agertu ziren, eta haien ustez, Tratatu horren inguruko ordioa lortu ahal izango da laster. Hala ere, astearren aldiarean, tentsio komertzialak berpiztu ziren eta «NAFTA rriak» piztutako baikortasuna ilundu egin zen. Europari gokienez, Trumpek adierazi zuen autoen mugasariak ntzeko Europak egindako eskaintza ez zela nahikoa ona. Estetik, presidentea produktu txinatarrei jarritako 200.000 M larreko mugasariak gauzatzen ahaleginduko da aste netan. Dibisa gorakorren kasuan, peso argentinarra minimo storikoetara erori zen, eta berekin eraman zituen beste dibisa tzuk, merkatuan ezinegona zabalduz. Nolanahi ere, interes- sak igotzeko Argentinako Banku Zentralaren esku-hartzeak rraera ona izan zuen. Azkenik, Europan inbertsiogileek zor liarrari eskatutako interes gero eta handiagoen eragina intzen ari ziren, 2019rako aurrekontuek sortutako asfidantzen artean. Esparru makroan, Ipar Amerikako BPGd- en, Alemaniako IFOaren edo Txinako PMLaren datuak lizeentzat lagungarri izan ziren.

ERRENTA FINKOAK:

an-etorriko mugimendua Alemaniako bund-ean. Asteko ten zatian % 0,4ko mailetaraino igo zen. Ondoren, ertsako jaitzieren ostean, inbertsiogileek arriskutik alde jin eta «core» errenta finkoko erosketetara joan ziren. ropako periferikoetan salmentak izan ziren, batez ere ilian (10 urterakoa 2014tik izan gabeko maximoetan igo), EBko aurrekontu-arauekin daukan konpromisoaren juruko alarma guztiak piztu zituen. Bestetik, Brexitaren doren bi aldean artean lotura estuak sortzeko EBk egin en eskaintzak liberaren sendotasunarentzako akuilu izan n. Lehengaietan, azkenik, petrolioaren prezioak gora egin en, Iran eta Venezuelako eskaintzaren beherakadari eta ßBetako petrolioaren inbentarioen jaitzierari esker.

BISAK/LEHENGAIK:

gentinako pesoak minimo historikoetara izan duen herakada nabarmendu behar da eta horrek beste dibisa rakor batzuetan izan duen eragin kutsakorra. FMIarekin zartutako kreditua aurreratzeko Argentinako presidentea indako eskaerak herrialdearen finantzen osasunaren juruko alarma guztiak piztu zituen. Bestetik, Brexitaren doren bi aldean artean lotura estuak sortzeko EBk egin en eskaintzak liberaren sendotasunarentzako akuilu izan n. Lehengaietan, azkenik, petrolioaren prezioak gora egin en, Iran eta Venezuelako eskaintzaren beherakadari eta ßBetako petrolioaren inbentarioen jaitzierari esker.

INDIZEAK	PREZIOA	% Aldaketa % Astean	Ald. 2018
MSCI WORLD (Eur)	191,09	0,66	6,83
IBEX 35	9.387,20	-2,11	-6,54
DJ EURO STOXX 50	3.392,05	-1,03	-3,19
DJ STOXX 50	3.045,83	-0,76	-4,15
FTSE	7.477,34	-1,32	-2,74
S&P 500	2.901,13	0,92	8,51
Dow Jones	25.986,92	0,76	5,13
NASDAQ	8.088,36	1,79	17,17
NIKKEI 225	22.865,15	1,17	0,44
MSCI EMERGENTES (Eu)	356,41	0,47	-5,94
MEXBOL	49.653,14	0,04	0,61
BOVESPA	76.404,09	0,19	0,00
SHANGHAI	2.853,90	-0,16	-17,60
Errusia Rts Mosku	1.078,09	1,28	-6,61

Gobernuen tasak	Maila	Aldaketa Astean	Ald 2018
ALEMANIA 2 URTE	-0,59	0,00	0,03
ESPAINIA 2 URTE	-0,27	0,07	0,08
AEB 2 URTE	2,64	0,02	0,76
ALEMANIA 10 URTE	0,35	0,00	-0,08
ESPAINIA 10 URTE	1,46	0,06	-0,11
AEB 10 URTE	2,85	0,04	0,44
ALEMANIA 30 URTE	1,03	0,01	-0,24
ESPAINIA 30 URTE	2,61	0,08	-0,24
AEB 30 URTE	2,99	0,04	0,25

Kreditu-spreada (op)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald 2018
Dolarra / Euroa	1,17	0,32	-2,87
Yena / Euroa	129,20	-0,06	-4,47
Libera / Euroa	0,90	-0,80	1,07

Lehengaiak	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald
Petrolio (Brendt)	76,70	2,25	14,79
Urrea	1.206,07	0,01	-7,44



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.