



Egoera ekonomikoa eta  
Merkatuak  
**ASTEKO LABURPENA**

2018ko abenduaren 3tik 7rako astea

---

➤ **INGURU MAKROA:**

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

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EUROGUNEA: PMI KONPOSATUA



### Datuaren analisia

uroguneko sektore pribatuaren jardueraren hazkundea moteltzera egin du azarotik, Alemanian a Italian izandako atzeraldiaren ondorioz, PMI konposatuaren arabera. Izan ere, urriko 53,1etik 51,8 puntura jaitsi zen, 2016ko irailetik izandako daturik okerrena, nahiz eta aurreikuspenak inditu zituen.

### Adierazlearen azalpena

MI Konposatuaren indizeak erosketen profesionalei eta fabrikazioaren eta zerbitzuen sektoreko presetako exekutiboek hileroko bidaltzen zaizkien galdetegiaren erantzunak ditu oinarri. Bi sektoreen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio du; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzurtzen ari den inale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### ERRESUMA BATUA: PMIak



### Datuaren analisia

anufakturen PMIa 53,1era igo zen urriko 51,1etik. Indizeak aurreikuspenak gainditu bazituen ere, balenetako bat da oraindik, 2016ko uztailean Erresuma Batuak Europar Batasuna uztea erabaki zirenetik.

azalderaz, zerbitzuen PMIa urriko 52,2tik 50,4ra erori zen, daturik ahulena Brexita bozkatu zenetik, eta aurreikuspen guztien azpitik.

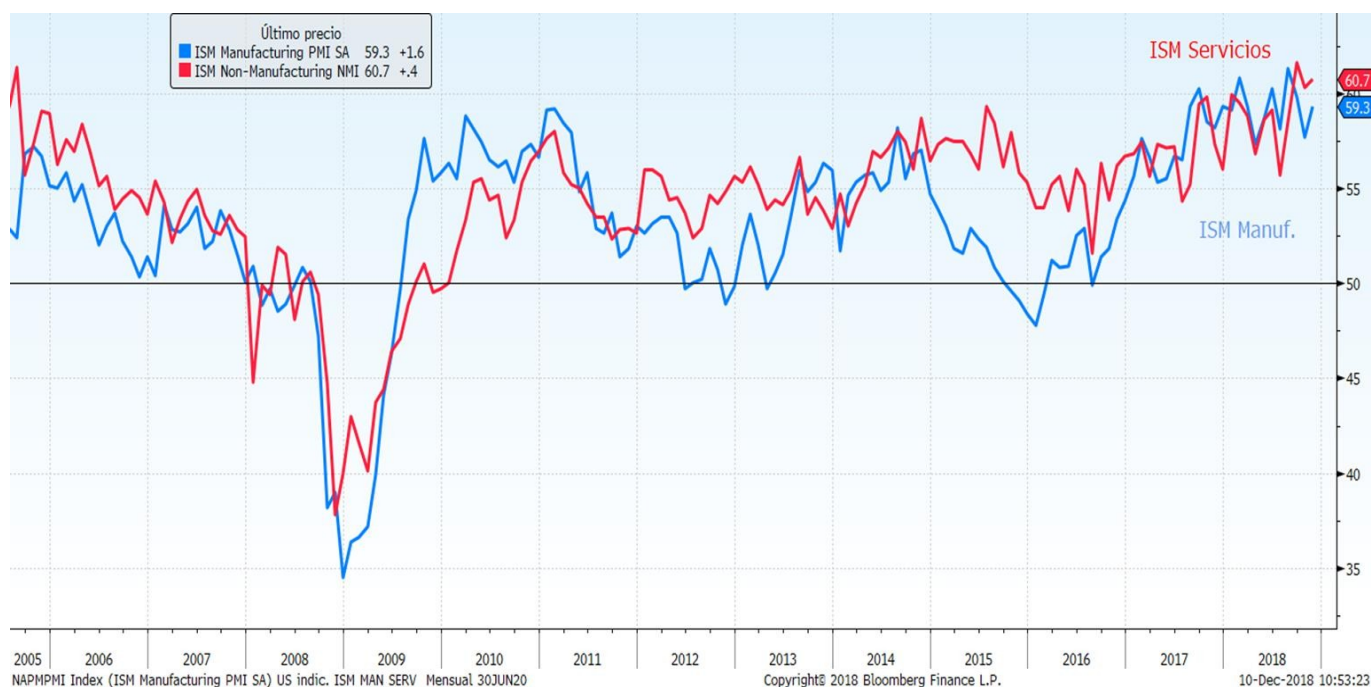
datu hauen arabera, laugarren hiruhilekorako espero den hazkundea hirugarren hiruhilekoko % 6tik apur bat beherago egongo da.

### Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erosketen profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri anufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Enbrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Indize ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten azalderaz aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datuak erakusten dituzte, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### AEB: ISM



### Datuaren analisia

Ma maila maximoetan dago. Manufakturen ISM indizea 59,3 puntutara igo zen azaroan, erkatuko aurreikuspenen gainetik. 57,5 puntutara jaistea espero zen aho batez, aurreko hileko 7,7 puntuen ondoren. Hobekuntza horren atzean bi osagairen igoera daukagu: eskari berriak (7,4tik 62,1era) eta enplegua (58,4tik 65,8ra).

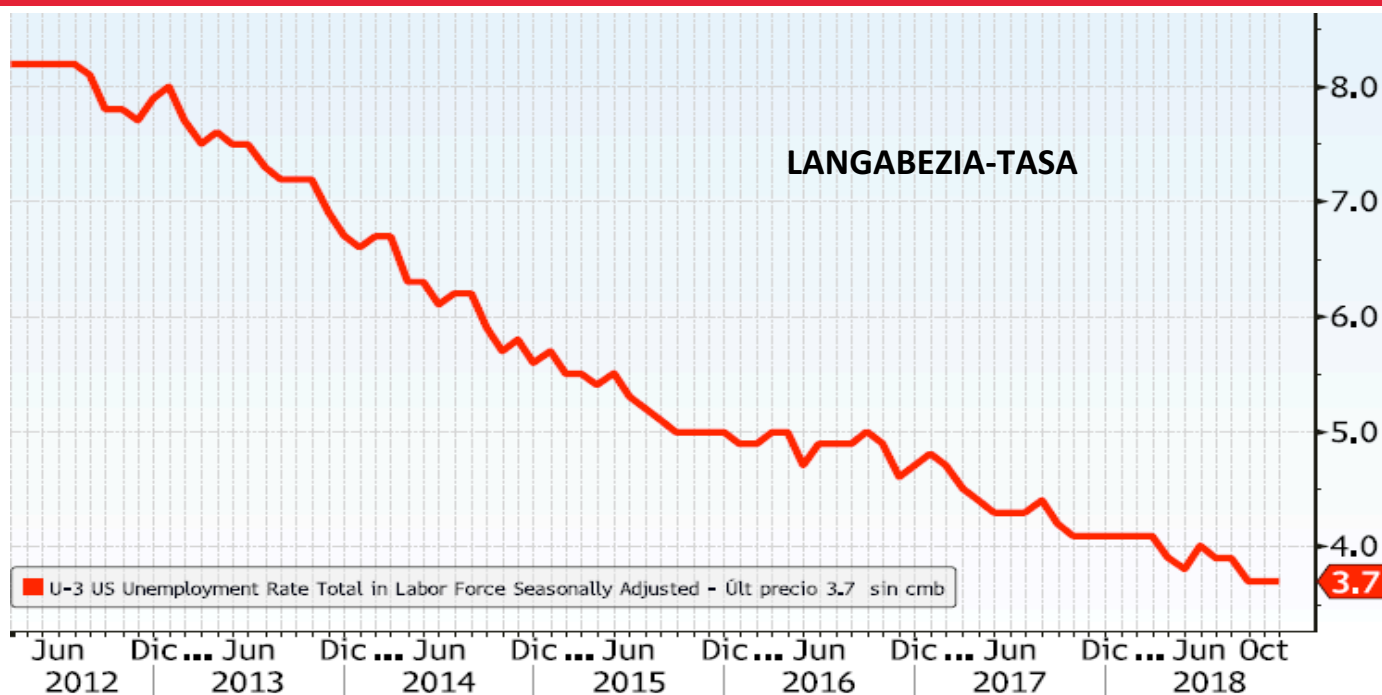
Manufakturen indizearekin bezala, agindu berrien azpi-indizea 61,5etik 62,5era igo zen, baina, orain honetan, enpleguaren osagaia 59,7tik 58,4ra jaitsi zen.

### Adierazlearen azalpena

Manufakturen/zerbitzuen/manufakturen indizeak konpainia amerikar nagusietako erostaketen arduradunei erosi egiten zaien inkesta bat du oinarri. Bertan, manufakturen sektorearen egoeren inguruan idetzen zaie. Fabrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den urtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuekin alderatuz, orokortasun izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, GDP-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik herakoa bada, ordea, ekonomia uzurtzen ari den seinale

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### AEB: ENPLEGUAREN TXOSTENA



#### Datuaren analisia

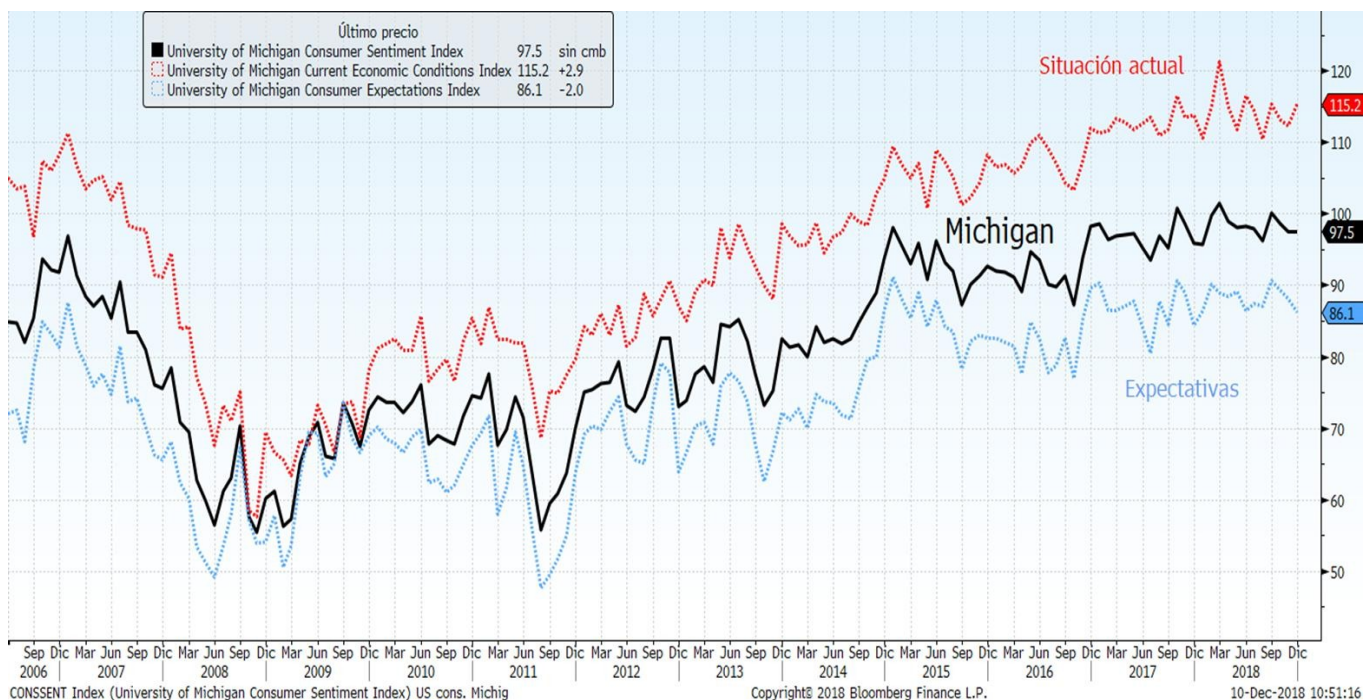
Langabezia-tasak % 3,7ari eutsi zion azaroan. Hala ere, nekazaritza-arlokoak ez ziren nominak 5.000 gehiago izan ziren, analisten aurreikuspenen (198.000) eta aurreko hileko datuaren eraginez (237.000). Soldaten hazkundera ez zituen aurreikuspenak bete, % 3,1ean geratu zelako, baina soldaten presioak gora egin du berriro soldata handiagoak dituzten sektoreetan.

#### Adierazlearen azalpena

Enplegu-txostena hilerik argitaratzen du Estatu Batuetako Lan Sailak. Estatu Batuetako lan-erkatuaren egoerari buruzko txosten osatu bat da, eta hainbat datu aurki daitezke bertan; horien artean nabarmenenak: enpleguaren sorrera (nekazaritza-sektorea kanpo utzita), langabezia-tasa eta soldaten bilakaera. Txosten honi esker, Estatu Batuetako ekonomiaren bilakaeraren gaineko erabakirik bat egin daiteke. Lan-merkatua hazten ari bada, herritarren errenta erabilgarria handitu daiteke. Beraz, kontsumitzailearen gastua igo daiteke, BPGd-aren igoera bat eragingo lukeena, eta, ondorioz, herrialdearen ekonomiaren hobekuntza.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### ABEB: MICHIGANEKO KONFIANTZA



### Datuaren analisia

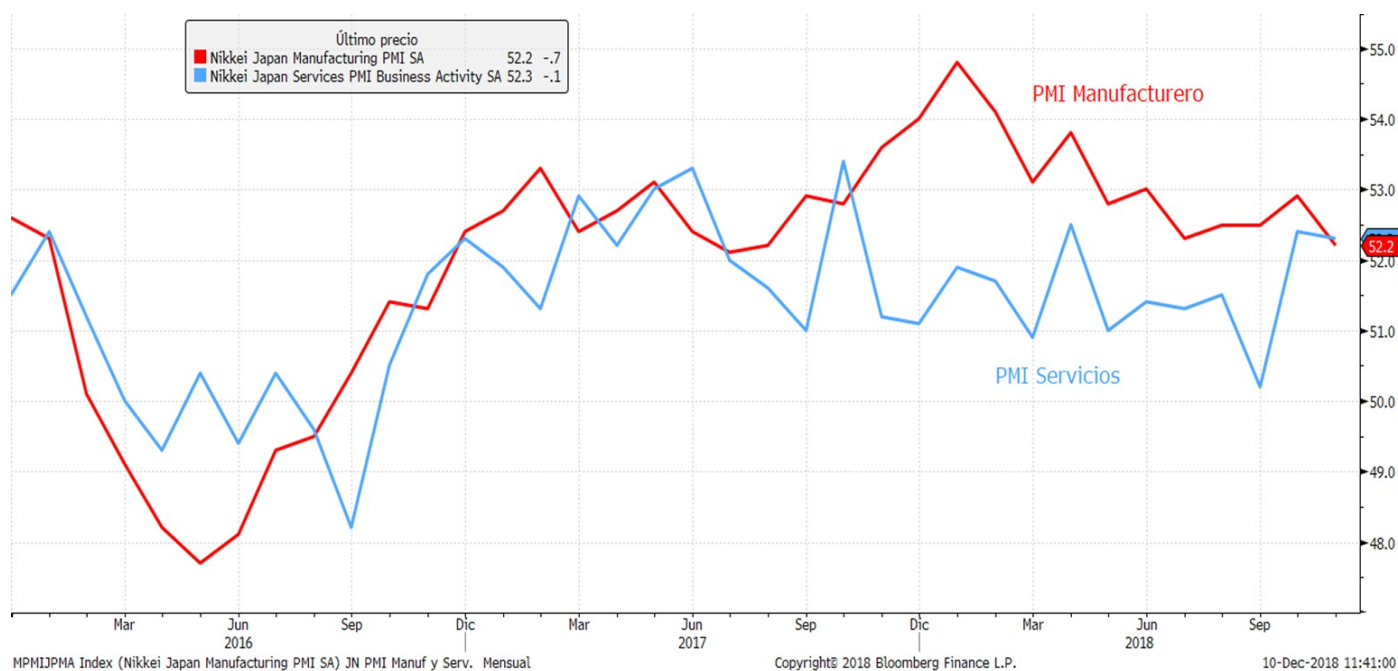
Michiganeko Unibertsitateko kontsumitzaileen konfiantzak abenduko aurretiko irakurketan irreikuspenak gainditu zituen, berriro azaroko azken 97,5a errepikatu baitzuen, eta horrela aximoei eutsi zien. Gaur egungo baldintzak 112,3 puntutik 115,2ra igo izanak 88,1etik 86,1era irazten zirenekin espektatibaren jaitsiera arina orekatu zuen.

### Adierazlearen azalpena

Kontsumitzaileen sentimenduaren indizea (ICC) kontsumitzaileen konfiantza neurtzen duen adierazle ekonomikoa da, eta, beraz, kontsumitzaileen gastua aurreratzen duen adierazlea da. Michiganeko Unibertsitateak argitaratzen du hilero. Amerikako 500 etxetan ekonomiaren egoera aztertzen eta gaur egungo zein etorkizuneko finantza-egoera pertsonalaren inguruan egindako ikerketan jasotako datuak ditu oinarri. Kontsumitzaileen konfiantza altuak hedapen ekonomikoa iragarritako du, baina, baxua bada, hazkunde ekonomikoaren uzkurdura eragingo du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### IAPONIA: PMIak



#### Datuaren analisia

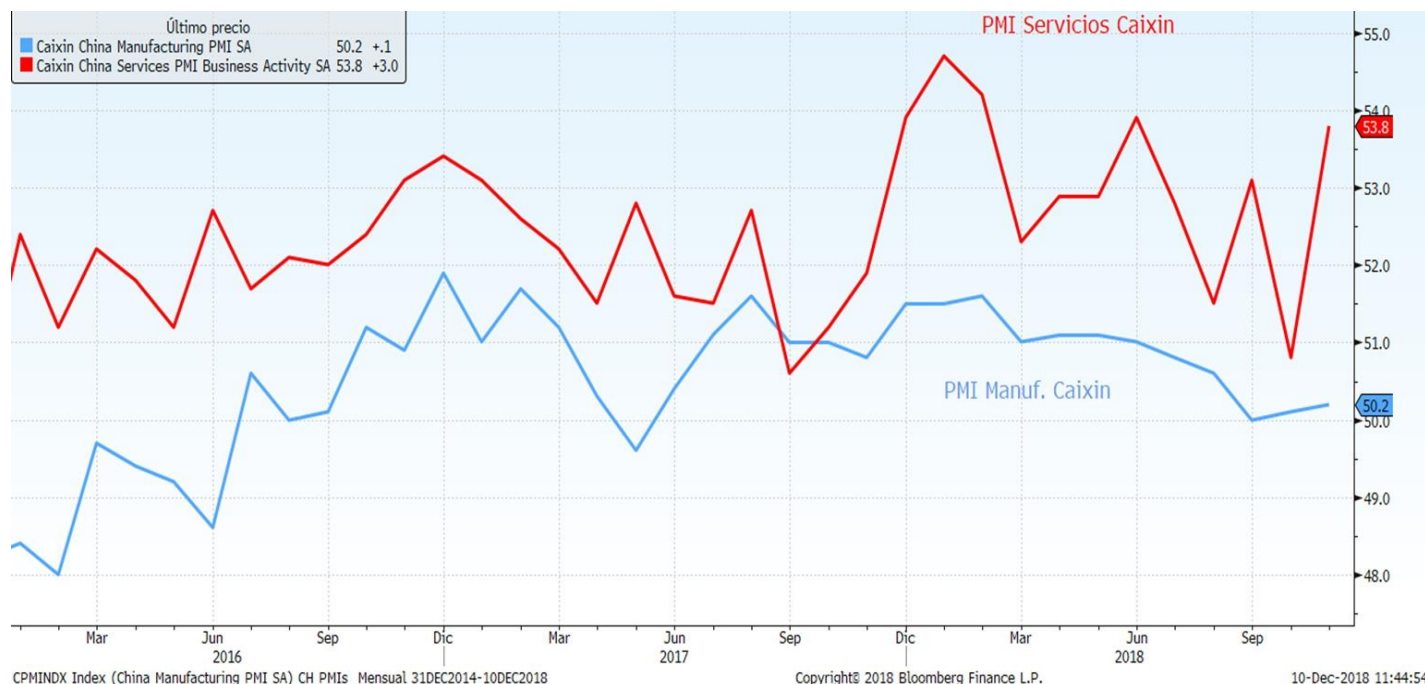
anufakturen PMIaren behin betiko datua 52,2koa izan zen, eta hasierako aurreikuspena zein rreko 51,8ko datua gainditu zituen. Zerbitzuen sektorearen hazkundeari dagokionez, azaroan (ka bat apaldu zen, baina azken sei hileotako maximoetatik hurbil geratu zen. Hain zuzen ere, rbitzuen PMIa 52,3koa izan zen, urrian izan zuen azken sei hiletako maximoa (52,4) baino marren bat azpitik soilik. PMI konposatua, hala fabrikazioa nola zerbitzuak barne hartzen uena, 52,4ra erori zen azaroan, aurreko hileko 52,5etik.

#### Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erostaketen profesionalen eta enpresetako exekutiboek manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera 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,

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### TXINA: CAIXIN PMIak



### Datuaren analisia

Caixin enbiziaren PMIa ia uzkuaz egon zen, 50,2 punturekin. Hala ere, azaroan, zerbitzuen sektorea azken bost hiletan izandako erritmorik bizienean hazi zen, eskari berrien igoerari esker. Estatu Batuetan urterako enpresen aurreikuspenek, berriz, okerrera egin zuten hirugarren hilabetez iraian. Caixin/Markit-ek prestatzen duen zerbitzuen PMIa 53,8ra igo zen azaroan, urriko 50,8tik. Zerbitzuen industrian hobekuntza jarraitu batek ekonomia orekatzen lagunduko luke, azkenaldian sorkatu egin baita Estatu Batuekin izandako tira-bira komertzialak, enbiziaren atzeraldia zuzentzeko bat eta higiezinaren merkatuaren hozte bat medio.

### Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erosteketa profesionalari eta enbisetako exekutiboari enbiziaren sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkestak bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean enbiziaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emendako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea,



## KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
12/10	Japonia	Hiruhileko BPGd SA	-% 0.5
12/10	Japonia	BoP oinarrizko merkataritza balantza	-¥265.4b
12/10	Alemania	Balantza komertziala	17.1b
12/10	Alemania	Hileko SA esportazioak	% 0.4
12/10	Alemania	Hileko SA inportazioak	% 0.5
12/10	Erresuma Batua	Balantza komertziala	-\$1267m
12/10	Erresuma Batua	Urte arteko industria-ekoizpena	% -0.1
12/10	Eurogunea	Sentix inbertsiogilearen konfiantza	8.3
12/10	Erresuma Batua	BPGd (MoM)	% 0.1
11/12	Erresuma Batua	ILO langabezia-tasa 3 hilabete	% 4.1
11/12	Alemania	ZEW oraingo egoerari buruzko inkesta	55.0
11/12	Alemania	ZEW inkestaren aukerak	-25.0
11/12	Eurogunea	ZEW inkestaren aukerak	--
12/12	Eurogunea	Urte arteko WDA industria-ekoizpena	% 0.8
12/12	Estatu Batuak	Urte arteko KPIa	% 2.2
13/12	Alemania	Urte arteko KPIa	% 2.3
13/12	Frantzia	Urte arteko KPIa	% 1.9
13/12	Eurogunea	EBZren birfinantzaketa mota nagusia	% 0.000
13/12	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	225k
14/12	Japonia	PMI Nikkei fab Japonia	--
14/12	Txina	Urte arteko xehekako salmentak	% 8.8
14/12	Txina	Urte arteko industria-ekoizpena	% 5.9
14/12	Japonia	Urte arteko industria-ekoizpena	--
14/12	Espania	Urte arteko KPIa	% 1.7
14/12	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	54.0
14/12	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	52.8
14/12	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	52.4
14/12	Estatu Batuak	Hileko txikizkako salmenta aurreratuak	% 0.1
14/12	Estatu Batuak	Hileko industria-ekoizpena	% 0.3
14/12	Estatu Batuak	Markit AEB fabrikazioa PMI	55.1
14/12	Estatu Batuak	Markit AEB Zerbitzuak PMI	55.0

## JRTSA:

aste oso negatiboa munduko burtsa nagusientzat. Errenta-lakorreko indizeek sasoi onean ekin zioten asteari, EBek eta Txinak G20aren goi-bileran sinatutako su-eten mertzialari esker. Akordio horrekin, muga-sarien arpena 90 egunez atzeratu zen, negoziazioei berrekin al izateko. Hala ere, laster, gatazkaren konponketaren juruko zalantzak eta eszeptizismoa itzuli ziren. Horrez gain, Txinako Huawei konpainiako finantza-zuzendariaren diloketarekin, egoera okertzearen inguruko beldurra desagotu zen. Inbertsiogileek Estatu Batuetako zorraren erkatua ere zaindu zuten, interes-tasen kurba berantzikatzen hasi baita, beste une batzuetan, onomiararen moteltze baten edo are atzeraldi baten seinale gisa dena. Zantzu aztoragarri horien ondorioz, hazkunde onomikoaren inguruko zalantzak areagotu ziren. Eta horrekin batera, Fed tasak igotzeko erredua birpentsatzen on litekeela esaten duten zurrumurruak zabaldu ziren, bertengo laugarren igoeraren harira. Gainerako zalantzarriei dagokienez, hilaren 4an, gobernuak eta EBk indako ituna onartzeko eztabaida nagusia abian jarri zen parlamentu britainiarrean. Ganbera honetan onarpena izateko aukerak oso urriak dira oraindik. Italian, gobernuak fiziazko helburua murrizteko irteera baten bila ari da oraindik, usulan onartu dezaten. Petrolioaren prezioaren gantzortasunak burtsei ere eragin zien.

## ERRENTA FINKOIA:

urropako tasak lasaitu egin ziren, kalitatearen bila jendakoa ihesaldian, merkatuak arriskuarekiko duen arreraren erakusgarri. AEBetan, tasen jaitsiera errantzitsuagoa izan zen, kurba leundu eta 2-5 urtekoaren alda alderantzikatu zen, 2007tik lehen aldiz. Inflazioa joera moderatuaren ondorioz, Fed-ek tasen igoera purua murriztu zezakeela zioten zurrumurruek kotizatu zituzten. Kredituak, bestalde, okerrera egin zuen, burtsek zuzentzea zela.

## BISAK / LEHENGAIK:

isaitasun handiagoa dibisetan. Euroa apur bat indarberritu du dolarren aurrean. Libera ahuldu egin zen, parlamentuan Brexitaren inguruko bozketa atzeratuko zela delako bozketa gal daitekeela zioten zurrumurruegatik, gobernu-krisi bat piztu edo are hauteskunde berriak etortzitezkeelako. Lehengaien artean, petrolioaren prezioa oso gantzorra izan zen, nahiz eta % 3,13ko igoera izan zuen ostenean. LPEEren bileran, hasieran akordiorik lortu ez zuten ere, azkenean petrolioaren ekoizpena egunean 1,2 milioi upel murriztuko da. Ezegonkortasun egoerak balio handiagoa eman zion urreari.

INDIZEAK	PREZIOA	% Aldaketa % Astean	Ald. 2018
MSCI WORLD (Eur)	176,17	-4,31	-1,51
IBEX 35	8.815,50	-2,88	-12,23
DJ EURO STOXX 50	3.058,53	-3,61	-12,71
DJ STOXX 50	2.828,92	-3,59	-10,98
FTSE	6.778,11	-2,90	-11,83
S&P 500	2.633,08	-4,60	-1,52
Dow Jones	24.388,95	-4,50	-1,34
NASDAQ	6.969,25	-4,93	0,95
NIKKEI 225	21.678,68	-3,01	-4,77
MSCI EMERGENTES (Eu)	338,38	-1,94	-10,70
MEXBOL	41.870,13	0,33	-15,16
BOVESPA	88.115,07	-1,55	15,33
SHANGHAI	2.728,72	0,68	-21,21
Errusia Rts Mosku	1.157,94	2,82	0,30

Gobernuen tasak 2018	Maila	Aldaketa Astean	Ald.
ALEMANIA 2 URTE	-0,60	0,00	0,03
ESPAINIA 2 URTE	-0,16	0,00	0,19
AEB 2 URTE	2,71	-0,08	0,83
ALEMANIA 10 URTE	0,25	-0,06	-0,18
ESPAINIA 10 URTE	1,45	-0,05	-0,12
AEB 10 URTE	2,85	-0,14	0,44
ALEMANIA 30 URTE	0,88	-0,11	-0,38
ESPAINIA 30 URTE	2,65	-0,03	-0,20
AEB 30 URTE	3,14	-0,15	0,40

## Kreditu-spreada (op)

Dibisak	Maila	% Aldaketa Astekoak	% Ald 2018
Dolarra / Euroa	1,14	0,51	-5,22
Yena / Euroa	128,37	-0,05	-5,08
Libera / Euroa	0,89	0,80	0,78

Lehengaiak 2018	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald
Petrolio (Brendt)	60,27	3,13	-9,80



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.